

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ  
PROJPRZEM S. A. W BYDGOSZCZY  
ZA 2008 ROK**

**Bydgoszcz, dnia 17 kwietnia 2009 roku**

## 1. Podstawowe produkty i usługi oferowane przez PROJPRZEM S.A.

PROJPRZEM S.A. prowadzi działalność gospodarczą w branży budowlanej w czterech segmentach:

- systemów przeładunkowych,
- budownictwa przemysłowego,
- konstrukcji stalowych,
- działalności deweloperskiej.

Uzupełnieniem działalności jest świadczenie usług najmu pomieszczeń biurowych oraz dzierżawa gruntów i budynków.

PROJPRZEM S.A. tworzy grupę kapitałową z pięcioma spółkami zależnymi i część swojej aktywności gospodarczej prowadzi przez podmioty powiązane. Dotyczy to:

- 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,
- sprzedaży systemów przeładunkowych dokonywanej przez PROMStahl GmbH oraz PROMStahl Polska Sp. z o.o.,
- budownictwa przemysłowego, które jest prowadzone przez LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli na rynku lokalnym podmiotu zależnego.

Poniższe opracowanie dotyczy sprawozdania z działalności gospodarczej jednostki dominującej PROJPRZEM S.A.

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

(w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	01.01-31.12.2008 r.	Struktura [%]	01.01-31.12.2007 r.	Struktura [%]	Dynamika 3:5 [%]
1	2	3	4	5	6	7
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	167 040	99,5	132 568	96,9	126,0
	1.1. Budownictwo przemysłowe, w tym:	80 832	48,2	38 732	28,3	208,7
	- roboty budowlano-montażowe	49 759	29,6	28 219	20,6	176,3
	- roboty instalacyjne	22 472	13,4	7 940	5,8	283,0
	- roboty drogowe	8 601	5,1	2 573	1,9	334,3
	1.2. Systemy przeładunkowe (platformy)	45 642	27,2	68 497	50,1	66,6
	1.3. Konstrukcje stalowe urządzeń technicznych i budowlane	37 615	22,4	23 290	17,0	161,5

	1.4. Działalność deweloperska	0	-	0	0,0	0,0
	1.5. Usługi najmu/dzierżawy	1 254	0,7	1 001	0,7	125,3
	1.6. Pozostałe usługi	1 697	1,0	1 048	0,8	161,9
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	829	0,5	4 221	3,1	19,6
3.	Razem przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	167 869	100,0	136 789	100,0	122,7

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2008 roku wyniosły 167.869 tys. zł i były wyższe o 22,7 % od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Dynamika przychodów ze sprzedaży w podstawowych obszarach działalności Spółki była odmienna. Segment konstrukcji stalowych oraz segment budownictwa przemysłowego przyniosły przyrost przychodów, natomiast w segmencie systemów przeładunkowych nastąpił ich spadek w stosunku do poprzedniego roku.

W segmencie budownictwa przemysłowego zanotowano ponad dwukrotny przyrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego (o 108,7 %). Wpływ na taki wzrost miała realizacja kontraktu zawartego z UMA Investments Sp. z o.o. na budowę zakładu produkcji zbożowej w Kutnie oraz szereg innych zleceń o znacznych wartościach.

Największym odbiorcą robót budowlanych realizowanych przez Spółkę na terenie kraju była wspomniana UMA Investments Sp. z o.o. Przychody ze sprzedaży z tytułu realizowanej dla tego kontrahenta umowy, ujęte w stopniu odpowiadającym zaawansowaniu robót (rozliczanych jako roboty długoterminowe), wyniosły w 2008 roku 61.700 tys. zł (narastająco w okresie realizacji kontraktu 62.049 tys. zł). Zakontraktowana wartość robót wraz z robotami dodatkowymi na tym obiekcie wynosi 72.001 tys. zł netto. Umowa przewiduje termin zakończenia robót na I kwartał 2009 roku.

Drugim co do wielkości kontrahentem Spółki w analizowanym okresie w zakresie robót budowlano-montażowych był BUDOPOL S.A., dla którego PROJPRZEM S.A. realizował dwa kontrakty. W I kwartale 2008 roku Spółka zakończyła wykonanie i montaż konstrukcji stalowej – zadania nad trybuną Stadionu Miejskiego 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 kontrakt długoterminowy) osiągnął w analizowanym okresie 2008 roku wartość 8.135 tys. zł (narastająco od początku realizacji kontraktu 9.470 tys. zł). Aktualna umowna wartość robót wynosi 10.499 tys. zł netto.

W III kwartale 2008 roku PROJPRZEM S.A. zakończył roboty budowlano-montażowe związane z rozbudową fabryki telewizorów TV-3 LG Electronics w Kobierzycach dla Engineering Works Sp. z o.o. Z tytułu tych robót osiągnięto przychód ze sprzedaży w wysokości 5.465 tys. zł.

W segmencie systemów przeładunkowych PROJPRZEM S.A. uzyskał w 2008 roku przychód w kwocie 45.642 tys. zł, co stanowiło 27,2% przychodów ze sprzedaży ogółem. W porównaniu z rokiem poprzednim w analizowanym segmencie przychody były niższe o 22.855 tys. zł, tj. o 33,4%.

Przyczyną spadku było znaczące ograniczenie współpracy z Grupą Crawford, dla której Spółka dostarczała urządzenia i podzespoły związane z techniką przeładunkową. Przychody ze sprzedaży do wymienionego kontrahenta wyniosły 41.081 tys. zł (11.838 tys. €) i spadły o 27.412 tys. zł (6.243 tys. €) w stosunku do roku poprzedniego. Grupa Crawford w wyniku zmiany strategii działania realizowała procesy insourcingowe, włączając do struktury Grupy funkcje realizowane do tej pory przez zewnętrzne podmioty gospodarcze, m.in. przez PROJPRZEM S.A. w zakresie produkcji pomostów przeładunkowych, co bezpośrednio wpłynęło na zmniejszenie obrotów pomiędzy podmiotami.

Ze względu na posiadane doświadczenie w produkcji pomostów przeładunkowych, PROJPRZEM S.A. rozwija samodzielną działalność w tym segmencie, kreując własną markę. We wrześniu 2007 roku został powołany na terenie Niemiec podmiot działający pod firmą PROMStahl GmbH. Celem utworzenia jednostki zależnej jest sprzedaż systemów przeładunkowych na rynku niemieckim i innych krajów Europy Zachodniej. Zakupu pomostów przeładunkowych będących częścią systemów przeładunkowych Spółka zależna dokonuje w PROJPRZEM S.A. Jednostka Dominująca uzyskała w 2008 roku z tytułu sprzedaży pomostów na rzecz podmiotu zależnego przychód w kwocie 4.561 tys. zł. W grudniu 2008 roku został utworzony podmiot zależny Promstahl Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Karpinie k. Warszawy, który zajmie się sprzedażą systemów przeładunkowych, produkowanych przez PROJPRZEM S.A. w Polsce i krajach Europy Środkowo-Wschodniej.

W zakresie wytwarzania konstrukcji stalowych sprzedaż była skierowana głównie na eksport. W tym segmencie działalności Spółka osiągnęła przychody w kwocie 37.615 tys. zł, tj. wyższe o 61,5% w stosunku do poprzedniego roku. Największymi odbiorcami konstrukcji były firmy niemieckie ImmoProjekt GmbH oraz KWE Stahl- und Industriebau GmbH & Co. KG.

PROJPRZEM S.A. wraz ze spółkami zależnymi realizuje także dwa projekty deweloperskie. Pierwszy z nich, wykonywany w ramach umowy trójstronnej zawartej pomiędzy PROJPRZEM S.A. jako Inwestorem, PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. jako Inwestorem Zastępczym i PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. jako Generalnym Wykonawcą, 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 w 2009 roku wyniosą ok. 6,1 mln zł netto. Drugi projekt realizowany w ramach Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. przez PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. jako Inwestorem i PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. jako Generalnym Wykonawcą obejmuje budowę osiedla budynków mieszkalnych wielorodzinnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon. W I etapie budowy planowane jest oddanie do użytku 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. 18,3 mln zł netto. Termin realizacji inwestycji zaplanowano na III kwartał 2009 roku.

Struktura sprzedaży w podziale geograficznym przedstawia poniższa tabela. Sprzedaż zagraniczna obejmowała kraje Unii Europejskiej i dotyczyła przede wszystkim konstrukcji stalowych oraz systemów przeładunkowych. Roboty budowlano - montażowe realizowano na rynku krajowym.

Kierunki sprzedaży	01.01 - 31.12.2008		01.01 - 31.12.2007	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Sprzedaż krajowa	94 461	56.3	64 786	47.4
Sprzedaż zagraniczna	73 408	43.7	72 003	52.6
Razem	167 869	100.0	136 789	100.0

## 2. Źródła zaopatrzenia

W 2008 roku w źródłach zaopatrzenia nie zanotowano większych zmian, w stosunku do przedstawionych w raporcie za 2007 rok. Największymi dostawcami były firmy zajmujące się sprzedażą materiałów hutniczych, używanych przez Emitenta do produkcji konstrukcji stalowych oraz podwykonawcy robót budowlanych.

