

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
PROJPRZEM S. A.  
Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2008 ROKU**

Bydgoszcz, dnia 26 września 2008 roku

**1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta z podaniem ich przyczyn**

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. składała się z następujących podmiotów:

- PROJPRZEM S.A. – jednostki dominującej

oraz jednostek zależnych:

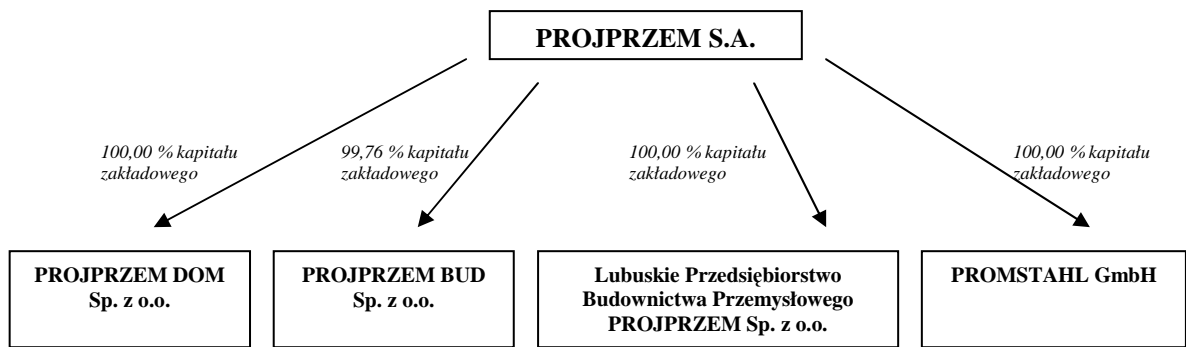
- Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 1.130 udziałów o wartości 5.000 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników; kapitał zakładowy Spółki wynosił 5.650 tys. zł; LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. wykonuje działalność w zakresie robót budowlano-montażowych,

- PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 10.000 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników; kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.000 tys. zł; celem powołania Spółki jest działalność deweloperska w zakresie budownictwa mieszkaniowego; na sfinansowanie części programu deweloperskiego zostały wniesione przez PROJPRZEM S.A. dopłaty do kapitału Spółki w wysokości 4.500 tys. złotych,

- PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 2.454 udziałów o wartości 1.000 zł każdy, co stanowiło 99,76 % kapitału zakładowego i dawało 99,76 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników; kapitał zakładowy Spółki wynosił 2.460 tys. zł; celem działalności Spółki jest przede wszystkim wykonawstwo robót w zakresie budownictwa mieszkaniowego na potrzeby Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.,

- PROMSTAHL GmbH z siedzibą w Gehrden na terenie Republiki Federalnej Niemiec, w której PROJPRZEM S.A. objęła 100 % udziałów w kapitale zakładowym o wartości 50.000 EURO; celem powołania Spółki jest sprzedaż produkowanych przez PROJPRZEM S.A. wyrobów metalowych na terenie Niemiec i innych krajów Europy.

Graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej grupy jednostek powiązanych PROJPRZEM S.A. oraz informacje dotyczące rodzaju powiązań w grupie na dzień 30 czerwca 2008 roku przedstawiały się następująco:



W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2008 roku miały miejsce następujące zmiany w organizacji Grupy:

- w dniu 3 stycznia 2008 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy KRS, wydał postanowienie, zgodnie z którym podwyższył kapitał zakładowy PROJPRZEM BUD Sp. z o.o., podmiotu zależnego od PROJPRZEM S.A. z kwoty 410 tys. zł do 2.460 tys. zł. w drodze emisji 2.050 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. PROJPRZEM S.A. stał się właścicielem 2.454 udziałów upoważniających do wykonywania 2.454 głosów na Zgromadzeniu Wspólników PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. Stanowi to 99,76 % kapitału zakładowego oraz daje 99,76 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Środki pieniężne z tytułu dokapitalizowania spółki zależnej mają zostać przeznaczone na inwestycje w sprzęt budowlany i zaplecze socjalno-techniczne, aby PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. mogła wykonywać większość prac w zakresie budownictwa mieszkaniowego siłami własnymi,
- w dniu 29 stycznia 2008 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli, jednostki zależnej od PROJPRZEM S.A., podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 4.150 tys. zł do kwoty 5.650 tys. zł w drodze emisji 300 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 5 tys. zł każdy. Udziały zostały w całości objęte przez PROJPRZEM S.A. Środki pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego zostaną przeznaczone na realizację I etapu programu inwestycyjnego, do którego przeprowadzenia PROJPRZEM S.A. zobowiązał się podpisując umowę prywatyzacyjną LPBP w Nowej Soli. Program inwestycyjny obejmuje poniesienie przez PROJPRZEM S.A. nakładów inwestycyjnych o łącznej wartości 3.500 tys. zł w okresie do dnia 31 grudnia 2010 roku.

## **2. Podstawowe produkty i usługi Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.**

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. prowadzi działalność gospodarczą w zakresie:

- produkcji specjalistycznych urządzeń technicznych i konstrukcji stalowych,
- budownictwa przemysłowego,

- budownictwa mieszkaniowego.

Produkcja konstrukcji stalowych obejmuje przede wszystkim wytwarzanie:

- pomostów i urządzeń przeładunkowych,
- konstrukcji stalowych dla budownictwa.

Roboty budowlane dotyczą:

- realizacji obiektów budownictwa przemysłowego i ogólnego (hal produkcyjnych, magazynowych, budynków administracyjno – socjalnych itp.) głównie w oparciu o konstrukcje stalowe,
- wykonawstwa robót instalacyjnych w zakresie instalacji ciepłych (sieci, kotłownie olejowe, gazowe itp.), instalacji wodno-kanalizacyjnych, wentylacyjnych i klimatyzacyjnych,
- realizacji obiektów budownictwa drogowego.

Część aktywności gospodarczej Spółki jest prowadzona przez powiązane podmioty. Dotyczy to głównie działalności deweloperskiej realizowanej przez spółki PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. i PROJPRZEM BUD Sp. z o.o., których zadaniem jest budowa i sprzedaż mieszkań w budynkach wielorodzinnych oraz domów mieszkalnych w zabudowie szeregowej.

Uzupełnieniem działalności gospodarczej jest świadczenie usług wynajmu i dzierżawy pomieszczeń oraz nieruchomości.

### Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w pierwszym półroczu 2008 roku

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01-30.06. 2008 r.	Struktura [%]	01.01-30.06. 2007 r.	Struktura [%]	Dynamika 2:4 [%]
1	2	3	4	5	6
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	103 578	98,2	61 783	98,6	167,6
1.1. Konstrukcje stalowe urządzeń	36 200	34,3	43 507	69,4	83,2
1.2. Roboty budowlano-montażowe	65 642	62,2	17 478	27,9	375,6
1.3. Usługi wynajmu	316	0,3	398	0,6	79,4
1.4. Pozostałe usługi	1 420	1,3	400	0,6	355,0
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 896	1,8	903	1,4	210,0
3. Razem przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	105 474	100,0	62 686	100,0	168,3

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w analizowanym okresie wyniosły 105.474 tys. zł i były wyższe o 68,3% od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Dynamika przychodów ze sprzedaży w podstawowych obszarach działalności Grupy była odmienna. Sprzedaż konstrukcji stalowych kierowana przede wszystkim na eksport spadła o 16,8 %, co jest efektem spadku sprzedaży do największego kontrahenta Grupy Crawford AB oraz znacznego wzmocnienia się polskiej waluty względem *euro*.

W obszarze robót budowlano-montażowych zanotowano znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży, który wyniósł 275,6 %. Wpływ na taki wzrost miała m.in. rekordowa pod względem wartości realizacja kontraktu zawartego z UMA Investments Sp. z o.o. na budowę zakładu produkcji

zbożowej w Kutnie oraz liczne kontrakty długoterminowe realizowane przez jednostkę zależną LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o.

Największym odbiorcą robót budowlanych wykonywanych przez Emitenta na terenie kraju w analizowanym okresie jest wspomniana UMA Investments Sp. z o.o. Przychody ze sprzedaży na kontrakcie realizowanym dla tego kontrahenta (budowa Zakładu Produkcji Zbożowej w Kutnie), ujęte w stopniu odpowiadającym zaawansowaniu robót (rozliczanych jako roboty długoterminowe), wyniosły w I półroczu 2008 roku 28.983 tys. zł (narastająco w okresie realizacji kontraktu 29.332 tys. zł). Zakontraktowana wartość robót na tym obiekcie wynosi ok. 70.096 tys. zł netto. Realizacja umowy ma się zakończyć w IV kwartale 2008 roku.

Drugim co do wielkości kontrahentem Jednostki Dominującej w I półroczu 2008 roku w zakresie robót budowlano-montażowych był BUDOPOL S.A., dla którego PROJPRZEM S.A. realizował dwa obiekty. W I kwartale 2008 roku Spółka zakończyła wykonanie i montaż konstrukcji stalowej – zadaszenia nad trybuną Stadionu Miejskiego „Zawisza” w Bydgoszczy na łączną kwotę 1.900 tys. zł. Przychód ze sprzedaży w 2008 roku z tytułu tych robót wyniósł 1.700 tys. zł.

W trakcie realizacji jest drugie zlecenie otrzymane od BUDOPOL S.A. na wykonanie robót instalacyjnych w budynkach Szpitala Miejskiego w Grudziądzu. Przychód z kontraktu (rozliczanego jako długoterminowy) osiągnął w analizowanym okresie 2008 roku wartość 2.610 tys. zł (narastająco od początku realizacji kontraktu 5.673 tys. zł). Wartość umowy wynosi obecnie 9.923 tys. zł netto.

Ponadto Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. realizuje roboty budowlano-montażowe związane z rozbudową fabryki telewizorów TV-3 LG Electronics w Kobierzycach dla Engineering Works Sp. z o.o. Do końca czerwca 2008 roku osiągnięto przychód ze sprzedaży w wysokości 4.458 tys. zł (kontrakt rozliczany jako długoterminowy). Zakontraktowana wartość robót wynosi 5.425 tys. zł netto.

Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. realizowała również szereg mniejszych zleceń budowlanych, dla których łączna wartość przychodów ze sprzedaży (bez wyżej opisanych) wyniosła w pierwszym półroczu 2008 roku 4.438 tys. zł.

Do znaczących kontraktów Grupy Kapitałowej należą również realizowane przez jednostkę zależną Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. w Nowej Soli. Jedną z takich umów jest zawarta z LUG LIGHT FACTORY Sp. z o.o. na wykonanie obiektu produkcyjnego magazynu wysokiego składowania i budynku biurowo-socjalnego na wartość 13.138,9 tys. zł. W I półroczu 2008 roku jednostka zależna zrealizowała z tytułu tej umowy roboty o wartości 2.857,8 tys. zł.

Przedmiotem innych istotnych kontraktów wykonywanych przez LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. jest budowa hali odlewni i budynku socjalno-biurowego dla Voit Polska Sp. z o.o. oraz budowa budynku socjalno-administracyjnego dla Gedia Poland. Z tytułu tych robót Grupa uzyskała w I półroczu 2008 roku przychód ze sprzedaży odpowiednio 6.093 tys. zł oraz 3.316 tys. zł netto.

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. dokonywała również sprzedaży kompletnych systemów przeładunkowych. Powołana w tym celu jednostka zależna PROMSTAHL GmbH osiągnęła z tytułu ich sprzedaży odbiorcom zewnętrznym przychód w kwocie 510 tys. €.

Strukturę sprzedaży w podziale geograficznym przedstawia poniższa tabela.

Kierunki sprzedaży	01.01-30.06.2008		01.01-30.06.2007	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Sprzedaż krajowa	73 657	69.8	29 348	46.8
Sprzedaż eksportowa	31 817	30.2	33 338	53.2
Razem	105 474	100.0	62 686	100.0

Najważniejszym zagranicznym odbiorcą produktów Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. była firma Crawford Group AB z siedzibą w Malmö /Szwecja/, dla której są dostarczane urządzenia i podzespoły związane z techniką przeładunkową. Odbiorcą pomostów przeładunkowych w ramach Grupy Kapitałowej Crawford Group AB jest Crawford Combursa S.L. (SP). Wartość sprzedaży eksportowej netto dla Grupy Crawford w okresie od stycznia do czerwca 2008 roku wyniosła 22.176 tys. zł.

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. rozpoczęła również realizację dwóch projektów deweloperskich. Pierwszy obejmuje budowę 10 domów jednorodzinnych w zabudowie szeregowej o łącznej powierzchni użytkowej 1.282 m<sup>2</sup>, zlokalizowanych w Bydgoszczy przy ul. Cieplickiej. Przewidywane przychody z ich sprzedaży wyniosą ok. 6,7 mln zł netto (7,2 mln zł brutto). Planowany termin zakończenia inwestycji ustalono na IV kwartał 2008 roku.

Drugi projekt deweloperski obejmuje budowę osiedla budynków mieszkalnych wielorodzinnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon. W I etapie budowy planowane jest oddanie do użytkowania 2 budynków mieszkalnych z 63 mieszkaniami o pow. 4.071 m<sup>2</sup> i 4 lokalami usługowymi o pow. 418 m<sup>2</sup> oraz części garażu podziemnego z 75 miejscami postojowymi o pow. 1.901 m<sup>2</sup>. Przewidywane przychody ze sprzedaży wyniosą ok. 20,3 mln zł netto (22,2 mln zł brutto). Termin realizacji inwestycji zaplanowano na III kwartał 2009 roku.

### 3. Źródła zaopatrzenia

W pierwszym półroczu 2008 roku w źródłach zaopatrzenia nie zanotowano większych zmian, w stosunku do przedstawionych w raporcie za 2007 rok.

Materiały używane do produkcji konstrukcji stalowych i robót budowlanych są przede wszystkim nabywane na rynku krajowym. Zakupy materiałów są dokonywane bezpośrednio u producentów, w sieci handlu hurtowego bądź w krajowych oddziałach producentów zagranicznych. Zakupy materiałów z importu występują w ograniczonym zakresie.

Największym dostawcą materiałów hutniczych dla Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2008 roku była firma Thyssenkrup Energostal S.A. Wartość materiałów zakupionych w tej firmie wyniosła 3.818,9 tys. złotych netto, co stanowiło 3,6% przychodów netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

Innym znacznym dostawcą, była firma Stalexport S.A. W okresie pierwszego półrocza 2008 roku Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. dokonała w Stalexport S.A. zakupów materiałów o wartości 3.193,5 tys. zł (3% przychodów netto ze sprzedaży Grupy).

Na podstawie odpowiednich przepisów prawa dewizowego Jednostka Dominująca jest podmiotem wymienionym w indywidualnych pozwoleń (decyzjach) dewizowych zezwalających na dokonywanie rozliczeń w walucie obcej pomiędzy rezydentami. W praktyce oznacza to, że wybranym krajowym dostawcom stali Emitent ma możliwość zapłaty za stal w EURO.

#### **4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony**

Prowadzona przez Grupę Kapitałową PROJPRZEM S.A. działalność gospodarcza związana jest z ponoszeniem ogólnego ryzyka związanego z prowadzeniem działalności, jak i ryzyka specyficznego dla branż w jakiej działa Grupa.

Do składników ryzyka operacyjnego Grupa zalicza:

– ryzyko ogólnoeconomiczne i rynkowe – wejście Polski do struktur Unii Europejskiej oraz wzrost gospodarczy jaki ma miejsce w ostatnich latach w kraju powoduje zwiększone zapotrzebowanie na rynku na produkty i usługi oferowane przez Spółkę; także wzrost poziomu inwestycji bezpośrednich sprzyja możliwościom pozyskiwania kontraktów przez Spółkę; zagrożeniami w tym obszarze są wahania koniunktury gospodarczej,

– ryzyko konkurencji – w zakresie produkcji wielkogabarytowych konstrukcji stalowych nie jest konkurencją dla Grupy produkcja małych firm, które koncentrują się na innym segmencie rynku; posiadane świadectwa i certyfikaty zapewniają Grupie wysoką jakość wykonywanej produkcji, a ciągłe doskonalenie procesów technologicznych pozwala skutecznie konkurować z czołowymi podmiotami z branży; w obszarze budownictwa przemysłowego oraz mieszkaniowego Grupa konkuruje z wieloma podmiotami na rynku, a swoją przewagę konkurencyjną opiera na doświadczeniu w realizacji obiektów o wielomilionowych wartościach,

– sytuacja na rynku stali – stal konstrukcyjna stanowi podstawowy materiał zużywany w procesach produkcyjnych; zmienność cen stali jest istotna dla rentowności realizowanych kontraktów; ryzyka z tego tytułu ogranicza czas realizacji poszczególnych kontraktów /zwykle do 8 tygodni/, a przy zawieraniu kontraktów ze stałą ceną są ustalane klauzule określające warunki zmiany cen wyrobów finalnych w zależności ruchu cen stali,

– sezonowość sprzedaży – strefa klimatyczna, w jakiej działa Grupa powoduje, że zapotrzebowanie na wyroby i usługi wytwarzane przez Grupę nie jest równomierne w ciągu roku i obniża się w okresie zimowym; najwyższy poziom przychodów ze sprzedaży Grupa uzyskuje w okresie od czerwca do listopada.

Do składników ryzyka finansowego Grupa zalicza:

– ryzyko walutowe – produkcja na rynki zagraniczne jest denominowana przede wszystkim w *euro*, tak więc kształtowanie się kursu wymiany tej waluty w stosunku do złotego znacząco wpływa na poziom rentowności kontraktów zagranicznych i ogólnej rentowności osiągananej przez Grupę; Grupa stosuje narzędzia finansowe do ograniczenia ryzyka kursowego, jednak w przypadku wzmocnienia się polskiej waluty względem innych walut powyżej kursu równowagi makroekonomicznej, nie jest ona w stanie skutecznie zabezpieczyć się przed ryzykiem walutowym,

– ryzyko związane z zadłużeniem Grupy – Grupa posiada stabilną strukturę finansowania aktywów, ponad 61 % ogółu pasywów stanowią kapitały własne; zobowiązania Grupy są regulowane terminowo,

– ryzyko udzielenia poręczeń i gwarancji na rzecz innych podmiotów – Grupa udziela gwarancji dobrego wykonania kontraktów, do których przystępuje; powstające w ten sposób zobowiązania warunkowe są na bieżąco monitorowane; odpowiednie służby Grupy kontrolują jakość i terminowość wykonania zawartych kontraktów.

## **5. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2008 roku**

### *Skonsolidowany rachunek zysków i strat*

Wariant kalkulacyjny	za okres				Dynamika (%)
	01.01.2008 - 30.06.2008		01.01.2007 - 30.06.2007		
	tys. zł.	struktura (%)	tys. zł.	struktura (%)	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>105 474</b>	<b>100,0%</b>	<b>62 686</b>	<b>100,0%</b>	<b>168,3%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	103 578	98,2%	61 783	98,6%	167,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 896	1,8%	903	1,4%	210,0%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>89 718</b>	<b>85,1%</b>	<b>50 798</b>	<b>81,0%</b>	<b>176,6%</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	87 873	83,3%	49 936	79,7%	176,0%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1 845	1,8%	862	1,3%	214,0%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>15 756</b>	<b>14,9%</b>	<b>11 888</b>	<b>19,0%</b>	<b>132,5%</b>
Koszty sprzedaży	977	0,9%	1 573	2,5%	62,1%
Koszty ogólnego zarządu	10 825	10,3%	7 086	11,3%	152,8%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>3 954</b>	<b>3,7%</b>	<b>3 229</b>	<b>5,2%</b>	<b>122,5%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	707	0,7%	383	0,6%	184,6%
Pozostałe koszty operacyjne	341	0,3%	176	0,3%	193,8%
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>4 320</b>	<b>4,1%</b>	<b>3 436</b>	<b>5,5%</b>	<b>125,7%</b>
Przychody (koszty) finansowe	(665)	-0,6%	561	0,9%	-118,5%
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 655</b>	<b>3,5%</b>	<b>3 997</b>	<b>6,4%</b>	<b>91,4%</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>895</b>	<b>0,8%</b>	<b>826</b>	<b>1,3%</b>	<b>108,4%</b>
część bieżąca	3 258	3,1%	449	0,7%	725,6%
część odroczone	(2 363)	-2,3%	377	0,6%	-626,8%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 760</b>	<b>2,6%</b>	<b>3 171</b>	<b>5,1%</b>	<b>87,0%</b>

Ogółem zysk brutto za pierwsze półrocze 2008 roku wyniósł 3.655 tys. zł, a zysk netto 2.760 tys. zł. W analogicznym okresie 2007 roku zysk brutto wyniósł 3.997 tys. zł, a zysk netto 3.171 tys. zł. Dokonując porównania wyniku na sprzedaży za I półrocze 2008 roku z analogicznym okresem 2007 roku należy wzrost przychodów ze sprzedaży o 42.788 tys. zł.