Materiały używane do produkcji konstrukcji stalowych i robót budowlanych są przede wszystkim nabywane na rynku krajowym. Spółka zakupuje materiały bezpośrednio u producentów, w sieci handlu hurtowego bądź w krajowych oddziałach producentów zagranicznych. Zakupy materiałów z zagranicy występują w ograniczonym zakresie. Jednak ze wzrostem sprzedaży własnych pomostów przeładunkowych wartość zakupu podzespołów od zagranicznych dostawców także wzrośnie i będzie stanowić ok. 30% wartości sprzedawanych pomostów.

Największym dostawcą materiałów hutniczych dla Emitenta w 2008 roku była firma Thyssenkrup Energostal S.A. Wartość materiałów zakupionych w tej firmie wyniosła 7.657,7 tys. złotych netto, co stanowiło 4,6% przychodów netto ze sprzedaży PROJPRZEM S.A.

Innym znacznym dostawcą materiałów hutniczych była firma Stalexport S.A. W 2008 roku PROJPRZEM S.A. dokonał u wymienionego dostawcy zakupów materiałów o wartości 4.446,7 tys. zł netto (2,6% przychodów netto ze sprzedaży Spółki).

Znaczącymi podwykonawcami robót, które Emitent realizował w 2008 roku, były PBU BUDOPOL S.A. oraz PRE Elektromontaż – Południe Sp. z o.o. Wartość zakupionych usług od tych kontrahentów wyniosła odpowiednio 4.335,6 tys. zł i 4.643,5 tys. zł netto.

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

Działalność gospodarcza prowadzona przez PROJPRZEM S.A. jest związana z ponoszeniem ogólnego ryzyka gospodarczego, jak i ryzyka specyficznego dla poszczególnych segmentów, w jakich działa Spółka.

Do składników ryzyka operacyjnego Emitent zalicza:

- a/ ryzyko ogólnoeconomiczne i rynkowe – PROJPRZEM S.A. działa na rynku budowlanym, który jest uzależniony w dużej mierze od poziomu inwestycji bezpośrednich; cykliczność koniunktury gospodarczej powoduje, że zapotrzebowanie na inwestycje ulega wahaniom, a Spółka jest narażona na ryzyko dużej zmienności portfela zamówień; PROJPRZEM S.A. stara się zapobiegać temu ryzyku poprzez dywersyfikację działalności w poszczególnych branżach, specjalizację w realizacji obiektów przemysłowych w konstrukcjach stalowych oraz poprzez poszukiwanie zleceń na terenie całego kraju,
- b/ ryzyko konkurencji:
- w obszarze budownictwa przemysłowego Spółka konkuruje z wieloma podmiotami na rynku, a swoją przewagę konkurencyjną opiera na doświadczeniu w realizacji obiektów o wielomilionowych wartościach,
  - segment systemów przeładunkowych charakteryzuje się mniejszą liczbą konkurentów; barierę wejścia na rynek stanowi przede wszystkim wiedza konstrukcyjna, umiejętności operacyjne oraz wysokie koszty inwestycji związane z produkcją poszczególnych elementów systemów przeładunkowych; rynek systemów przeładunkowych jest zdominowany przez kilka dużych firm posiadających znaczne udziały w tym rynku; Emitent upatruje swojej siły konkurencyjnej w możliwości dostarczenia produktu pod indywidualne potrzeby odbiorcy, które realizuje m.in. poprzez własne biuro projektowo-konstrukcyjne oraz wyspecjalizowany w produkcji pomostów przeładunkowych Zakład Produkcyjny w Koronowie; przewagę konkurencyjną Emitent buduje także na solidności i wysokiej jakości oferowanych produktów,
  - w zakresie produkcji konstrukcji stalowych Emitent konkuruje na rynku z dużą liczbą podmiotów; Spółka specjalizuje się w konstrukcjach stalowych, przy wykonawstwie których wymagane są wysokie kwalifikacje zawodowe i profesjonalne zaplecze produkcyjne; nie jest konkurencją dla Spółki produkcja małych firm, które koncentrują się na innym segmencie rynku; posiadane świadectwa i certyfikaty zapewniają Spółce wysoką jakość wykonywanej produkcji, a ciągłe doskonalenie procesów technologicznych pozwala skutecznie konkurować z czołowymi podmiotami z branży, przy czym większość konstrukcji stalowych jest kontraktowana na wymagający rynek niemiecki;
  - w segmencie deweloperskim na rynku lokalnym działa wielu konkurentów; obecny kryzys gospodarczy połączony ze zmniejszoną skłonnością do ryzyka podmiotów kredytujących odbiorców finalnych, ogranicza popyt na mieszkania, co przy dużej podaży oferowanych usług deweloperskich zaostrza konkurencję; Emitent wraz z podmiotami zależnymi konkuruje na rynku poprzez niską cenę oferowanych domów, mieszkań i lokali połączoną z wysoką jakością wykonania,

- c/ sytuacja na rynku stali – stal konstrukcyjna stanowi podstawowy materiał zużywany w procesach produkcyjnych; zmienność cen stali jest istotna dla rentowności realizowanych kontraktów; ryzyko 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 od ruchu cen stali,
- d/ sezonowość sprzedaży – strefa klimatyczna, w jakiej działa Spółka powoduje, że zapotrzebowanie na wyroby i usługi wytwarzane przez Spółkę nie jest równomierne w ciągu roku i obniża się w okresie zimowym; najwyższy poziom przychodów ze sprzedaży Spółka uzyskuje w okresie od czerwca do listopada.

Do składników ryzyka finansowego Spółka zalicza:

- ryzyko zmiany kursu walutowego – znaczący udział sprzedaży denominowanej w *euro* w strukturze przychodów Spółki sprawia, że istotny wpływ na wyniki finansowe oraz na poziom rentowności kontraktów wywiera kształtowanie się kursu złotego względem tej waluty; Emitent w celu ograniczenia ryzyka walutowego stosuje instrumenty dostępne na rynku finansowym i korzysta przede wszystkim z zerokosztowych korytarzy opcyjnych,
- ryzyko związane z zadłużeniem Spółki – Spółka posiada stabilną strukturę finansowania aktywów, ponad 74 % ogółu pasywów stanowią kapitały własne; zobowiązania Emitenta są regulowane terminowo,
- ryzyko udzielenia gwarancji na rzecz innych podmiotów – Spółka udziela kontrahentom gwarancji dobrego wykonania oraz gwarancji usunięcia wad i usterek w ramach kontraktów do których przystępuje; powstające w ten sposób zobowiązania warunkowe są monitorowane na bieżąco, a odpowiednie służby Spółki kontrolują jakość i terminowość wykonania zawartych kontraktów,
- ryzyko udzielania poręczeń podmiotom zależnym – PROJPRZEM SA udziela poręczeń spłaty kredytów, spłaty zobowiązań wynikających z umów długoterminowych na wynajem środków transportu i innych poręczeń podmiotom zależnym, które ze względu na krótką historię bądź niewielkie kapitały własne nie są pełnoprawnymi partnerami dla instytucji świadczących usługi finansowe; istnieje ryzyko zrealizowania zobowiązań z tytułu poręczeń w przypadku, gdyby nastąpiła trwała utrata płynności finansowej przez te podmioty; Emitent na bieżąco monitoruje sytuację finansową spółek zależnych, by być w stanie, w zależności od sytuacji, podejmować działania sanacyjne.

#### 4. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych sprawozdania finansowego za 2008 rok

##### Rachunek zysków i strat

##### Dynamika i struktura wybranych wielkości rachunku zysków i strat za 2008 rok

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01-31.12.2008		01.01-31.12.2007		Dynamika (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1	2	3	4	5	6
1. Przychody netto ze sprzedaży	167 869	100.0%	136 789	100.0%	122.7%
2. Koszty działalności operacyjnej	155 053	92.4%	127 915	93.5%	121.2%
<b>3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>12 816</b>	<b>7.6%</b>	<b>8 874</b>	<b>6.5%</b>	<b>144.4%</b>
4. Pozostałe przychody operacyjne	3 856	2.3%	1 550	1.1%	248.8%
5. Pozostałe koszty operacyjne	763	0.5%	844	0.6%	90.4%
<b>6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>15 909</b>	<b>9.5%</b>	<b>9 580</b>	<b>7.0%</b>	<b>166.1%</b>
7. Przychody finansowe	5 846	3.5%	2 590	1.9%	225.7%
8. Koszty finansowe	4 179	2.5%	600	0.4%	696.5%
- w tym odsetki	0	0.0%	8	0.0%	-
<b>9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>17 576</b>	<b>10.5%</b>	<b>11 570</b>	<b>8.5%</b>	<b>151.9%</b>
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
<b>11. Zysk (strata) brutto</b>	<b>17 576</b>	<b>10.5%</b>	<b>11 570</b>	<b>8.5%</b>	<b>151.9%</b>
12. Podatek dochodowy	3 353	2.0%	1 976	1.4%	169.7%
<b>13. Zysk (strata) netto</b>	<b>14 223</b>	<b>8.5%</b>	<b>9 594</b>	<b>7.0%</b>	<b>148.2%</b>

Ogółem zysk brutto za 2008 rok wyniósł 17.576 tys. zł, a zysk netto 14.223 tys. zł. W 2007 roku zysk brutto wyniósł 11.570 tys. zł, a zysk netto 9.594 tys. zł. Dokonując porównania wyniku na sprzedaży za 2008 rok z rokiem poprzedzającym należy podkreślić wzrost przychodów ze sprzedaży o 31.080 tys. zł. W porównaniu do 2007 roku wzrósł także wynik na sprzedaży o kwotę 3.942 tys. zł, tj. o 44,4%.