Na wyniki Grupy w I półroczu 2008 roku w stosunku do analogicznego okresu 2007 roku negatywnie wpływa zmniejszona sprzedaż na rzecz największego odbiorcy zagranicznego Grupy Crawford oraz niski kurs wymiany waluty krajowej na euro. Pozycję finansową Grupy poprawiają z kolei roboty budowlano-montażowe realizowane na terenie kraju, które w istotnym zakresie przyczyniają się do osiągania przez Grupę dobrych wyników w obszarze podstawowej działalności operacyjnej.



**Skonsolidowany Bilans****Aktywa**

Aktywa	30.06.2008		31.12.2007		Dynamika %
	tys. zł.	struktura %	tys. zł.	struktura %	
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>53 438</b>	<b>30,7%</b>	<b>54 981</b>	<b>40,5%</b>	<b>97,2%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	49 647	28,5%	53 035	39,1%	93,6%
Wartości niematerialne	97	0,1%	103	0,1%	94,2%
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	80	-	90	0,1%	88,9%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 614	2,1%	1 753	1,3%	206,2%
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>120 548</b>	<b>69,3%</b>	<b>80 629</b>	<b>59,5%</b>	<b>149,5%</b>
Zapasy	36 701	21,1%	28 094	20,7%	130,6%
Należności z tytułu dostaw i usług	47 047	27,0%	28 936	21,3%	162,6%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	4 132	2,4%	2 066	1,5%	200,0%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	242	0,2%	-
Rozliczenia międzyokresowe	1 466	0,8%	328	0,2%	447,0%
Środki pieniężne	31 202	17,9%	20 963	15,5%	148,8%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>173 986</b>	<b>100,0%</b>	<b>135 610</b>	<b>100,0%</b>	<b>128,3%</b>

Majątek (aktywa) Grupy na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosił 173.986 tys. zł i w porównaniu do końca poprzedniego roku jego wartość wzrosła o 38.376 tys. zł (o 28,3%).

Na koniec czerwca 2008 roku udział aktywów trwałych w sumie bilansowej był równy 30,7%. Wartość aktywów trwałych wynosiła 53.438 tys. zł i spadła w stosunku do końca 2007 roku o 1.543 tys. zł.

Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec czerwca 2008 roku wyniosła 97 tys. zł. Pozycja ta obejmuje wartość oprogramowania komputerowego, w tym oprogramowanie na potrzeby projektowania pomostów przeładunkowych.

Rzeczowy majątek trwały Grupy na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosił 49.647 tys. zł. Jego wartość netto spadła o 3.388 tys. zł w stosunku do końca 2007 roku. Spadek ten jest efektem sprzedaży części środków trwałych i nieruchomości gruntowych nabytych w ramach prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego – Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli. Wartość nieumorzona zbytego rzeczowego majątku trwałego była równa kwocie 4.398 tys. zł. Jednocześnie w I półroczu 2008 roku dokonano zwiększenia stanu rzeczowego majątku trwałego z tytułu jego nabycia w kwocie 3.547 tys. zł.

Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży stanowiły akcje Stalexportu S.A. wycenione w wartości godziwej /rynkowej/ na kwotę 40 tys. zł, Banku Ochrony Środowiska wycenione na dzień bilansowy na kwotę 35 tys. zł oraz udziały w innych podmiotach o wartości 5 tys. zł.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wynosiły na ostatni dzień analizowanego okresu 3.614 tys. i dotyczyły aktywów na odroczonego podatku dochodowy.

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosiły 120.548 tys. zł i w stosunku do końca roku poprzedniego zwiększyły się o 39.919 tys. zł, tj. o 49,5%. Udział aktywów obrotowych w strukturze aktywów wynosił 69,3%.

Podstawową pozycją aktywów obrotowych były należności z tytułu dostaw i usług /handlowe/. Stanowiły one na koniec czerwca 2008 roku 27,0% całości aktywów i wynosiły 47.047 tys. zł. W stosunku do końca roku poprzedniego wartość należności krótkoterminowych uległa wzrostowi o 18.111 tys. zł, tj. o 62,6 %. Wzrost ten jest m.in. efektem rozwoju Grupy Kapitałowej, czego konsekwencją jest większa ilość realizowanych zleceń i wzrost stanu należności.

Na koniec czerwca 2008 roku stan zapasów osiągnął wartość 36.701 tys. zł i stanowiły one 21,1% ogółu majątku Grupy. W porównaniu do stanu na 31 grudnia 2007 roku wartość zapasów wzrosła o 8.607 tys. zł, tj. o 30,6%. Przyczyną jest głównie wzrost cen stali w I półroczu 2008 roku o ok. 30% (przy tym samym wolumenie rzeczowym, zapasy wzrosły w ujęciu wartościowym).

Pozycje analityczne i dynamikę wartości zapasów prezentuje poniższa tabela:

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2008	Stan na 31.12.2007	Zmiana 2 – 3
1	2	3	4
Materiały	8.738	6.218	2.520
Półprodukty i produkty w toku	9.588	4.748	4.840
Produkty gotowe	245	87	158
Towary	17.176	16.970	206
Zaliczki na dostawy	954	71	883
<b>Razem:</b>	<b>36.701</b>	<b>28.094</b>	<b>8.607</b>

Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe obejmują wycenione na dzień bilansowy walutowe kontrakty terminowe odniesione w przychody finansowe Grupy. Na dzień 30 czerwca 2008 roku Grupa nie posiadała zawartych kontraktów walutowych na termin, na koniec 2007 roku ich wycena bilansowa wynosiła 242 tys. zł.

Rozliczenia międzyokresowe czynne, na które składają się głównie poniesione koszty przyszłych okresów, na dzień bilansowy stanowiły 0,8% aktywów ogółem i wynosiły 1.466 tys. zł. Na koniec ubiegłego roku udział tej pozycji bilansowej wynosił 0,2%.

Środki pieniężne na dzień bilansowy stanowiły 17,9% aktywów ogółem i wynosiły 31.202 tys. zł. Na koniec ubiegłego roku udział tej pozycji bilansowej wynosił 15,5%. Wzrost stanu środków pieniężnych o 10.239 tys. zł wynika z dokonanej przez UMA Investments Sp. z o.o. wpłaty zaliczki w kwocie 20.938 tys. zł brutto /17.163 tys. zł netto/ rozliczanej w okresie trwania umowy proporcjonalnie do przychodów uzyskiwanych ze sprzedaży na rzecz tego kontrahenta. Na koniec czerwca 2008 roku saldo nierozliczonej zaliczki wynosiło 8.222 tys. zł netto.

**Pasywa**

Pasywa	30.06.2006		31.12.2007		Dynamika %
	tys. zł.	Struktura %	tys. zł.	Struktura %	
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>107 684</b>	<b>61,9%</b>	<b>107 452</b>	<b>79,2%</b>	<b>100,2%</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom/udziałowcom jednostki dominującej</b>	<b>107 678</b>	<b>61,9%</b>	<b>107 451</b>	<b>79,2%</b>	<b>100,2%</b>
Kapitał podstawowy	6 024	3,5%	6 024	4,4%	100,0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	61 682	35,5%	61 682	45,5%	100,0%
Pozostały kapitał zapasowy	3 993	2,3%	3 461	2,6%	115,4%
Różnice kursowe z konsolidacji	11	0,0%	-6	0,0%	-183,3%
Kapitały rezerwowe	27 133	15,6%	20 554	15,2%	132,0%
Wynik finansowy roku obrotowego	2 760	1,6%	12 055	8,9%	22,9%
Niepodzielony wynik finansowy	6 075	3,5%	3 681	2,7%	165,0%
<b>Udziały mniejszości</b>	<b>6</b>	<b>0,0%</b>	<b>1</b>	<b>0,0%</b>	<b>600,0%</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>66 302</b>	<b>38,1%</b>	<b>28 158</b>	<b>20,8%</b>	<b>235,5%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>3 238</b>	<b>1,9%</b>	<b>3 744</b>	<b>2,8%</b>	<b>86,5%</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	-	0,0%	-	0,0%	-
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 312	0,8%	1 312	1,0%	100,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 926	1,1%	2 432	1,8%	79,2%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>63 064</b>	<b>36,2%</b>	<b>24 414</b>	<b>18,0%</b>	<b>258,3%</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	546	0,3%	183	0,1%	298,4%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	27	0,0%	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	30 120	17,3%	15 279	11,3%	197,1%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 741	1,6%	275	0,2%	996,7%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	18 198	10,5%	4 874	3,6%	373,4%
Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 844	1,1%	1 557	1,1%	118,4%
Rozliczenia międzyokresowe bierne	9 615	5,5%	2 219	1,6%	433,3%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>173 986</b>	<b>100,0%</b>	<b>135 610</b>	<b>100,0%</b>	<b>128,3%</b>

Na dzień 30 czerwca 2008 roku wartość pasywów Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. wynosiła 173.986 tys. zł i wzrosła o 38.376 tys. zł w stosunku do końca 2007 roku, czyli o 28,3%. W tym czasie nastąpił wzrost kapitału własnego o kwotę 232 tys. zł.

Pozostałe kapitały rezerwowe wzrosły o kwotę 6.579 tys. zł. Na zmianę wpływ miał przede wszystkim podział zysku netto za 2007 rok uchwalony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PROJPRZEM S.A. w dniu 29.05.2008 roku, na mocy którego zwiększono kapitał rezerwowy o kwotę 6.582 tys. zł.