Łączna marża na sprzedaży ukształtowała się na poziomie 7,6% (w roku poprzednim wynosiła ona 6,5%).

Do istotnych zdarzeń mających wpływ na wynik pozostałej działalności operacyjnej PROJPRZEM S.A. w 2008 roku należała sprzedaż części środków trwałych, w tym nieruchomości gruntowych oraz budynków, które Spółka nabyła w ramach prywatyzacji Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli. Sprzedany majątek nie był bezpośrednio 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.

Łącznie wynik finansowy na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 3.093 tys. zł i składały się na niego m.in.:

- zysk z tytułu realizacji ujemnej wartości firmy związanej z nabyciem

Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli: +2.812,



- zysk ze zbycia środków trwałych nabytych w ramach prywatyzacji Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli:	+452,
- koszt likwidacji środków trwałych (w Koronowie i Zielonej Górze):	-270.

Działalność finansowa Spółki w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku zamknęła się zyskiem w wysokości 1.667 tys. zł. Poniżej przedstawiono wpływ poszczególnych pozycji na wynik uzyskany na działalności finansowej.

Przychody finansowe osiągnęły następujące wielkości (w tys. zł):

- różnie kursowe – per saldo	4.314
- odsetki bankowe	1.080
- dyskonto zobowiązań	332
- zrealizowane opcje walutowe	120
ogółem	5.846.

Natomiast koszty finansowe stanowiły (w tys. zł):

- wycena walutowych kontraktów terminowych	3.167
- odwrócenie wyceny walutowych kontraktów terminowych z 2007 roku	215
- zrealizowane opcje walutowe	428
- dyskonto należności	300
- prowizje od gwarancji bankowych	53
- wycena akcji Stalexportu S.A.	16
ogółem:	4.179.

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na wynik działalność finansową Emitenta było kształtowanie się relacji polskiej waluty do euro.

W zależności od sytuacji na rynku walutowym Spółka zabezpieczała część pozycji walutowej instrumentami finansowymi w postaci zerokosztowych korytarzy opcyjnych. W okresie gdy polska waluta pozostawała w trendzie aprecjacyjnym /kurs wymiany złotego na euro z poziomu 3,58 na dzień 31.12.2007 r. spadł do 3,20 na dzień 31.07.2008 r./, Emitent utrzymywał wysoki poziom środków pieniężnych w euro /ok. 5-6,5 mln €/, powstrzymując się od wymiany waluty i uznając relacje kursowe jako dużo niższe od poziomu równowagi makroekonomicznej.

W okresie silnej pozycji złotego nie zawierano kontraktów walutowych na termin. Umocnienie się polskiej waluty niekorzystnie wpływało na poziom przychodów na podstawowej działalności operacyjnej oraz powodowało powstawanie ujemnych różnic kursowych na wycenie posiadanych

aktywów /należności oraz środków pieniężnych/. Z tytułu tej wyceny Spółka zanotowała straty w kwocie 953 tys. zł na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz 2.106 tys. zł na dzień 31 lipca 2008 roku.

Moment odwrócenia trendu i osiągnięcie kursu wymiany waluty polskiej na euro na poziomie ok. 3,60 zł był sygnałem dla Emitenta do zawierania walutowych kontraktów terminowych.. W okresie IV kwartału 2008 roku Spółka zawarła umowy na zerokosztowe opcje walutowe. Ostatecznie na dzień 31 grudnia 2008 roku Emitent osiągnął wynik dodatni w kwocie 4.314 tys. zł z tytułu zrealizowanych oraz niezrealizowanych różnic kursowych, 120 tys. zł z tytułu zrealizowanych opcji walutowych oraz stratę w kwocie 428 tys. zł ze zrealizowanych opcji walutowych. Ujemna wycena bilansowa otwartych na dzień bilansowy opcji walutowych dokonana przez banki będące stroną umów w kwocie 3.167 tys. zł obniżyła ten wynik do wysokości 839 tys. zł.

Zatem długofalowa strategia finansowa Emitenta, zmierzająca do ograniczenia wpływu ryzyka walutowego na działalność operacyjną, przyniosła pozytywne efekty. Spółka utraciła jednak potencjalne korzyści z osłabienia polskiej waluty.

Dokonując porównania wyników na działalności finansowej z rokiem poprzedzającym należy mieć na uwadze zdarzenia o charakterze jednostkowym. Takim zdarzeniem w 2007 roku była dywidenda otrzymana od podmiotu zależnego OP ZRIPOL Sp. z o.o. (obecna nazwa PROJPRZEM BUD Sp. z o.o.) w kwocie 1.397 tys. zł.

Mając na uwadze powyższe uwarunkowania można stwierdzić, że na wyniki Spółki w 2008 roku w stosunku do roku poprzedniego negatywnie wpłynęła zmniejszona sprzedaż na rzecz największego odbiorcy zagranicznego Grupy Crawford oraz niski kurs wymiany waluty krajowej na euro. Pozycję finansową Spółki poprawiają z kolei roboty budowlano-montażowe realizowane na terenie kraju, które w istotnym zakresie przyczyniają się do osiągania przez PROJPRZEM S.A. dobrych wyników w obszarze podstawowej działalności operacyjnej.

### Bilans

(w tys. zł)

AKTYWA	31.12.2008		31.12.2007		Dynamika (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>65 074</b>	<b>43.5</b>	<b>63 037</b>	<b>49.8</b>	<b>103.2</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	373	0.2	86	0.1	433.7
II. Rzeczowe aktywa trwałe	41 520	27.7	48 992	38.7	84.7
III. Należności długoterminowe	-	-	-	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	19 662	13.1	12 407	9.8	158.5
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 519	2.4	1 552	1.2	226.7
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>84 629</b>	<b>56.5</b>	<b>63 605</b>	<b>50.2</b>	<b>133.1</b>
I. Zapasy	27 101	18.1	24 542	19.4	110.4
II. Należności krótkoterminowe	21 102	14.1	24 295	19.2	86.9
III. Inwestycje krótkoterminowe	36 245	24.2	14 624	11.5	247.8
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	181	0.1	144	0.1	125.7
<b>Aktywa razem:</b>	<b>149 703</b>	<b>100.0</b>	<b>126 642</b>	<b>100.0</b>	<b>118.2</b>

Majątek (aktywa) Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 149.703 tys. zł i w porównaniu do końca poprzedniego roku jego wartość wzrosła o 23.061 tys. zł (o 18,2%).

Na koniec grudnia 2008 roku udział aktywów trwałych w sumie bilansowej był równy 43,5%. Wartość aktywów trwałych wynosiła 65.074 tys. zł i wzrosła w stosunku do końca 2007 roku o 2.037 tys. zł.

Rzeczowy majątek trwały Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 41.520 tys. zł. Jego wartość netto spadła o 7.472 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. Ponadto dokonano przeniesienia nieruchomości gruntowej (prawa wieczystego użytkowania gruntu) w Zielonej Górze w kwocie 5.050 tys. zł z ewidencji środków trwałych do inwestycji długoterminowych. Jednocześnie też wskutek dokonanych inwestycji w środki trwałe ich wartość w cenie nabycia (koszcie wytworzenia) wzrosła o 5.681 tys. zł.

Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec grudnia 2008 roku wynosiła 373 tys. zł. Pozycja ta obejmowała wartość oprogramowania komputerowego w kwocie 90 tys. zł oraz prac rozwojowych w kwocie 283 tys. zł. Prace rozwojowe obejmują wykonanie projektu pomostów przeładunkowych dokonane przez biuro konstrukcyjno-projektowe będące wyodrębnioną komórką organizacyjną PROJPRZEM S.A. Prace te są związane z wejściem Emitenta w segment systemów przeładunkowych, których istotnym elementem są pomosty produkowane przez Spółkę.

Inwestycje długoterminowe na koniec analizowanego okresu 2008 roku stanowiły 13,1% ogółu aktywów i wynosiły 19.662 tys. zł. Pozycja ta obejmuje przede wszystkim udziały PROJPRZEM S.A. w następujących podmiotach zależnych:

- w PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. zajmującej się działalnością deweloperską – o wartości udziałów w cenie nabycia w wysokości 1.009 tys. zł (z czego 9 tys. zł stanowią opłaty notarialne poniesione przez PROJPRZEM S.A.) oraz dopłaty do kapitału Spółki w kwocie 4.500 tys. zł z przeznaczeniem na sfinansowanie części programu deweloperskiego (m.in. na zakup gruntu w Bydgoszczy przy ul. Bydgoskich Olimpijczyków),
- w PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. zajmującej się wykonawstwem w zakresie budownictwa mieszkaniowego głównie na zlecenie PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. – 2.454 udziały o wartości 1 tys. zł każdy (cena nabycia udziałów 2.454 tys. zł);
- w Lubuskim Przedsiębiorstwie Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. kontynuującej działalność nabytego przedsiębiorstwa państwowego w zakresie robót budowlano-montażowych – 1.130 udziałów o wartości 5.000 zł każdy (cena nabycia 5.651 tys. zł, z czego 1 tys. zł stanowią opłaty notarialne poniesione przez PROJPRZEM S.A. przy zakładaniu Spółki zależnej),

- w PROMSTAHL GmbH z siedzibą w Niemczech zajmującej się sprzedażą kompletnych systemów przeładunkowych (włącznie z ich elementami produkowanymi przez PROJPRZEM S.A.) na terenie Niemiec i innych krajów Europy Zachodniej – udziały o łącznej wartości 50 tys. EURO,
- w PROMSTAHL Polska Spółka z o.o. z siedzibą w Karpiniu koło Warszawy, mającej zajmować się sprzedażą kompletnych systemów przeładunkowych (włącznie z ich elementami produkowanymi przez PROJPRZEM S.A.) na terenie Polski i krajów Europy Środkowo-Wschodniej – 5.000 udziałów o wartości 100 zł każdy (cena nabycia 504 tys. zł, z czego 4 tys. zł stanowią opłaty notarialne poniesione przez PROJPRZEM S.A. przy zakładaniu Spółki zależnej).