Zobowiązania Grupy na dzień 30 czerwca 2008 roku wzrosły o 38.144 tys. zł w stosunku do końca 2007 roku.

Wartość zobowiązań długoterminowych nie zmieniła się w istotnym zakresie. Długoterminowe rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych stanowiły 1.312 tys. zł (bez zmian w stosunku do końca 2007 roku), rezerwa na odroczonego podatek dochodowy 1.926 tys. zł. Łącznie zobowiązania długoterminowe spadły o 506 tys. zł, tj. o 13,5%.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30.06.2008 r. wynosiły 63.064 tys. zł i w stosunku do końca 2007 roku wzrosły o 28.650 tys. zł. Ich udział w pasywach wyniósł 36,2 %. Istotnymi pozycjami zobowiązań krótkoterminowych są zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 30.120 tys. zł, zaliczki otrzymane na dostawy w kwocie 9.550 tys. zł (z czego 8.222 tys. zł dotyczy zaliczki otrzymanej od UMA Investments Sp. z o.o.), zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń w kwocie 6.033 tys. zł, krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 1.844 tys. zł, zobowiązania wobec Akcjonariuszy w kwocie 3.012 tys. zł.

Na koniec czerwca 2008 roku spółka zależna PROMSTAHL GmbH korzystała z kredytu w rachunku bieżącym w banku Commerzbank AG z siedzibą w Niemczech, z przeznaczeniem na bieżące potrzeby związane z prowadzeniem działalności gospodarczej oraz z rozwojem Spółki będącej w fazie rozpoczynania działalności. Saldo zadłużenia na dzień 30 czerwca 2008 r. wynosiło 163 tys. € (po przeliczeniu 546 tys. zł).

Rozliczenia międzyokresowe bierne na koniec czerwca 2008 roku wynosiły 9.615 tys. zł i stanowiły 5,5% sumy bilansowej. Na uwidocznioną w bilansie kwotę rezerw składają się:

- rezerwa na koszty w kwocie 657 tys. zł,
- przychody przyszłych okresów wynikające z rozliczenia kontraktów długoterminowych (przychody są ujęte w okresie sprawozdawczym w stopniu odpowiadającym zaawansowaniu robót) w kwocie 8.958 tys. zł.

## 6. Zarządzanie zasobami finansowymi

### *Podstawowe wskaźniki ekonomiczne*

Grupa utrzymuje silne podstawy finansowe, co potwierdzają dobre wskaźniki płynności i niskie wskaźniki zadłużenia.

<i>Rentowność</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01- 30.06.2008	01.01- 30.06.2007
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	14.9%	19.0%
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	3.7%	5.2%
Zyskowność brutto	zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	3.5%	6.4%
Zyskowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	max	2.6%	5.1%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny bez zysku	max	2.6%	3.0%
Rentowność majątku	zysk netto / aktywa razem	max	1.6%	2.3%

<b>Płynność finansowa</b>				
<b>Wskaźnik</b>	<b>Formuła obliczeniowa</b>	<b>wartość pożądana</b>	<b>Wartość wskaźnika</b>	
			<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterm. + należności krótkoterm.) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8-1,0	0.99	1.50
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,6-2,0	2.29	3.89
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	> 1,0	1.56	1.89
Kapitał pracujący (w tys. zł)	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe - zobowiązania krótkoterminowe	max	67 126.0	59 663.0
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	max	38.6%	44.0%

<b>Sprawność wykorzystania zasobów</b>				
<b>Wskaźnik</b>	<b>Formuła obliczeniowa</b>	<b>wartość pożądana</b>	<b>Wartość wskaźnika</b>	
			<b>01.01- 30.06.2008</b>	<b>01.01- 30.06.2007</b>
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody netto ze sprzedaży / aktywa razem	max	0.61	0.46
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	max	2.12	1.18

<b>Finansowanie działalności</b>				
<b>Wskaźnik</b>	<b>Formuła obliczeniowa</b>	<b>wartość pożądana</b>	<b>Wartość wskaźnika</b>	
			<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / pasywa razem	30%-50%	38.1%	20.8%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / kapitał obcy	min 1,0	1.62	3.82
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / aktywa trwałe	min 1,0	2.02	1.95
Trwałość struktury finansowania	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / pasywa razem	max	33.3%	19.7%

Poziom wskaźników ekonomicznych został zdeterminowany znacznym rozwojem Grupy Kapitałowej, stąd wskaźniki ekonomiczne uległy istotnym zmianom w stosunku do okresu porównawczego.

Nieznacznemu pogorszeniu uległy wskaźniki rentowności, czego przyczyną jest wzrost majątku Grupy przynoszący efekty finansowe w dłuższym okresie czasu. Wartości wskaźników płynności finansowej wskazują na zdolność Grupy do terminowego regulowania zobowiązań pomimo ich pogorszenia w stosunku do 2007 roku.

Zdaniem Zarządu gospodarowanie zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. prowadzone jest właściwie. Uwzględniając dotychczasowy stan finansowy Grupy oraz przewidywane wyniki ekonomiczne Zarząd nie przewiduje zagrożenia utraty płynności, ani też wystąpienia trudności w terminowej obsłudze zobowiązań. W opinii Zarządu Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. oraz jej spółki zależne są wiarygodnym partnerem w obrocie gospodarczym.

## **7. Przewidywana sytuacja finansowa**

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. przewiduje prowadzenie działalności gospodarczej na poziomie gwarantującym optymalne wykorzystanie zdolności produkcyjnych. Grupa zamierza wykorzystać sprzyjającą koniunkturę na rynku dóbr inwestycyjnych oraz w budownictwie. Liczba podpisanych umów, udział w kolejnych postępowaniach przetargowych wskazuje, że będzie to możliwe. Panujące bowiem obecnie ożywienie rynku budowlanego na terenie kraju powoduje, że Spółka otrzymuje wiele zleceń o znacznej wartości.

W obszarze produkcji konstrukcji stalowych na eksport, ze względu na duży udział eksportu w strukturze sprzedaży, nie bez wpływu na wyniki pozostanie kształtowanie się kursu EURO w stosunku do złotego. Tendencja spadkowa kursu notowana w 2007 roku miała miejsce również w I półroczu 2008 roku. Na dzień 30 czerwca 2008 roku kurs wymiany *euro* na złotego osiągnął poziom 3,3542 zł. Taka sytuacja na rynku walutowym powoduje, że zlecenia zagraniczne osiągają niższe rentowności lub są nierentowne.

Aby przeciwstawić się tym niekorzystnym tendencjom, Grupa skupia się na poszukiwaniu zleceń gwarantujących uzyskanie dodatkowej rentowności, przy realizacji których wymagane są wysokie kwalifikacje jakościowe, udokumentowane posiadanymi przez PROJPRZEM S.A. certyfikatami oraz kwalifikacje techniczne potwierdzone nowoczesnym parkiem maszynowym.

Zarząd PROJPRZEM S.A. przewiduje, że dobra sytuacja finansowa Spółki nie będzie zagrożona w przyszłych okresach.

## **8. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej**

Średni poziom zatrudnienia w okresie pierwszego półrocza 2008 roku w Grupie Kapitałowej PROJPRZEM S.A. (w przeliczeniu na etaty) wynosił:

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.-30.06.2008 roku	01.01.-30.06.2007 roku
1.	Zarząd	7,5	4,0
2.	Kadra kierownicza	58,6	28,0
3.	Pracownicy na stanowiskach nieprodukcyjnych	54,5	49,2
4.	Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	635,1	475,8
5.	Pracownicy pośrednio produkcyjni	88,7	60,8
6.	Pracownicy obsługi	42,9	40,4
7.	Uczniowie	15,5	-
8.	Ogółem	902,8	658,2

## **9. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik osiągnięty w pierwszym półroczu 2008 roku**

Wpływ na osiągnięty poziom zysku netto miała:

- wielkość realizowanych przez Grupę na terenie Polski kontraktów budowlanych oraz
- wielkość produkcji konstrukcji metalowych na rzecz klientów zagranicznych.

W obszarze robót budowlano-montażowych realizowanych przede wszystkim na terenie kraju przychody ze sprzedaży w I półroczu 2008 roku wzrosły o 275,6 % w stosunku do I półrocza roku poprzedniego. Wzrost ten jest efektem aktywnego poszukiwania zleceń na rynku krajowym. Największy udział w tym wzroście ma realizacja kontraktu zawartego z UMA Investments na budowę Zakładu Produkcji Zbożowej w Kutnie, który przyniósł Spółce w I półroczu 2008 roku 28.983 tys. zł przychodów ze sprzedaży, a także realizacja zleceń o znacznej wartości przez spółkę zależną Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. kontynuuje działalność na rynkach zagranicznych. Dzięki posiadaniu wieloletnich umów handlowych oraz pozyskiwaniu nowych odbiorców umacnia swoją pozycję na terenie Unii Europejskiej, a w szczególności na terenie Niemiec. Na spadek rentowności zleceń zagranicznych negatywnie wpływa umacnianie się złotego w stosunku do *euro*.

Do istotnych zdarzeń mających wpływ na wynik pozostałej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. w I półroczu 2008 roku należy sprzedaż części środków trwałych, w tym nieruchomości gruntowych oraz budynków, które Emitent nabył w ramach prywatyzacji Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli. Sprzedany majątek nie był wykorzystywany do prowadzenia działalności przez spółkę zależną Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli. W wyniku sprzedaży PROJPRZEM S.A. uzyskał przychód w wysokości 4.850 tys. zł netto.

#### **10. Ważniejsze wydarzenia w okresie pierwszego półrocza 2008 roku**

Wykorzystując dobrą koniunkturę w budownictwie, w okresie pierwszego półrocza 2008 roku Grupa zawarła szereg kontraktów na roboty budowlano-montażowe, najważniejsze z nich zostały przedstawione w punkcie 16 sprawozdania. Oprócz nowych kontraktów Grupa kapitałowa PROJPRZEM S.A. realizowała umowy podpisane w latach poprzednich.