W stosunku do 31 grudnia 2007 roku wartość inwestycji długoterminowych wzrosła o 7.255 tys. zł. Wzrost ten nastąpił wskutek:

- nabycia udziałów w spółce zależnej PROMSTAHL Polska Spółka z o.o. o wartości 500 tys. zł (cena nabycia 504 tys. zł uwzględniająca poniesione koszty notarialne założenia Spółki),
- podwyższenia w dniu 29 stycznia 2008 roku kapitału podstawowego spółki zależnej: Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. w Nowej Soli o kwotę 1.500 tys. złotych. Środki pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego zostały przeznaczone na realizację I etapu programu inwestycyjnego, do przeprowadzenia którego PROJPRZEM S.A. zobowiązał się podpisując umowę prywatyzacyjną Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli,
- przeniesienia nieruchomości gruntowej w Zielonej Górze ze środków trwałych do inwestycji długoterminowych w nieruchomościach (wartość godziwa ustalona przez rzeczoznawcę została ustalona na poziomie 5.268 tys. zł) utrzymywanych w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych w przyszłości.

Spadek wartości inwestycji długoterminowych w kwocie 17 tys. zł zanotowano na posiadanych przez PROJPRZEM S.A. akcjach spółek notowanych na GPW (BOŚ, Stalexport).

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wynosiły na ostatni dzień analizowanego okresu 3.519 tys. i dotyczyły aktywów na odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosiły 84.629 tys. zł i w stosunku do końca roku poprzedniego zwiększyły się o 21.024 tys. zł, tj. o 33,1%. Udział aktywów obrotowych w strukturze aktywów wynosił 56,5%.

Istotną pozycją aktywów obrotowych były należności krótkoterminowe. Stanowiły one na koniec grudnia 2008 roku 14,1% całości aktywów i wynosiły 21.102 tys. zł. Na saldo tej pozycji na dzień 31 grudnia 2008 roku składały się głównie należności z tytułu dostaw, robót i usług w wysokości 18.375 tys. zł, z czego zatrzymane kaucje (jako zabezpieczenie dobrego wykonania umowy) stanowiły 2.298

tys. zł. W stosunku do końca roku poprzedniego wartość należności krótkoterminowych spadła o 13,1%, co jest przede wszystkim efektem zmniejszonej ilości zamówień od dotychczasowego największego stałego odbiorcy Grupy Kapitałowej Crawford.

Na koniec grudnia 2008 roku stan zapasów osiągnął wartość 27.101 tys. zł i stanowiły one 18,1% ogółu majątku Spółki. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wartość zapasów powiększyła się o kwotę 2.559 tys. zł. Przyczyną wzrostu jest przede wszystkim wysoki poziom produkcji w toku spowodowany budową domów jednorodzinnych w zabudowie szeregowej w Bydgoszczy przy ul. Cieplickiej (4.260 tys. zł).

Pozycje analityczne i dynamikę wartości zapasów prezentuje poniższa tabela:

w tys. zł

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2008	Stan na 01.01.2008	Zmiana 3 - 2
1	2	3	4
<b>RAZEM</b>	<b>27 101</b>	<b>24 542</b>	<b>2 559</b>
Materiały	6 115	6 070	45
Półprodukty i produkty w toku	7 146	4 513	2 633
- w tym projekt deweloperski	4.260	0	4.260
Produkty gotowe	9	83	-74
Towary	13 821	13 816	5
Zaliczki na dostawy	10	60	-50

Inwestycje krótkoterminowe na dzień bilansowy stanowiły środki pieniężne w kwocie 36.245 tys. zł / wzrost o 21.621 tys. zł /. Ich udział w aktywach Spółki wynosił 24,2% przy 11,5% w roku ubiegłym.

Na tak znaczący wzrost stanu środków pieniężnych na koniec 2008 roku tylko częściowo miał wpływ osiągnięty zysk netto wynoszący 14.223 tys. zł. Przyrost środków pieniężnych wynikał również ze zwiększenia zobowiązań o kwotę 8.474 tys. zł z tytułu realizowanych kontraktów długoterminowych oraz z odroczonej płatności zobowiązań podatkowych. W związku z tym, że Spółka skorzystała z prawa wpłacania zaliczek na podatek dochodowy od osób prawnych w formie uproszczonej, a kwota podatku należnego za 2008 rok była wyższa od sumy dokonanych wpłat, na dzień 31 grudnia 2008 roku powstało zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w kwocie 4.178 tys. zł. Spółka wycofała także środki pieniężne z obrotu w wyniku ograniczenia wielkości sprzedaży dla największego w ostatnich latach partnera gospodarczego, jakim był Crawford Group.

Rozliczenia międzyokresowe czynne, na które składają się głównie poniesione koszty przyszłych okresów, na dzień bilansowy stanowiły 0,1% aktywów ogółem i wynosiły 181 tys. zł. Na koniec ubiegłego roku udział tej pozycji bilansowej wynosił 0,1%.

PASywa	31.12.2008		31.12.2007		Dynamika (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>111 067</b>	<b>74.2</b>	<b>99 681</b>	<b>78.7</b>	<b>111.4</b>
I. Kapitał podstawowy	6 024	4.0	6 024	4.8	100.0
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
III. Udziały własne	-	-	-	-	-
IV. Kapitał zapasowy	62 873	42.0	62 857	49.6	100.0
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	840	0.6	681	0.5	123.3
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	27 107	18.1	20 525	16.2	132.1
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-	-
VIII. Zysk (strata) netto	14 223	9.5	9 594	7.6	148.2
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-	-	-	-
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>38 636</b>	<b>25.8</b>	<b>26 961</b>	<b>21.3</b>	<b>143.3</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	3 044	2.0	2 659	2.1	114.5
II. Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	22 135	14.8	15 571	12.3	142.2
IV. Rozliczenia międzyokresowe	13 457	9.0	8 731	6.9	154.1
<b>Pasywa razem:</b>	<b>149 703</b>	<b>100.0</b>	<b>126 642</b>	<b>100.0</b>	<b>118.2</b>

Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość pasywów wynosiła 149.703 tys. zł i wzrosła o 23.061 tys. zł w stosunku do końca 2007 roku, czyli o 18,2%.

Podstawową pozycją pasywów jest kapitał własny Spółki. W 2008 roku nastąpił wzrost jego wartości o kwotę 11.386 tys. zł. Wpływ na zmianę wielkości kapitału własnego miały dwa wydarzenia. Pierwszym z nich było osiągnięcie przez Spółkę w 2008 roku wyniku finansowego netto, który powiększył kapitał o 14.223 tys. zł. Drugim był podział wyniku finansowego za 2007 rok uchwalony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29.05.2008 r. Wynik netto ubiegłego roku w kwocie 9.594 tys. zł został podzielony w następujący sposób:

- 6.582 tys. zł zwiększyło kapitał rezerwowy Spółki (ta pozycja pozostaje bez wpływu na wielkość kapitału własnego),
- 3.012 tys. zł przeznaczono na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy (o tyle zmniejszył się też kapitał własny PROJPRZEM S.A.).

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku wzrosły o 11.675 tys. zł w stosunku do końca 2007 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31.12.2008 r. wynosiły 22.135 tys. zł i w stosunku do końca 2007 roku wzrosły o 6.564 tys. zł. Ich udział w pasywach wyniósł 14,8 %.

Istotnymi pozycjami zobowiązań krótkoterminowych są zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 11.650 tys. zł (z czego zatrzymane kaucje jako zabezpieczenie dobrego wykonania umowy stanowiły 1.840 tys. zł), zaliczki otrzymane na dostawy w kwocie 488 tys. zł, zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń w kwocie 5.721 tys. zł (w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych 4.178 tys. zł), zobowiązania z tytułu wynagrodzeń 888 tys. zł.

Na koniec omawianego okresu Spółka nie korzystała z kredytu bankowego.

Rezerwy na zobowiązania na koniec grudnia 2008 roku wyniosły 3.044 tys. zł i stanowiły 2,0% sumy bilansowej. Na uwidocznioną w bilansie kwotę rezerw składają się m.in. rezerwa na świadczenia pracownicze w kwocie 2.300 tys. zł i rezerwa na przejściową różnicę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 719 tys. zł.

W pozycji rozliczeń międzyokresowych wykazującej saldo 13.457 tys. zł zaprezentowano:

- rezerwę na koszty w kwocie 736 tys. zł,
- przychody przyszłych okresów wynikające z rozliczenia kontraktów długoterminowych (przychody są ujęte w okresie sprawozdawczym w stopniu odpowiadającym zaawansowaniu robót) w kwocie 8.474 tys. zł,
- nierozliczoną ujemną wartość firmy w kwocie 4.247 tys. zł.

## 5. Zarządzanie zasobami finansowymi

### Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

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

<i>Rentowność</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	19.1%	18.9%
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	7.6%	6.5%
Zyskowność brutto	zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	10.5%	8.5%
Zyskowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	max	8.5%	7.0%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny bez zysku	max	14.7%	10.7%
Rentowność majątku	zysk netto / aktywa razem	max	3.4%	4.1%

<i>Płynność finansowa</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			31.12.2008	31.12.2007
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterm. + należności krótkoterm.) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8-1,0	2.59	2.50
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,6-2,0	3.82	4.08
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	> 1,0	1.58	1.96
Kapitał pracujący (w tys. zł)	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe - zobowiązania krótkoterminowe	max	62 314.8	47 889.9
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	max	41.6%	37.8%

<b>Sprawność wykorzystania zasobów</b>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01- 31.12.2008	01.01- 31.12.2007
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody netto ze sprzedaży / aktywa razem	max	1.12	1.08
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	max	4.04	2.79

<b>Finansowanie działalności</b>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			31.12.2008	31.12.2007
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / pasywa razem	30%-50%	25.8%	21.3%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / kapitał obcy	min 1,0	2.87	3.70
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / aktywa trwałe	min 1,0	1.80	1.72
Trwałość struktury finansowania	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / pasywa razem	max	78.3%	85.4%

Poziom wskaźników ekonomicznych nie odbiegał od ich poziomu w okresach porównawczych. Warto jednak zwrócić uwagę na następujące zmiany:

- nastąpił wzrost wskaźników rentowności wynikający m.in. z wysokiej marży realizowanej w segmencie budownictwa przemysłowego,
- wartości wskaźników płynności finansowej pozostają bez istotnych zmian w stosunku do 2007 roku i wskazują na zdolność Spółki do terminowego regulowania zobowiązań.

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

## **6. Przewidywana sytuacja finansowa**

PROJPRZEM S.A. jest w dobrej sytuacji finansowej i zamierza utrzymać ją w przyszłości. Spółka posiada dobrą strukturę finansowania. Kapitały własne na dzień 31.12.2008 roku wynosiły 111.067 tys. zł i stanowiły 74,2 % źródeł finansowania majątku. PROJPRZEM S.A. nie posiada kredytów bankowych i finansuje się środkami własnymi oraz kredytem kupieckim. Środki pieniężne na dzień bilansowy wynosiły 36 245 tys. zł, co stanowiło 24,2 % majątku Spółki.

W związku z uzyskaniem przez Spółkę w 2008 roku najwyższego w historii wyniku finansowego, Zarząd proponuje Walnemu Zgromadzeniu PROJPRZEM S.A. wypłatę dywidendy w wysokości 6.024 tys. zł (1 zł na akcję), co zmniejszy wysokość kapitału własnego i poziom posiadanych środków pieniężnych.



Środki pieniężne posiadane na dzień 31 grudnia 2008 roku ulegną również zmniejszeniu w wyniku spłaty zobowiązań podatkowych /z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za 2008 rok/, rozliczenia zobowiązań wynikających z kontraktów długoterminowych oraz zwiększenia zaangażowania środków w obrocie.

Przyszła sytuacja finansowa Spółki będzie zależała od wielu czynników, w tym również od sytuacji makroekonomicznej Polski i innych krajów Europy. PROJPRZEM S.A. działa na szeroko rozumianym rynku dóbr inwestycyjnych, który jest szczególnie wrażliwy na wahania koniunktury gospodarczej. Na progę 2009 roku gospodarka jest w okresie kryzysu i niewątpliwie będzie on widoczny również w obszarach, w których działa Spółka.

Pozycja finansowa PROJPRZEM S.A. jest uzależniona od rozwoju poszczególnych segmentów działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę oraz od sytuacji na rynku walutowym.

Istotne znaczenie dla sytuacji finansowej Emitenta będzie miała realizowana strategia intensywnego rozwoju segmentu systemów przeładunkowych. Wzrost tego segmentu będzie wymagał znacznego zwiększenia zaangażowania środków w obrocie. Zarząd Spółki zakłada, że segment systemów przeładunkowych stanie się wiodącym obszarem działalności PROJPRZEM S.A. i tym samym będzie pozytywnie wpływał w przyszłości na jej pozycję rynkową i finansową.

Ze względu na znaczący udział przychodów ze sprzedaży uzyskiwanych w euro, istotny wpływ na sytuację finansową będzie miało kształtowanie się kursu tej waluty do złotego. Spółka zabezpiecza wprawdzie część przepływów pieniężnych poprzez zawieranie kontraktów walutowych na termin i tym samym neutralizuje wpływ wahań na rynku walutowym na swoją pozycję finansową, jednakże duża zmienność kursów walut powoduje, że sytuacja w tym obszarze nie jest przewidywalna.

Spółka zainwestuje w 2009 roku w rzeczowe składniki majątku trwałego 3.850 tys. zł. Inwestycje te zostaną pokryte odpisami amortyzacyjnymi w kwocie 3.476 tys. zł oraz środkami własnymi w kwocie 374 tys. zł. Planowane nakłady inwestycyjne dotyczą segmentu konstrukcji stalowych i segmentu systemów przeładunkowych.

PROJPRZEM S.A. będzie rozwijał podmioty z Grupy Kapitałowej i w miarę potrzeby wspierał je finansowo poprzez dokapitalizowywanie, udzielanie pożyczek i kredyt kupiecki.

Na początku 2009 roku przewidywane jest zwiększenie kapitału zakładowego PROMStahl GmbH o kwotę 200 tys. euro /ok. 900 tys. zł/. Zwiększony zostanie kapitał zakładowy LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. początkowo o kwotę 1.000 tys. zł z przeznaczeniem na realizację programu inwestycyjnego wynikającego z umowy prywatyzacyjnej, a następnie o kwotę 2.000 tys. zł na budowę zaplecza technicznego dla tej Spółki.

Wsparcia finansowego ze strony Spółki będzie wymagała realizacja przez PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. projektu deweloperskiego w Bydgoszczy przy ul. Bydgoskich Olimpijczyków. Z uwagi na niechęć banków do finansowania tego typu inwestycji w okresie kryzysu gospodarczego, PROJPRZEM S.A. przewiduje udzielenie pożyczki PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. w wysokości ok.

6.000 tys. zł na dokończenie wskazanej inwestycji. Projekt ten zostanie zakończony w III kwartale 2009 roku i planowane wpływy ze sprzedaży mieszkań i lokali użytkowych wyniosą ok. 18.300 tys. zł.

Biorąc pod uwagę dotychczasową pozycję finansową oraz planowaną działalność operacyjną, Zarząd PROJPRZEM SA pozytywnie ocenia możliwości utrzymania dobrej sytuacji finansowej Spółki w przyszłości.

## **7. Zatrudnienie w Spółce**

Średni poziom zatrudnienia w 2008 roku PROJPRZEM S.A. (w przeliczeniu na etaty) wynosił:

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.-31.12.2008 roku	01.01.-31.12.2007 roku
1.	Zarząd	3,0	3,0
2.	Kadra kierownicza	35,9	34,9
3.	Pracownicy na stanowiskach nieprodukcyjnych	33,7	30,6
4.	Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	471,1	474,6
5.	Pracownicy pośrednio produkcyjni	86,1	97,2
6.	Pracownicy obsługi	31,8	31,0
7.	Uczniowie	19,7	5,6
8.	Ogółem	681,3	676,9

## **8. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik osiągnięty w 2008 roku**

Wpływ na osiągnięty poziom zysku netto miała rentowność uzyskiwana w poszczególnych segmentach, w których działa Spółka, przy czym największy udział w osiągniętym wyniku finansowym w 2008 roku miał segment budownictwa przemysłowego (robót budowlano-montażowych).

W obszarze budownictwa przemysłowego realizowanego przede wszystkim na terenie kraju przychody ze sprzedaży w 2008 roku wzrosły dwukrotnie (o 108,7 %) w stosunku do 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 2008 roku 61.700 tys. zł przychodów ze sprzedaży (kontrakt jest rozliczany jako długoterminowy).

PROJPRZEM S.A. kontynuuje również działalność na rynkach zagranicznych i dzięki posiadaniu wieloletnich umów handlowych oraz pozyskiwaniu nowych odbiorców przychody ze sprzedaży denominowane w euro wzrosły o 10,7%.

Porównując analogiczne okresy 2008 roku i poprzedniego na pozostałych poziomach ich ustalania (wynik na działalności gospodarczej, brutto, netto) należy mieć na uwadze zdarzenia mające charakter jednorazowych. Takim zdarzeniem w 2008 roku na poziomie pozostałej działalności operacyjnej jest zysk ze zbycia części środków trwałych nabytych w ramach prywatyzacji Lubuskiego

Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli w kwocie 452 tys. zł oraz zysk z tytułu realizacji ujemnej wartości firmy związanej z nabyciem Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli w kwocie 2.812 tys. zł. W 2007 roku zdarzeniem mającym charakter jednostkowego była dywidenda otrzymana od podmiotu zależnego OP ZRIPOL Sp. z o.o. (obecnie PROJPRZEM BUD Sp. z o.o.) w kwocie 1.397 tys. zł, odniesiona do działalności finansowej Spółki.