Istotnym wydarzeniem mającym miejsce w dniu 29 maja 2008 roku było Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PROJPRZEM S.A. Zgromadzenie zatwierdziło sprawozdania finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej i przeznaczyło wypracowany w 2007 roku zysk w kwocie 9.594.353,99 zł na:

- kapitał rezerwowy (w kwocie 6.582.353,99 zł),
- na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy (w kwocie 3.012.000 zł).

Wysokość dywidendy na jedną akcję wyniosła 0,50 zł. Dniem nabycia prawa do dywidendy jest dzień 27 czerwca 2008 roku. Termin jej wypłaty ustalono na 18 lipca 2008 roku.

W dniu 26 czerwca 2008 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych podjął uchwałę o przyjęciu do depozytu papierów wartościowych do 180.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii F, pod warunkiem podjęcia przez Spółkę prowadzącą rynek regulowany, decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na którym wprowadzone zostały inne akcje PROJPRZEM S.A., nie później niż z dniem każdorazowej rejestracji akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych. Przyjęcie do depozytu papierów wartościowych Emitenta jest związane z realizacją warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego PROJPRZEM S.A. Celem warunkowego podwyższenia kapitału jest przyznanie praw do objęcia akcji serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na potrzeby realizacji Programu Motywacyjnego dla kadry menadżerskiej Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

## **11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

W 2008 roku Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. zamierza ponieść nakłady inwestycyjne na aktywa trwałe w wysokości 8.363 tys. zł. W pierwszym półroczu 2008 roku poniesione nakłady wyniosły 2.828,3 tys. zł, w tym wydatkowano na maszyny i urządzenia oraz roboty budowlane 2.616,5 tys. zł, na zakup komputerów i oprogramowania 293,7 tys. zł. Wszystkie te inwestycje, zarówno już dokonane jak i zaplanowane, mają na celu doskonalenie procesów technologicznych oraz zwiększanie technicznego uzbrojenia pracy. Takie działania umożliwią podnoszenie wydajności i utrzymanie konkurencyjnej pozycji Grupy na rynku, zwłaszcza na rynku konstrukcji stalowych. Mają też znaleźć odzwierciedlenie w wynikach finansowych w 2008 roku i w latach następnych.

W ocenie Grupy poziom inwestycji jest adekwatny do posiadanych możliwości finansowych i nie występują zagrożenia w ich realizacji a poniesione nakłady inwestycyjne mają na celu zwiększenie potencjału produkcyjnego, podniesienie jakości wytwarzanych produktów i świadczonych usług oraz obniżenie kosztów.

W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej poziom inwestycji w Grupie jest adekwatny do posiadanych możliwości finansowych i nie wystąpią zagrożenia w ich realizacji.

## **12. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.**

### *Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki rozwoju*

Oprócz uwarunkowań i zjawisk natury ogólnej związanej z sytuacją gospodarczą Polski na rozwój Grupy kapitałowej PROJPRZEM S.A. wpływać będzie szereg czynników związanych ze specyfiką profilu prowadzonej działalności gospodarczej. Do najważniejszych zewnętrznych czynników rozwoju należy zaliczyć:

- poziom zapotrzebowania na konstrukcje stalowe budowlane zarówno na rynku krajowym jak i poza nim,
- poziom zapotrzebowania odbiorców na platformy przeładunkowe,
- dużą konkurencję w zakresie produkcji i montażu konstrukcji stalowych budowlanych,
- wzrost konkurencji w zakresie wykonawstwa robót budowlanych, instalacyjnych i drogowych,
- długookresowe i krótkookresowe relacje złotego do walut obcych,
- warunki ekonomiczno-prawne stwarzające szanse zwiększenia inwestycji w poszczególnych segmentach budownictwa.

Grupa produkując dobra o charakterze inwestycyjnym jest silnie uzależniona od popytu inwestycyjnego gospodarki polskiej, jak i europejskiej.

Do istotnych atutów Grupy należy zaliczyć:

- długą, ponad pięćdziesięcioletnią tradycję działalności gospodarczej w budownictwie, co stanowi czynnik ułatwiający rozwój,



- wdrożenie i stosowanie zintegrowanego systemu zarządzania, w którego skład wchodzi:
  - a. certyfikat jakości na zgodność z normą ISO 9001:2000,
  - b. certyfikat AQAP 2110:2003 na zgodność z publikacją standaryzacyjną AQAP 2110 (uzyskanie certyfikatu AQAP umożliwia Spółce realizację zadań specjalnych – dla jednostek NATO),
  - c. certyfikat spełnienia wymagań jakości w spawalnictwie na zgodność z normą EN729-2 (uzyskanie tego certyfikatu umożliwia wykonywanie przez Spółkę odpowiedzialnych konstrukcji spawalniczych),
  - d. Europejski Certyfikat Jakości w Spawalnictwie EWF na zgodność z normą EN729/ISO3834-2,
- stałe podnoszenie kwalifikacji pracowników m.in. poprzez prowadzone przez Instytut Spawalnictwa i SLV Duisburg sprawdziany i egzaminy kwalifikacyjne,
- posiadanie Europejskiego Certyfikatu Jakości w Spawalnictwie EWF,
- uzyskanie akredytacji Agencji Bezpieczeństwa Wewnętrznego na wytwarzanie i przetwarzanie informacji niejawnych, stanowiących tajemnicę służbową oznaczonych klauzulą „POUFNE”, co daje możliwość realizacji inwestycji MON, NATO, MSWiA,
- stałe modernizowanie i unowocześnianie techniki i technologii produkcji,
- racjonalizowanie kosztów oraz utrzymywanie ich na możliwie najniższym poziomie,
- wdrażanie efektywniejszego oprzyrządowania produkcji,
- stałe inwestowanie w rozwój produkcji,
- silne motywowanie pracowników,
- dobrą sytuację finansową.

### ***Opis perspektyw rozwoju***

Grupa przewiduje, że jej rozwój w najbliższych latach będzie związany z wykorzystaniem nakładów inwestycyjnych poniesionych na zwiększenie efektywności produkcji we własnych zakładach oraz nakładach finansowych poniesionych na rozbudowę grupy kapitałowej.

W wyniku przeprowadzonej na przełomie 2006 i 2007 roku emisji 1.506.000 akcji serii E, Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. pozyskała środki finansowe w wysokości 52,7 mln złotych brutto (51,3 mln złotych netto). Celem emisji było sfinansowanie znaczących inwestycji powiększających zdolności wytwórcze zakładów produkcyjnych Emitenta, rozpoczęcie działalności deweloperskiej oraz przejęcie spółek o podobnym profilu działalności.

Grupa kapitałowa PROJPRZEM S.A. kontynuuje prace związane z działalnością deweloperską, dla której m.in. pozyskano środki pieniężne z emisji akcji serii E. W trakcie budowy są domy jednorodzinne w zabudowie szeregowej, z których przychód ze sprzedaży ma wynieść ok. 6,7 mln zł netto (7,2 mln zł brutto). Planowany termin zakończenia inwestycji przypada na IV kwartał 2008 roku.

Rozpoczęto również budowę I etapu osiedla wielorodzinnych budynków mieszkalnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon. Obejmuje on wybudowanie 2 budynków mieszkalnych (63 mieszkania i 4 lokale usługowe) oraz garażu podziemnego z 75 miejscami postojowymi). Przewidywane przychody

ze sprzedaży wyniosą ok. 20,3 mln zł netto (22,2 mln zł brutto). Termin realizacji inwestycji zaplanowano na III kwartał 2009 roku.

Dla celów wykonawstwa w zakresie budownictwa mieszkaniowego dokapitalizowano spółkę zależną PROJPRZEM BUD Sp. z o.o., aby mogła ona zainwestować w sprzęt budowlany i zaplecze socjalno-techniczne niezbędne do wykonywania większości prac siłami własnymi.

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. będzie rozszerzać działalność w zakresie dostaw, montażu i serwisu urządzeń wchodzących w skład systemów przeładunkowych – pomostów przeładunkowych, bram przemysłowych, uszczelnień bramowych, doków przeładunkowych poprzez spółkę zależną PROMSTAHL GmbH działającą na terenie Niemiec i innych krajów Europy Zachodniej. Planuje także wejście w segment systemów przeładunkowych na rynku polskim. Oferta w tym zakresie będzie oparta o własne konstrukcje pomostów przeładunkowych w produkcji których Grupa posiada wieloletnie doświadczenie.

W najbliższym okresie Grupa Kapitałowa PROJPRZEM zamierza kontynuować strategię umacniania swojej pozycji na krajowym rynku budowlanym poprzez pozyskiwanie nowych kontrahentów oraz rozwijanie współpracy z dotychczasowymi partnerami. Istotną część przychodów z działalności na rynku krajowym, realizowanych w pierwszym półroczu 2008 roku Spółka zamierza pozyskać z realizacji kontraktu na rzecz firmy UMA Investments. Ponadto Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. podpisała wiele mniejszych kontraktów i prowadzi liczne negocjacje dotyczące realizacji robót budowlanych na terenie całego kraju.

### **13. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

W pierwszym półroczu 2008 roku Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. kontynuowała prace służące projektowaniu i wdrożeniu do produkcji własnych urządzeń z zakresu techniki przeładunkowej. Zakończenie prac rozwojowych ma nastąpić w 2008 roku. Grupa zamierza sprzedawać własne pomosty przeładunkowe na terenie Niemiec i innych krajów Europy poprzez spółkę zależną PROMSTAHL GmbH z siedzibą w Niemczech. Wartość poniesionych w pierwszym półroczu 2008 roku nakładów na prace rozwojowe wyniosła 286,5 tys. zł.

### **14. Nabycie udziałów własnych**

W pierwszym półroczu 2008 roku Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. nie dokonywała zakupu akcji własnych.

### **15. Posiadane oddziały**

Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. posiada jednostki produkcyjne w Koronowie, Chojnicach, Sępólnie Krajeńskim oraz w Bydgoszczy. Jednostki te nie są podmiotami samobilansującymi się.