W 2008 roku na wynik działalności finansowej istotny wpływ wywarła sytuacja na rynku walutowym. Znaczącymi pozycjami tej działalności był zysk z tytułu realizacji różnic kursowych w kwocie 4.314 tys. zł, zysk z tytułu zrealizowanych opcji walutowych w kwocie 120 tys. zł oraz strata w kwocie 428 tys. zł ze zrealizowanych opcji walutowych. Ujemnie na wynik wpłynęła wycena bilansowa otwartych na dzień bilansowy opcji walutowych dokonana przez banki będące stroną umów, która pomniejszyła go o 3.167 tys. zł.

Mając na uwadze powyższe uwarunkowania można stwierdzić, że na wynik Spółki w okresie od stycznia do grudnia 2008 roku w stosunku do analogicznego okresu 2007 roku negatywnie wpłynęła zmniejszona sprzedaż na rzecz największego odbiorcy zagranicznego Grupy Crawford oraz niski kurs wymiany waluty krajowej na euro w pierwszych trzech kwartałach 2008 roku. Pozycję finansową Spółki poprawiają z kolei roboty budowlano-montażowe realizowane na terenie kraju, które w istotnym zakresie przyczyniają się do osiągania przez PROJPRZEM S.A. dobrych wyników w obszarze podstawowej działalności operacyjnej.

## **9. Ważniejsze wydarzenia w 2008 roku**

Wykorzystując dobrą koniunkturę w budownictwie w I półroczu 2008 roku Spółka zawarła bądź kontynuowała szereg kontraktów na roboty budowlano-montażowe, a najważniejsze z nich zostały przedstawione w punkcie 16 Sprawozdania.

Istotnym wydarzeniem mającym miejsce w dniu 29 maja 2008 roku było Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PROJPRZEM S.A. Zgromadzenie zatwierdziło sprawozdania finansowe Spółki oraz 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 był dzień 27 czerwca 2008 roku. Termin jej wypłaty został ustalony 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 Spółki związane jest 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 Spółki i jednostek zależnych. Jednak realizację praw wynikającą z warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego należy uznać za wątpliwą. Cena nabycia akcji została ustalona na 31,50 zł za akcję, podczas gdy kurs zamknięcia w dniu 31.12.2008 roku wyniósł 13,50 zł.

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

Ważnym zdarzeniem, które jest istotne z punktu widzenia realizacji zamierzeń inwestycyjnych Spółki, było pozyskanie znacznych środków z emisji akcji.

W wyniku pozyskanych środków pieniężnych dokonano znacznych inwestycji powiększających zdolności wytwórcze ośrodków produkcyjnych Emitenta, przejęto spółkę o podobnym profilu działalności oraz rozpoczęto działalność deweloperską.

PROJPRZEM S.A. poniósł znaczne nakłady na inwestycje rzeczowe, które wyniosły w 2007 roku 23,4 mln zł, w 2008 roku – 5,1 mln zł. W celu kontynuowania procesu mającego na celu doskonalenie procesów technologicznych oraz zwiększanie technicznego uzbrojenia pracy przewidziano poniesienie w 2009 roku nakładów na inwestycje rzeczowe w wysokości 3,9 mln zł. Takie działania umożliwiają podnoszenie wydajności i utrzymanie konkurencyjnej pozycji Emitenta oraz Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. na rynku, zwłaszcza w segmentach systemów przeładunkowych oraz konstrukcji stalowych.

Dzięki pozyskanym środkom finansowym rozbudowano Grupę Kapitałową PROJPRZEM S.A. o Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli działającą w segmencie budownictwa przemysłowego na rynku lokalnym. W ramach realizacji programu inwestycyjnego dokapitalizowano Spółkę zależną w I kwartale 2008 roku poprzez podwyższenie kapitału podstawowego o kwotę 1.500 tys. złotych. Łączna wartość programu inwestycyjnego wynosi 3.500 tys. zł, a termin jego realizacji określono na dzień 31 grudnia 2010 r. Jego celem jest rozbudowa parku maszynowego spółki zależnej i zaplecza technicznego, co wpłynie na zwiększenie jej zdolności wytwórczych.

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

W ocenie Spółki 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, obniżenie kosztów oraz podniesienie konkurencyjności poszczególnych segmentów, w których działa Emitent.

## **11. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju PROJPRZEM S.A.**

W 2008 roku gospodarka światowa, w tym i gospodarka polska weszły w okres kryzysu gospodarczego. Czas trwania i skutki obecnego spowolnienia trudno jest przewidywać. PROJPRZEM S.A. działa na szeroko rozumianym rynku dóbr inwestycyjnych, a jego cechą szczególną jest ograniczanie inwestycji przez podmioty gospodarcze w okresie kryzysu.

Oprócz uwarunkowań i zjawisk natury ogólnej związanej z sytuacją gospodarczą Polski na rozwój 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.

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

Do istotnych atutów Spółki 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 systemu zarządzania jakością na zgodność z normą ISO 9001:2000,
  - b. certyfikat spełnienia wymagań NATO dotyczących zapewnienia jakości na zgodność z publikacją standaryzacyjną AQAP 2110 (uzyskanie certyfikatu AQAP umożliwia Spółce realizację zadań specjalnych – dla jednostek NATO),
  - c. certyfikat systemu zarządzania jakością w spawalnictwie na zgodność z normą EN ISO 3834-2 (uzyskanie tego certyfikatu umożliwia wykonywanie przez Spółkę odpowiedzialnych konstrukcji spawalniczych),
- stałe podnoszenie kwalifikacji pracowników m.in. poprzez prowadzone przez Instytut Spawalnictwa w Gliwicach i SLV Duisburg sprawdziany i egzaminy kwalifikacyjne,
- posiadanie Europejskiego Certyfikatu Jakości w Spawalnictwie EWF na zgodność z normą EN ISO 3834 Part 2,
- 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.

W związku z tym, że PROJPRZEM S.A. prowadzi działalność na rynku budowlanym w czterech podstawowych segmentach budownictwa przemysłowego, systemów przeładunkowych, konstrukcji stalowych oraz deweloperskim, a koniunktura w tych segmentach jest uzależniona od innych uwarunkowań oraz występuje inny rodzaj ryzyka, wyniki finansowe, sytuacja finansowa oraz czynniki rozwoju w poszczególnych segmentach mogą się istotnie od siebie różnić.

W znacznej mierze na rozwój segmentu budownictwa przemysłowego w najbliższym okresie będzie miał poziom inwestycji bezpośrednich realizowanych na terenie kraju. Spółka upatruje swojej siły w doświadczeniu w realizacji kontraktów o znacznych wartościach.

PROJPRZEM S.A. zamierza również zwiększyć swój udział na rynku systemów przeładunkowych. Strategia ta jest realizowana przez PROMStahl GmbH z siedzibą w Niemczech, spółkę powołaną do sprzedaży tych systemów na terenie Niemiec oraz Europy Zachodniej. Rozpoczynający swoją działalność PROMStahl Polska Spółka z o.o. został utworzony w celu realizacji tej strategii na terenie Polski i Europy Środkowo-Wschodniej. Rozwijany przez PROJPRZEM S.A. i jej Spółki zależne segment systemów przeładunkowych sukcesywnie będzie zastępować produkcję pomostów przeładunkowych dla Grupy Kapitałowej Crawford, który w wyniku zmiany strategii przeniósł ich wytwarzanie do swoich ośrodków produkcyjnych. Silną stroną Emitenta jest własna myśl konstrukcyjna realizowana przez biuro konstrukcyjno-projektowe będące wydzieloną komórką organizacyjną PROJPRZEM S.A. oraz produkcja pomostów przeładunkowych i jego elementów pod indywidualne potrzeby klientów. Rozwój w tym segmencie jest w dużej mierze uzależniony od tego, czy Emitentowi uda się przebić ze swoją marką i uczynić ją rozpoznawalną na rynku europejskim.

Spółka realizuje także zlecenia na wykonanie konstrukcji stalowych. Nowoczesna wytwórnia konstrukcji stalowych zlokalizowana w Sępólnie Krajeńskim pozwala Emitentowi na otrzymywanie zleceń na wykonanie konstrukcji o dużym stopniu skomplikowania i wysokich wymaganiach jakościowych.

Działalność deweloperska realizowana przez PROJPRZEM S.A. oraz Spółki zależne Grupy Kapitałowej jest w znacznej mierze uzależniona od sytuacji na rynku kredytów mieszkaniowych udzielanych osobom fizycznym. Konkurencyjność oferty Emitent stara się zapewnić poprzez umiarkowaną cenę przy wysokiej jakości wykonywanych projektów.

Ponadto Spółka dla zachowania dotychczasowej konkurencyjności wyrobów oraz zyskowności tych zleceń dokonała w roku poprzednim i kontynuuje w bieżącym szereg inwestycji w zakresie unowocześnienia technologicznego zakładów produkcyjnych, które mają zwiększyć wydajność i efektywność produkcji. Działania te powodują, że Emitent z optymizmem spogląda na swoją przyszłość i pozycję konkurencyjną na rynku budowlanym, w tym w poszczególnych jego segmentach, w których działa Spółka (budownictwa przemysłowego, systemów przeładunkowych, konstrukcji stalowych, deweloperskim).

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

W 2008 roku Spółka realizowała prace projektowe mające na celu wdrożenie do produkcji własnych urządzeń z zakresu techniki przeładunkowej. Związane one były z zamiarem wejścia Emitenta oraz spółek od niego zależnych w segment systemów przeładunkowych. Wartość poniesionych kosztów prac rozwojowych wyniosła 320 tys. zł. Koszt zakończonych prac rozwojowych będzie amortyzowany przez okres 5 lat.