## **16. Instrumenty finansowe**

### **a) Ryzyko zmiany cen, kredytowe, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka.**

W ocenie Zarządu sytuacja finansowa Grupy jest bezpieczna i nie występuje ryzyko utraty płynności. Wskaźniki płynności utrzymywane są na wysokim poziomie. Grupa na bieżąco reguluje swoje zobowiązania a na koniec pierwszego półrocza 2008 roku korzystała z kredytów w niewielkim zakresie /stan zobowiązań spółki zależnej PROMSTAHL GmbH z tytułu kredytu w rachunku bieżącym wynosił na dzień 30 czerwca 2008 roku 163 tys. EUR/.

Podstawowym składnikiem aktywów finansowych są należności handlowe. Przed podpisaniem umów na sprzedaż wyrobów, robót i usług dokonywane jest sprawdzenie wiarygodności klientów. Należności są monitorowane na bieżąco i w razie powstania zagrożenia ich niespłacenia są windykowane. Nadwyżki finansowe Grupy są lokowane w renomowanych bankach i nie są wykorzystywane do działalności spekulacyjnej.

### **b) Przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.**

W styczniu 2008 roku w celu zabezpieczenia przepływów pieniężnych z tytułu sprzedaży w EURO Emitent zabezpieczał się zawierając zerokosztowe korytarze opcyjne oraz kontrakty typu forward. Wobec umocnienia się polskiej waluty w stosunku do *euro* ponad kurs równowagi makroekonomicznej spowodowało, że Grupa nie korzystała z instrumentów pochodnych w pozostałych miesiącach I półrocza 2008 roku. Grupa stosuje elementy hedgingu naturalnego w postaci zakupu stali w *euro*. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

## **17. Znaczące umowy**

Znaczące umowy dla działalności Grupy Kapitałowej zawarte w pierwszym półroczu 2008 roku to:

- umowa z GS Engineering & Construction Poland Sp. z o.o. na wykonanie przez Jednostkę Dominującą PROJPRZEM S.A. robót budowlanych w ramach realizacji rozbudowy fabryki telewizorów dla LG Electronics w Biskupicach Podgórnych o wartości 5.425,4 tys. zł netto,
- aneks do umowy z dnia 22.06.2007 roku z Przedsiębiorstwem Budowlano-Uslugowym BUDOPOL S.A. zwiększający zakres wykonywanych przez PROJPRZEM S.A. robót instalacyjnych. Wartość umowy wzrosła z kwoty 5.415,6 tys. zł do kwoty 9.923,8 tys. zł netto,
- umowa z firmą VOIT Polska Sp. z o.o. na wykonanie przez Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. robót budowlanych jako generalnego wykonawcy, hali odlewni i budynku biurowego na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Nowej Soli. Wartość umowy wynosi 13.150 tys. zł netto,
- umowa z firmą Gedia Poland Sp. z o.o. na wykonanie przez Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. budynku socjalno-administracyjnego wraz z infrastrukturą. Wartość robót objętych umową wynosi 5.288,3 tys. zł netto.

Ponadto Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. kontynuowała współpracę z kontrahentami w oparciu o następujące umowy zawarte w latach poprzednich:

- umowa zawarta z UMA Investments sp. z o.o. na wykonanie robót budowlano – montażowych w ramach realizacji inwestycji obejmującej budowę zakładu produkcyjnego w Kutnie o wartości 69.000,00 tys. złotych netto (70.095,00 tys. zł wraz z robotami dodatkowymi),
- kontrakt ramowy z Firmą Crawford Group A.B. (stałym klientem PROJPRZEM S.A.) obejmujący wytwarzanie przez PROJPRZEM S.A. pomostów przeładunkowych. W aneksie otrzymanym od Crawford Group A.B. w dniu 18.07.2008 roku ustalono między innymi nowe warunki cenowe za produkowane pomosty i przedłużono okres obowiązywania umowy do 31.12.2008 roku.

### **18. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych**

Powiązania organizacyjne i kapitałowe Grupy, a także istotne zmiany jakie miały miejsce w okresie pierwszego półrocza 2008 roku zostały przedstawione w pkt 1 niniejszego sprawozdania.

### **19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi o równowartości w złotych kwocie 500.000 EURO**

W okresie pierwszego półrocza 2008 roku Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. dokonała z podmiotami powiązаныmi następujących transakcji:

- zakupu materiałów oraz usług w zakresie doradztwa projektowego od jednostki zależnej PROMSTAHL GmbH w łącznej kwocie 366 tys. €,
- sprzedaż wyrobów w zakresie techniki przeładunkowej na rzecz jednostki zależnej PROMSTAHL GmbH w kwocie 362 tys. €,
- zakupu robót i usług w zakresie budownictwa mieszkaniowego od jednostek zależnych PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. i PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w łącznej kwocie 1.721 tys. złotych netto (łączna wartość z wymienionymi podmiotami na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosi ok. 4.609 tys. złotych netto).

Wymienione transakcje są transakcjami typowymi i rutynowymi oraz zostały zawarte na warunkach rynkowych.

### **20. Kredyty, umowy pożyczki, poręczenia i gwarancje**

W ramach prowadzonej działalności gospodarczej Grupa Kapitałowa zawiera umowy o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych lub bankowych. Obejmują one w przeważającej mierze gwarancje dobrego wykonania kontraktu lub usunięcia wad i usterek i mają charakter typowy dla działalności budowlanej. Poniżej przedstawiono wykaz gwarancji obowiązujących na dzień 30.06.2008 roku:

a/ Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A.:

- w dniu 15.04.2003 r. została udzielona gwarancja bankowa przez BPH PBK S.A. (obecnie Pekao S.A.) o/Bydgoszcz w wysokości 25.000,- EUR na rzecz KWE Stahl und Industriebau GmbH &

Co. KG w celu zabezpieczenia dobrego wykonania kontraktu. Gwarancja jest ważna do 31.12.2008 roku. Zabezpieczenie gwarancji stanowi przewłaszczenie i sądowy zastaw rejestrowy rzeczy oznaczonych co do tożsamości oraz nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bieżącym prowadzonym w BPH PBK S.A.

– Spółka zabezpieczyła na rzecz Grupy Żywiec S.A. właściwe usunięcie wad lub usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. o łącznej wartości 66.250,00 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 10.03.2010 roku.

– w dniu 17 lutego 2006 roku Spółka zabezpieczyła na rzecz Grupy Żywiec S.A. właściwe usunięcie wad lub usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. o łącznej wartości 84.300,00 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 25.05.2010 roku.

– Spółka zabezpieczyła na rzecz OPERA NOVA Państwowa Opera w Bydgoszczy właściwe usunięcie wad lub usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. o łącznej wartości 35.533,00 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 15.11.2009 roku.

– Spółka zabezpieczyła na rzecz GS Engineering & Consulting Poland Sp. z o.o. właściwe usunięcie wad lub usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. o łącznej wartości 2.260.231,45 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 15.11.2009 roku.

– Spółka zabezpieczyła na rzecz GS Engineering & Consulting Poland Sp. z o.o. właściwe usunięcie wad lub usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. o łącznej wartości 511.475,40 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 06.03.2010 roku.

– Spółka zabezpieczyła na rzecz UMA Investments Sp. z o.o. należyte wykonanie kontraktu gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. o łącznej wartości 6.900.000 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 31.10.2008 roku.

– Spółka zabezpieczyła na rzecz BUSTALL Sp.j. właściwe usunięcie wad lub usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. o łącznej wartości 17.405,00 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 31.05.2009 roku.

– Spółka zabezpieczyła na rzecz PRI POL-AQUA S.A. właściwe usunięcie wad lub usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. o łącznej wartości 389.087,75 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 22.03.2010 roku.

– Spółka zabezpieczyła na rzecz GS Engineering & Consulting Poland Sp. z o.o. właściwe usunięcie wad lub usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. o łącznej wartości 466.994,73 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 30.09.2010 roku.

– Spółka zabezpieczyła na rzecz UMA Investments Sp. z o.o. zwrot zaliczki gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. o łącznej wartości 14.407.506,00 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 06.08.2008 roku.

– w dniu 06.11.2007 r. BRE Bank S.A. udzielił gwarancji bankowej na kwotę 170.000 € na rzecz Commerzbank AG z siedzibą w Niemczech na wniosek PROJPRZEM S.A. Przedmiotem gwarancji jest spłata kredytu udzielonego spółce zależnej Promstahl GmbH przez Commerzbank AG.

Gwarancja jest ważna do 30.11.2008 roku. Zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco /z deklaracją wekslową/ wystawiony przez PROJPRZEM S.A.

b/ jednostka zależna - Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o.:

– PROJPRZEM S.A., w dniu 08 listopada 2007, w wyniku prywatyzacji bezpośredniej, nabył Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego z siedzibą w Nowej Soli. W tym samym dniu PROJPRZEM S.A. dokonał wniesienia aportem do Spółki zależnej Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM S.A. zorganizowanej części nabytego przedsiębiorstwa państwowego. W wyniku przeprowadzonej prywatyzacji PROJPRZEM S.A. stał się następcą prawnym przedsiębiorstwa państwowego i wszedł w ogół praw i obowiązków tego przedsiębiorstwa. Jednocześnie w wyniku wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa państwowego poszczególne prawa i obowiązki przekazane zostały do realizacji Spółce zależnej. W związku z powyższym w dniu 8 listopada 2007 roku Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. przyjęła do realizacji zobowiązania wynikające z podpisanej w dniu 20 maja 2005 r. z Bankiem BPH S.A. Oddział w Nowej Soli umowy o otwarciu linii gwarancji bankowej z wysokością limitu do maksymalnej kwoty 1.000 tys. zł z terminem ważności do 4 kwietnia 2010 roku; w dniu 14 lutego 2008 r. wprowadzono aneksem zmianę wysokości limitu do kwoty 300 tys. zł. Zabezpieczenie stanowi lokata złożona w Banku na kwotę 320 tys. zł na okres do 04.04.2010 roku.

– Spółka posiadała zobowiązania warunkowe wekslowe na zabezpieczenie płatności na rzecz Górażdże Cement S.A. w kwocie 150 tys. zł,

– Spółka zabezpieczyła na rzecz Zakładów Przetwórstwa Mięsa Balcerzak należyte wykonanie kontraktu gwarancją bankową w ramach linii gwarancyjnej udzielonej przez Bank BPH S.A. (obecnie PEKAO S.A.) w kwocie 19.750,00 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 02.08.2008 roku,

– Spółka zabezpieczyła na rzecz Gminy Krosno Odrzańskie należyte wykonanie kontraktu gwarancją bankową w ramach linii gwarancyjnej udzielonej przez Bank BPH S.A. w kwocie 25.509,90 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 31.01.2010 roku,

– Spółka zabezpieczyła na rzecz Nadleśnictwa Lipinki należyte wykonanie kontraktu gwarancją bankową w ramach linii gwarancyjnej udzielonej przez Bank BPH S.A. (PEKAO S.A.) w kwocie 73.354,30 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 15.09.2009 roku,

– Spółka zabezpieczyła na rzecz STELMET Jeleniów należyte wykonanie kontraktu gwarancją bankową w ramach linii gwarancyjnej udzielonej przez Bank BPH S.A. w kwocie 37.171,20 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 30.11.2009 roku,

– Spółka zabezpieczyła na rzecz Gminy Miejskiej Żagań należyte wykonanie kontraktu gwarancją bankową w ramach linii gwarancyjnej udzielonej przez Bank BPH S.A. w kwocie 12.480,32 €. Gwarancja jest ważna do dnia 16.07.2009 roku,

– Spółka zabezpieczyła na rzecz SORPOL Sp. z o.o. z siedzibą w Głogowie należyte wykonanie kontraktu gwarancją bankową w ramach linii gwarancyjnej udzielonej przez Bank BPH S.A. (PEKAO S.A.) w kwocie 86.250 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 20.12.2008 roku,

– Spółka zabezpieczyła na rzecz STELMET Jeleniów należyte wykonanie kontraktu gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. w kwocie 26.733,90 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 30.11.2009 roku,

- Spółka zabezpieczyła na rzecz SAINT GOBAIN Wrocław należyte wykonanie kontraktu gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. w kwocie 61.192,61 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 30.08.2010 roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz Płockiego Przedsiębiorstwa Robót Mostowych należyte wykonanie kontraktu gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. w kwocie 147.200,00 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 31.12.2009 roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz Elektrociepłowni Zielona Góra należyte wykonanie kontraktu zabezpieczeniem wekslowym w kwocie 23.000,00 zł, do dnia 30.08.2010 roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz Huta Miedzi Głogów należyte wykonanie kontraktu zabezpieczeniem wekslowym w kwocie 8.750,00 zł, do dnia 14.09.2011 roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz EKOFARM Gozdnicza należyte wykonanie kontraktu zabezpieczeniem wekslowym w kwocie 9.872,78 zł, do dnia 14.08.2009 roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz ORLEN PROJEKT S.A. Płock należyte wykonanie kontraktu zabezpieczeniem wekslowym w kwocie 144.137,00 zł, do dnia 30.07.2012 roku.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz BALCERZAK i Spółka Sp. z o.o. zobowiązania z tytułu rękojmi gwarancją bankową udzieloną przez Bank PEKAO S.A. w kwocie 15.250,00 zł do dnia 29.11.2010 roku.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz BALCERZAK i Spółka Sp. z o.o. zobowiązania z tytułu rękojmi gwarancją bankową udzieloną przez Bank PEKAO S.A. w kwocie 39.412,21 zł do dnia 02.04.2010 roku.

Ponadto Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. w Nowej Soli podpisało umowę z PZU S.A. na okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych na kwotę 1.500.000,00 złotych do dnia 25.05.2009 roku. Zabezpieczenie stanowią weksle wystawione przez Spółkę.

Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. w dniu 07 lipca 2008 roku udzieliła pożyczki jednostce zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. w wysokości 300 tys. zł., umowę pożyczki zawarto na okres 1 roku.

Pozostałe jednostki zależne nie udzielały poręczeń i gwarancji oraz nie korzystały z kredytów i pożyczek.

## **21. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych**

W wyniku przeprowadzonej na przełomie 2006 i 2007 roku emisji 1.506.000 akcji serii E, Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. pozyskała środki finansowe w wysokości 52,7 mln złotych brutto (51,3 mln złotych netto). Celem emisji było sfinansowanie znaczących inwestycji powiększających zdolności wytwórcze ośrodków wytwórczych PROJPRZEM S.A., rozpoczęcie działalności deweloperskiej oraz przejęcie spółek o podobnym profilu działalności.

Ze środków pochodzących z emisji Emitent nabył grunty na prowadzenie działalności deweloperskiej o łącznej powierzchni 77.325 m<sup>2</sup> o łącznej cenie nabycia 16.755 tys. zł. Rozbudowano również Grupę Kapitałową PROJPRZEM S.A. nabywając w ramach prywatyzacji Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli za 9.150 tys. zł.

Realizując założenia emisji PROJPRZEM S.A. poniosła ponadto w 2007 roku znaczne nakłady na inwestycje rzeczowe, które wyniosły 23.358,2 tys. zł. Wybudowano m.in. halę malarni ze śrutownią w Zakładzie Produkcyjnym w Koronowie oraz budowę hali produkcyjno-magazynowej w Zakładzie Produkcyjnym w Sepólnie Krajeńskim.

W 2008 roku Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. planuje ponieść dalsze nakłady inwestycyjne na aktywa trwałe w wysokości 8.363,0 tys. zł. W pierwszym półroczu 2008 roku poniesione nakłady wyniosły 2.828,3 tys. zł. Wszystkie te inwestycje, zarówno już dokonane jak i zaplanowane, mają na celu doskonalenie procesów technologicznych oraz zwiększanie technicznego uzbrojenia pracy. Takie działania umożliwią podnoszenie wydajności i utrzymanie konkurencyjnej pozycji Spółki na rynku, zwłaszcza na rynku konstrukcji stalowych. Mają też znaleźć odzwierciedlenie w wynikach finansowych w 2008 roku i w latach następnych.

Grupa realizuje również prace związane z działalnością deweloperską. W I półroczu 2008 roku Jednostka Dominująca wraz z podmiotami zależnymi kontynuowała realizację budowy domów jednorodzinnych szeregowych. Przewidywane przychody z ich sprzedaży wyniosą ok. 6,7 mln zł netto (7,2 mln zł brutto). Planowany termin zakończenia inwestycji przypada na IV kwartał 2008 roku.

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. rozpoczęła również budowę I etapu osiedla wielorodzinnych budynków mieszkalnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon. Obejmuje on wybudowanie 2 budynków mieszkalnych (63 mieszkania i 4 lokale usługowe) oraz garażu podziemnego z 75 miejscami postojowymi). Przewidywane przychody ze sprzedaży wyniosą ok. 20,3 mln zł netto (22,2 mln zł brutto). Termin realizacji inwestycji zaplanowano na III kwartał 2009 roku.

Ponadto w ramach realizacji I etapu programu inwestycyjnego, do którego realizacji Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. zobowiązała się podpisując umowę prywatyzacyjną Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli, dokapitalizowano w I kwartale 2008 roku LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. w Nowej Soli poprzez podwyższenie kapitału podstawowego o kwotę 1.500 tys. złotych.

Wymienione inwestycje mają Grupie Kapitałowej PROJPRZEM S.A. przysporzyć korzyści finansowych w dłuższym okresie czasu, a dywersyfikacja Grupy Kapitałowej pod względem przedmiotu działalności, jak i geograficznym ma zapewnić stabilny wzrost wyników finansowych w długim horyzoncie czasowym.

## **22. Prognoza wyników finansowych za pierwsze półrocze 2008 roku**

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. nie publikowała prognozy wyników finansowych za wskazany okres.

## **23. Zmiany w sposobie zarządzania**

W omawianym okresie nie zaszły zmiany w sposobie zarządzania. Ciągłość zarządzania Grupą Kapitałową jest realizowana poprzez uczestnictwo członków zarządu PROJPRZEM SA w organach nadzorczych spółek zależnych. Na dzień 30 czerwca 2008 roku:

- Henryk Chyliński był przewodniczącym Rady Nadzorczej PROJPRZEM BUD Sp. z o.o.,



- Tadeusz Nawrocki był przewodniczącym Rady Nadzorczej LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. oraz członkiem Rady Nadzorczej PROJPRZEM BUD Sp. z o.o.,
- Władysław Pietrzak był przewodniczącym Rady Nadzorczej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.

#### **24. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej w Jednostce Dominującej PROJPRZEM S.A.**

##### ***Rada Nadzorcza***

W pierwszym półroczu 2008 roku nie zaszły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej PROJPRZEM S.A.

Skład Rady Nadzorczej PROJPRZEM S.A. :

- Paweł Dłużewski – Przewodniczący Rady,
- Zdzisław Klimkiewicz – Zastępca Przewodniczącego Rady,
- Jarosław Skiba – Sekretarz Rady,
- Wacław Tomaszewski – Członek Rady,
- Andrzej Karczykowski – Członek Rady.

##### ***Zarząd***

W dniu 29 maja 2008 roku upłynęła kadencja Zarządu Jednostki Dominującej PROJPRZEM S.A. W skład Zarządu na nową kadencję zostali powołani:

- Henryk Chyliński – Prezes Zarządu,
- Władysław Pietrzak – Członek Zarządu, Wiceprezes ds. Finansowo-Księgowych,
- Tadeusz Nawrocki – Członek Zarządu, Wiceprezes ds. Technicznych.

Obecna kadencja Zarządu trwa do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2010 rok.

#### ***Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji***

Zarząd Jednostki Dominującej jest powoływany na trzyletnią kadencję przez Radę Nadzorczą, która powołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek Członków Zarządu.

Uprawnienia Zarządu są uregulowane w kodeksie spółek handlowych, w Statucie PROJPRZEM S.A. oraz Regulaminie Zarządu.

W zakresie emisji akcji decyzję podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zarząd Jednostki Dominującej pełni rolę organu inicjującego podwyższenie kapitału. Zarząd Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny za przygotowanie wszystkich projektów uchwał na WZA, w tym także uchwał dotyczących emisji akcji.

**25. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta**

Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a także informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji tych osób we władzach jednostek zależnych zostały podane w nocie nr 29 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2008 roku.