## **13. Nabycie udziałów własnych**

W 2008 roku Spółka nie dokonywała zakupu akcji własnych.

## **14. Posiadane oddziały**

PROJPRZEM S.A. posiada jednostki produkcyjne w Koronowie, Chojnicach, Sępólnie Krajeńskim oraz w Bydgoszczy. Jednostki te nie są jednostkami organizacyjnymi sporządzającymi samodzielne sprawozdania finansowe.

## **15. 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 Spółki jest bezpieczna i nie występuje ryzyko utraty płynności. Wskaźniki płynności utrzymywane są na wysokim poziomie. Spółka na bieżąco reguluje swoje zobowiązania, a na koniec 2008 roku nie korzystała z kredytów bądź pożyczek.

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 zagrożenia ich spłaty są uruchamiane procedury windykacyjne. Nadwyżki finansowe Spółki 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 związku z tym, że istotna część przychodów ze sprzedaży jest denominowana w euro, Emitent ponosi wysokie ryzyko kursowe związane z wahaniami relacji euro do złotego. Spółka w celu zabezpieczenia wartości godziwej przepływów pieniężnych zawiera umowy na zerokosztowe korytarze opcyjne (bądź na inne instrumenty pochodne takie jak np. forward).

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

## **16. Znaczące umowy**

Znaczące umowy dla działalności PROJPRZEM S.A. zawarte w 2008 roku to:

- umowa z GS Engineering & Construction Poland Sp. z o.o. na wykonanie robót budowlanych w ramach realizacji rozbudowy fabryki telewizorów dla LG Electronics w Biskupicach Podgórnym o wartości 5.465 tys. zł netto,
- kontrakt ramowy z dnia 24 lipca 2008 roku z PROMStahl GmbH z siedzibą w Niemczech obejmujący wytwarzanie przez PROJPRZEM S.A. pomostów przeładunkowych, zawarty na czas nieokreślony,
- umowa trójstronna pomiędzy PROJPRZEM S.A. jako Inwestorem, PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. jako Inwestorem Zastępczym i PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. jako Generalnym Wykonawcą, obejmująca 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 w 2009 roku wyniosą ok. 6,1 mln zł netto,.

Ponadto Emitent w podpisanych aneksach rozszerzył zakres robót w umowach, których rozpoczęcie realizacji nastąpiło w 2007 roku:

- z Przedsiębiorstwem Budowlano-Usługowym BUDOPOL S.A. zwiększający zakres wykonywanych robót instalacyjnych. Wartość umowy wzrosła do kwoty 10.499 tys. zł netto,
- z UMA Investments sp. z o.o. zwiększający zakres wykonywanych robót budowlano-montażowych w ramach realizacji inwestycji obejmującej budowę zakładu produkcyjnego w Kutnie do kwoty 72.001 tys. złotych netto.

W 2008 roku PROJPRZEM S.A. kontynuował współpracę w oparciu o kontrakt ramowy z Firmą Crawford Group A.B. 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.



## **17. Powiązania organizacyjne i kapitałowe**

Na dzień 31.12.2008 roku PROJPRZEM S.A. tworzył powiązania organizacyjne i kapitałowe wraz z następującymi podmiotami zależnymi:

- Lubuskim Przedsiębiorstwem 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; Spółka 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 wykonawstwo w zakresie budownictwa mieszkaniowego na potrzeby Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.,
- PROMSTAHL GmbH z siedzibą w Gehrden k. Hannoveru 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 kompletnych systemów przeladunkowych (włącznie z ich elementami produkowanymi przez PROJPRZEM S.A.) na terenie Niemiec i innych krajów Europy,
- PROMSTAHL Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Karpinie k. Warszawy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 5.000 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosił 500 tys. zł; celem powołania Spółki jest sprzedaż kompletnych systemów przeladunkowych (włącznie z ich elementami produkowanymi przez PROJPRZEM S.A.) na terenie Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej.

## **18. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązanymi**

Od początku roku obrotowego do 31 grudnia 2008 roku Emitent dokonał z podmiotami powiązanymi następujących transakcji o znacznej wartości:

- zakupu od jednostki zależnej PROMSTAHL GmbH materiałów w kwocie 732 tys. € oraz usług w zakresie doradztwa projektowego w kwocie 44 tys. €,
- sprzedaży wyrobów w zakresie techniki przeładunkowej na rzecz PROMSTAHL GmbH w kwocie 1.297 tys. €,
- zakupu robót i usług w zakresie budownictwa mieszkaniowego od jednostek zależnych Projprzem Bud Sp. z o.o. i Projprzem Dom Sp. z o.o. w łącznej kwocie 4.260 tys. zł netto (łączna wartość umów w zakresie budownictwa mieszkaniowego z wymienionymi podmiotami na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosiła ok. 4.609 tys. zł netto).

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

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

W ramach prowadzonej działalności gospodarczej Spółka 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 31.12.2008 roku.

- 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 05.01.2010 r.
- 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 7.159.603,30 zł. Gwarancja była ważna do dnia 15.01.2009 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 RADPOL S.A. właściwe usunięcie wad lub usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. o łącznej wartości 237.774,00 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 07.07.2009 r.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz RADPOL S.A. właściwe usunięcie wad lub usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. o łącznej wartości 87.489,35 zł. Gwarancja była ważna do dnia 26.02.2009 r.

Ponadto Emitent udzielił następujących pożyczek, kredytów, gwarancji lub poręczeń na rzecz podmiotów powiązanych:

- W dniu 10.10.2008 r. Spółka udzieliła poręczenia jednostce zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. na kwotę 7.000 tys. zł do dnia 30.09.2009 r. z tytułu kredytu udzielonego przez Bank BPH S.A. o linię wielocelową.
- W dniu 28.10.2008 r. BRE Bank S.A. udzielił gwarancji bankowej na kwotę 270.000 € 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 30.10.2009 roku. Zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco /z deklaracją wekslową/ wystawiony przez PROJPRZEM S.A.
- W dniu 07 lipca 2008 roku Emitent udzielił pożyczki jednostce zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. w wysokości 300 tys. zł na okres 1 roku. Zgodnie z umową oprocentowanie pożyczki w skali roku było ustalane każdorazowo na koniec miesiąca obowiązywania pożyczki i równe było obowiązującej na koniec miesiąca stopie referencyjnej ustalonej przez NBP powiększonej o marżę w wysokości 1,5 %. Stopa referencyjna na dzień udzielenia pożyczki wynosiła 6,0 % w skali roku, a oprocentowanie na dzień udzielenia pożyczki wynosiło 7,5 %. Pożyczka została spłacona w dniu 10 października 2008 roku.

W 2008 roku PROJPRZEM S.A. nie korzystał z kredytów i pożyczek (nie zaciągał z tego tytułu zobowiązań).

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

Ważnym zdarzeniem, które jest istotne dla oceny obecnej kondycji ekonomicznej Emitenta, było pozyskanie znacznych środków z emisji akcji. W wyniku przeprowadzonej na przełomie 2006 i 2007 roku emisji 1.506.000 akcji serii E, PROJPRZEM S.A. otrzymał środki finansowe w wysokości 52,7 mln złotych brutto (51,3 mln złotych netto). Celem emisji było sfinansowanie znaczących inwestycji powiększających zdolności wytwórcze ośrodków produkcyjnych Emitenta, przejęcie spółek o podobnym profilu działalności oraz rozpoczęcie działalności deweloperskiej.

Realizując założenia emisji Spółka poniosła w 2007 roku znaczne nakłady na inwestycje rzeczowe, które wyniosły 23,4 mln zł. Wybudowano m.in. halę malarni ze śrutownią w Zakładzie Produkcyjnym w Koronowie oraz halę produkcyjno-magazynową w Zakładzie Produkcyjnym w Sępólnie Krajeńskim. Dokonano także zakupu nieruchomości w Bydgoszczy, gdzie przeniesiono lokalizację Zakładu Produkcyjnego w Bydgoszczy oraz wykorzystano jako zaplecze techniczno-socjalne dla zakładów zajmujących się robotami budowlano-montażowymi.

W 2008 roku PROJPRZEM S.A. dokonał kolejnych nakładów inwestycyjnych na aktywa trwałe w wysokości 5,1 mln zł, z czego nakłady poniesione na maszyny i urządzenia wyniosły 4,1 mln zł, na budynki i budowle (ich modernizację) 0,9 mln 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 Emitenta oraz Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. na rynku, zwłaszcza na rynku konstrukcji stalowych. Efekt tych inwestycji jest widoczny w wynikach Spółki za 2008 rok i ma również znaleźć odzwierciedlenie w wynikach Emitenta za lata następne.

Dzięki pozyskanym środkom finansowym rozbudowano Grupę Kapitałową PROJPRZEM S.A., m.in. nabywając w ramach prywatyzacji Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli za kwotę 9.150 tys. zł. Ponadto w ramach realizacji I etapu programu inwestycyjnego, do którego realizacji PROJPRZEM S.A. zobowiązał 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. Łączna wartość programu inwestycyjnego wynosi 3.500 tys. zł, termin jego realizacji określono na dzień 31 grudnia 2010 r. Jego celem jest rozbudowa parku maszynowego spółki zależnej oraz zwiększenie jej zdolności wytwórczych.

Ze środków pochodzących z emisji Emitent nabył grunty na prowadzenie działalności deweloperskiej o łącznej powierzchni 77.325 m<sup>2</sup> w łącznej cenie nabycia 16.755 tys. zł. Taka powierzchnia gruntu pozwoli Emitentowi i jego spółkom zależnym na wybudowanie docelowo ok. 800 mieszkań w zabudowie wielorodzinnej.