**26. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące**

Łączna liczba akcji PROJPRZEM S.A. będąca w posiadaniu osób nią zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień 30.06.2008 roku przedstawiała się następująco:

Imię i nazwisko	Ilość sztuk akcji uprzywilejowanych	Ilość sztuk akcji na okaziciela
<b>Rada Nadzorcza</b>		
1. Paweł Dłużewski	105.000	46.875
2. Zdzisław Klimkiewicz	154.750	72.439
3. Jarosław Skiba	-	-
4. Andrzej Karczykowski	-	33
5. Wacław Tomaszewski	105.000	56.674
<b>Zarząd</b>		
1. Henryk Chyliński	-	25.692
2. Władysław Pietrzak	-	28.500
3. Tadeusz Nawrocki	-	30.272

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1,00 zł.

**27. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta**

Na dzień 30 czerwca 2008 roku następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PROJPRZEM S.A.:

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych	ilość akcji zwykłych	ilość głosów	% głosów na WZA
ING TFI S.A.	-	1.033.795	1.033.795	13,46
Zdzisław Klimkiewicz	154.750	72.439	691.439	9,00

Lukrecjan Marzec	154.750	-	619.000	8,06
Otwarty Fundusz Emerytalny WARTA S.A.*	-	584.067	584.067	7,60
Wacław Tomaszewski	105.000	56.674	476.674	6,20
Paweł Dłużewski	105.000	46.875	466.875	6,08
Commercial Union Investment Management	-	441.316	441.316	5,74
Noble Funds TFI S.A.	-	418.265	418.265	5,44
Pioneer Pekao Investments Management S.A.	-	389.660	389.660	5,07

\* poprzednia nazwa OFE DOM

Zarządowi Jednostki Dominującej nie są znane umowy, w wyniku których mogły nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy na dzień 30.06.2008 roku.

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 roku, tj. na dzień 26 września 2008 r., w stosunku do danych na dzień 30 czerwca 2008 roku nastąpiły według wiedzy Emitenta następujące zmiany w akcjonariacie Jednostki Dominującej:

- Pan Wacław Tomaszewski - Członek Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej nabył w dniu 1.09.2008 roku 6.000 akcji zwykłych na okaziciela.

**28. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.**

Papiery tego rodzaju nie występują w Grupie.

**29. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W dniu 12 października 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PROJPRZEM S.A. podjęło uchwały w sprawie emisji 180.000 warrantów zamiennych na akcje serii F.

Emisja warrantów oraz akcji serii F jest związana z realizacją programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej spółki. Osobami uprawnionymi do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym są kluczowi pracownicy Spółki i jej grupy kapitałowej.

Warranty będą przydzielane proporcjonalnie za każdy rok trwania Programu Motywacyjnego tj. 60.000 rocznie w latach 2007-2009, po spełnieniu określonych kryteriów przydziału. Podstawą do określenia tych kryteriów są 2 parametry: skonsolidowany zysk EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację w każdym z lat trwania programu motywacyjnego) oraz kurs rynkowy akcji na okaziciela Spółki, które są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Szczegóły kryteriów przydziału określa uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PROJPRZEM S.A. z dnia 12

października 2006 roku. Uchwała ta została opublikowana w raporcie bieżącym nr 45/2006 z dnia 12 października 2006 roku.

Za 2007 rok Spółka spełniła warunki niezbędne do przyznania kadrze menadżerskiej pełnej puli warrantów w wysokości 60.000 sztuk. Wszystkie osoby, uczestniczące w programie motywacyjnym za rok 2007, złożyły deklarację objęcia przyznanych im warrantów subskrypcyjnych.

**30. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta**

Statut Jednostki Dominującej PROJPRZEM S.A. stanowi, że w Jednostce istnieją dwa rodzaje akcji: akcje imienne uprzywilejowane (cztery głosy na jedną akcję) oraz akcje zwykłe na okaziciela. Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia własności akcji zwykłych. Akcje uprzywilejowane mogą być zbywane wyłącznie pomiędzy właścicielami takich akcji. Naruszenie tego ograniczenia, a także zamiana akcji imiennej na akcję na okaziciela powodują wygaśnięcie uprzywilejowania z chwilą zajścia każdego z tych zdarzeń. Nie tracą uprzywilejowania akcje nabyte w wyniku spadkobrania lub darowizny, jeżeli nabywca spełnia warunki zaliczenia do pierwszej grupy podatkowej, określone obowiązującymi przepisami o podatku od spadków i darowizn.

**31. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów z uwzględnieniem płynności finansowej Grupy Kapitałowej**

Zagadnienie omówiono w pkt 5 niniejszego sprawozdania.

**32. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej**

W pierwszym półroczu 2008 roku w ramach Grupy Kapitałowej nie dokonywano lokat. Dokonane inwestycje (objęcie nowych udziałów w jednostkach zależnych) zostały przedstawione w punkcie 1 „Opis organizacji grupy emitenta”.

**33. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.**

Polityka rozwoju Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. przewiduje strategię opartą na dalszym umacnianiu pozycji Grupy w kluczowych kierunkach jej działalności tj. budownictwa przemysłowego oraz produkcji specjalistycznych urządzeń technicznych i konstrukcji stalowych. Grupa, prowadząc liczne negocjacje, pozyskuje nowych kontrahentów oraz rozwija współpracę z dotychczasowymi partnerami.

Zarząd Jednostki Dominującej zakłada, że jej rozwój w najbliższych latach będzie związany z wykorzystaniem nakładów inwestycyjnych poniesionych na zwiększenie efektywności produkcji w zakładach Jednostki Dominującej oraz nakładach finansowych poniesionych na rozbudowę Grupy Kapitałowej.

Wykorzystanie potencjału gospodarczego jakim dysponuje Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. służyć ma poszerzeniu oferty na rynku krajowym i zagranicznym w oparciu o wyodrębnione kapitałowo, organizacyjnie i prawnie jednostki gospodarcze. Dotyczy to między innymi działalności deweloperskiej realizowanej przez spółki PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. i PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. Oferta Grupy na rynku budownictwa mieszkaniowego, obejmuje budowę i sprzedaż mieszkań w budynkach wielorodzinnych oraz domów mieszkalnych w zabudowie szeregowej. Przewidywane przychody ze sprzedaży budowanych domów jednorodzinnych wyniosą ok. 6,7 mln zł netto (7,2 mln zł brutto). Planowany termin zakończenia inwestycji przypada na IV kwartał 2008 roku.

Rozpoczęto również budowę I etapu osiedla wielorodzinnych budynków mieszkalnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon. Przewidywane przychody ze sprzedaży wyniosą ok. 20,3 mln zł netto (22,2 mln zł brutto). Termin realizacji inwestycji zaplanowano na II kwartał 2009 roku.

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. będzie rozszerzać i rozwijać działalność w zakresie dostaw, montażu i serwisu urządzeń wchodzących w skład systemów przeładunkowych – pomostów przeładunkowych, bram przemysłowych, uszczelnień bramowych, doków przeładunkowych poprzez spółkę zależną PROMSTAHL GmbH na terenie Niemiec i innych krajów zachodnich. Planuje także rozpoczęcie działalności na rynku polskim. Oferta w tym zakresie będzie oparta o własne konstrukcje pomostów przeładunkowych w produkcji których PROJPRZEM S.A. posiada wieloletnie doświadczenie.

#### **34. Opis istotnych pozycji pozabilansowych**

Poza wymienionymi w punkcie 20 zobowiązaniami warunkowymi Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych.

#### **35. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,**

W dniu 23 czerwca 2008 roku Zarząd Jednostki Dominującej PROJPRZEM S.A. zawarł umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. (obecna nazwa audytora brzmi: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.) z siedzibą w Poznaniu. Umowa swym zakresem obejmuje:

- badanie sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za rok 2008,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za rok 2008,
- przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2008 roku,
- przegląd skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2008 roku,

- przegląd sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 maja 2008 roku,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 maja 2008 roku.

W dniu 01 lipca 2008 roku Zarząd LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. zawarł umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych - Biurem Usług Finansowo-Księgowych „DEBET” z siedzibą w Zielonej Górze, obejmującą przegląd sprawozdania finansowego LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. za pierwsze półrocze 2008 roku.

**36. Informacja o łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego,**

W 2008 roku Emitent zawarł umowę na przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2008 roku (2008 rok), przegląd skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2008 roku (2008 rok), przegląd sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 maja 2008 roku, przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 maja 2008 roku z HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. (obecna nazwa audytora brzmi: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.) z siedzibą w Poznaniu. Łączne wynagrodzenie z tytułu przeglądu (badania) sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2008 roku (2008 rok) oraz z tytułu przeglądu (badania) sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2008 roku (2008 rok) wynosi 96.612,00 zł netto.

Wynagrodzenie z tytułu przeprowadzenia przeglądu sprawozdań finansowych PROJPRZEM S.A. oraz Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 maja 2008 roku wynosi 18.430,00 zł netto.

Wynagrodzenie z tytułu przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego spółki zależnej Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. za pierwsze półrocze 2008 roku wynosi 6.000,00 zł netto.

**37. Informacja o pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w punkcie 35, dotyczącego danego roku obrotowego.**

Pomiędzy Jednostką Dominującą PROJPRZEM S.A. a Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. (poprzednia nazwa audytora brzmiała: HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.) nie występują inne umowy oprócz umowy wymienionej w punktach 35 i 36 niniejszego sprawozdania.

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A z działalności Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za pierwsze półrocze 2008 zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości /Dz. U. nr 121 poz. 591 z późn. zm./ oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych /Dz. U. nr 209 poz. 1744/.

Podpisy Członków Zarządu PROJPRZEM S.A.

26.09.2008	Henryk Chyliński	Prezes Zarządu	Henryk Chyliński
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	..... podpis
26.09.2008	Władysław Pietrzak	Wiceprezes Zarządu ds. finansowo-księgowych	Władysław Pietrzak
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	..... podpis
26.09.2008	Tadeusz Nawrocki	Wiceprezes Zarządu ds. technicznych	Tadeusz Nawrocki
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	..... podpis