W chwili obecnej Emitent wraz z podmiotami zależnymi realizuje dwa projekty deweloperskie. Jednym z nich jest budowa domów jednorodzinnych szeregowych. Przewidywane przychody z ich sprzedaży wyniosą ok. 6,1 mln zł netto.

Drugim projektem deweloperskim realizowanym przez podmioty zależne jest budowa 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. 18,3 mln zł netto. Termin realizacji inwestycji zaplanowano na III kwartał 2009 roku.

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

### **21. Prognoza wyników finansowych**

PROJPRZEM S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na rok 2008.

### **22. 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 31.12.2008 roku przedstawiała się następująco:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Ilość sztuk akcji uprzywilejowanych</b>	<b>Ilość sztuk akcji na okaziciela</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>		
1. Paweł Dłużewski	105.000	46.875
2. Zdzisław Klimkiewicz	154.750	80.573
3. Jarosław Skiba	-	-
4. Andrzej Karczykowski	-	33
5. Wacław Tomaszewski	105.000	62.674
<b>Zarząd</b>		
1. Henryk Chyliński	-	28.729
2. Władysław Pietrzak	-	30.300
3. Tadeusz Nawrocki	-	31.020

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1,00 zł.

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

Na dzień 31 grudnia 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.	-	1.333.737	1.333.737	17,36
Zdzisław Klimkiewicz	154.750	80.573	699.573	9,11
Lukrecjan Marzec	154.750	-	619.000	8,06
Aviva Investors Poland S.A. zarządzająca CU TFI S.A.*	-	493.233	493.233	6,42
Wacław Tomaszewski	105.000	62.674	482.674	6,28
Paweł Dłużewski	105.000	46.875	466.875	6,08
Noble Funds TFI S.A.	-	418.265	418.265	5,44
Pioneer Pekao Investments Management S.A.	-	389.660	389.660	5,07

\*poprzednio Commercial Union Inv. Mng.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2008 rok, tj. na dzień 31 marca 2009 r., w stosunku do danych na dzień 31 grudnia 2008 roku według wiedzy Emitenta nastąpiły następujące zmiany w akcjonariacie PROJPRZEM S.A.:

- Pan Zdzisław Klimkiewicz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej nabył w dniu 15.01.2009 roku 1.000 akcji zwykłych na okaziciela,
- Pan Wacław Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej sprzedał w dniach 3-5.03.2009 roku 27.194 akcji zwykłych na okaziciela.

#### **24. 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 Spółce.

#### **25. 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 Emitenta. 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 menedżerskiej pełnej puli warrantów w wysokości 60.000 sztuk. Wszystkie osoby uczestniczące w programie motywacyjnym za 2007 rok złożyły deklarację objęcia przyznaczonych im warrantów subskrypcyjnych.

Za 2008 rok Spółka spełniła warunek nierynkowy polegający na wzroście EBITDA. Warunek rynkowy w postaci wzrostu kursu akcji Emitenta nie został spełniony, w związku z czym kadrze menadżerskiej przysługuje 30.000 sztuk warrantów.

Łączna ilość warrantów zamiennych na akcje wynosi za 2007 oraz 2008 rok 90.000 sztuk. Warranty uprawniają do zakupu akcji PROJPRZEM S.A. po cenie 31,50 zł za 1 akcję (kurs zamknięcia w dniu 31.12.2008 r. wynosił 13,50 zł).

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

Statut PROJPRZEM S.A. stanowi, że w Spółce 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.

**27. 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 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.

**28. 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 Spółka zawarła umowę na przegląd (badanie) śródrocznego sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2008 roku (2008 rok), przegląd (badanie) 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. Wynagrodzenie z tytułu:

- przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2008 roku oraz z tytułu przeglądu sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2008 roku wyniosło 37.830,00 zł netto.
- przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za 2008 rok oraz z tytułu badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za 2008 rok wyniosło 58.782,00 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 wyniosło 18.430,00 zł netto.

W roku 2007 Spółka zawarła umowę na przegląd (badanie) sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. za pierwsze półrocze 2007 roku (2007 rok), przegląd (badanie) skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za pierwsze półrocze 2007 roku (2007 rok) z HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu. Łączne wynagrodzenie z tytułu wykonanych prac: przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego, przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, badania jednostkowego sprawozdania finansowego, badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniosło 78.000,00 zł netto.



**29. 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 29, dotyczącego danego roku obrotowego**

Poza umowami wymienionym w punktach 27 i 28 PROJPRZEM S.A. zawarła w 2007 oraz w 2008 roku z HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu następujące umowy:

- w dniu 25.09.2007 roku o przeprowadzenie due diligence Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli oraz sporządzenie raportu na łączną wartość 25.500 zł netto,
- w dniu 14.01.2008 roku o sporządzenie opinii w zakresie prezentacji wybranych pozycji w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym PROJPRZEM S.A. na wartość 4.000 zł netto.

**30. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych**

Odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym w dodatkowej notce objaśniającej nr 10.

**31. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**

Z osobami zarządzającymi nie zostały zawarte umowy określone w tytule niniejszego punktu. Członkowie Zarządu są zatrudnieni na czas określony - na okres kadencji, na którą zostali powołani, trwającej do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2010 rok. Na czas kadencji, Członkom Zarządu Spółki przysługuje ochrona przewidziana w przepisach prawa pracy.

### **32. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego**

**a/ wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny**

Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego przyjęte Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. Pełny zakres stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego znajduje się na stronie internetowej spółki [www.projprzem.com](http://www.projprzem.com) w zakładce „Relacje inwestorskie”. PROJPRZEM opublikował w dniu 3.01.2008 roku oraz w dniu 7.01.2009 roku raporty bieżące informujące o stosowanych zasadach ładu korporacyjnego. Raporty są również dostępne na stronie internetowej spółki.

**b/ wskazanie zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie Emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny**

PROJPRZEM nie stosuje innych niż wymienione w ust. 32 lit. a zasad ładu korporacyjnego.

**c/ wskazanie wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez Emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego**

PROJPRZEM nie stosuje praktyk w zakresie ładu korporacyjnego wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

**d/ wskazanie postanowień w zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia**

Zasada nr 1 pkt 6 z działu II "Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: roczne sprawozdanie z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki." Powyższa zasada nie jest stosowana przez Spółkę, gdyż w Radzie Nadzorczej nie działają komitety wewnętrzne. PROJPRZEM podejmuje stosowne działania zamierzające do przedkładania przez Radę Nadzorczą ww. informacji. Z chwilą ich uzyskania zostają one niezwłocznie zamieszczane na stronie internetowej Spółki.

Zasady nr 6 z działu III "Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W

zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu." Powyższa zasada nie jest stosowana ze względu na fakt, iż Rada Nadzorcza została wybrana w okresie, w którym nie funkcjonował obowiązek posiadania niezależnych członków w składzie rady nadzorczej. Spółka rozpocznie stosowanie powyższej zasady po otrzymaniu informacji dotyczącej powołania lub uznania co najmniej dwóch członków rady nadzorczej za członków niezależnych zgodnie z załącznikiem II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).

Zasady nr 7 z działu III "W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą." Powyższa zasada nie jest stosowana ze względu na brak niezależnych członków rady nadzorczej Spółki.

Zasady nr 8 z działu III "W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych." Powyższa zasada nie jest stosowana ze względu na brak komitetów w Radzie Nadzorczej oraz brak niezależnych członków rady nadzorczej.

Zasady nr 2 z działu II "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW", dotyczącej funkcjonowania strony internetowej Spółki w języku angielskim, obejmującej tłumaczenie informacji opisanych w zasadzie nr 1 działu II, dotyczących m.in. takich dokumentów jak: raporty bieżące i okresowe, w tym raporty miesięczne, kwartalne, półroczne i roczne, a także inne dokumenty związane np. z Walnymi Zgromadzeniami. Spółka zapewnia tłumaczenie zawartości strony internetowej na język angielski w ograniczonym zakresie, niezbędnym do przedstawienia charakterystyki działalności Spółki. Ze względu na strukturę akcjonariatu komunikowanie się z inwestorami w języku polskim, zdaniem Spółki, spełniało dotychczas swoją rolę.

**e/ opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

Kontrola wewnętrzna w Spółce ma na celu zapewnienie terminowego i dokładnego ujawniania faktów dotyczących wszystkich istotnych elementów działalności spółki. Przyczynia się ona do uzyskania pełnej wiedzy o sytuacji finansowej, wynikach operacyjnych, stanie majątku spółki, a także efektywności zarządzania. Tym samym umożliwia ujawnienie w sprawozdaniach finansowych rzetelnych i prawdziwych danych odzwierciedlających aktualną sytuację Spółki. Głównymi elementami kontroli wewnętrznej wpływającej na proces sporządzania sprawozdań finansowych są audyt wewnętrzny wykonywany przez wyspecjalizowanych pracowników oraz przeprowadzana okresowo inwentaryzacja, której głównym celem jest doprowadzenie danych wynikających z ksiąg rachunkowych do zgodności ze stanem rzeczywistym, a tym samym zapewnienie realności wynikających z nich informacji ekonomicznych.

Sprawozdania finansowe są sporządzane przez pracowników działu finansowo – księgowego posiadających dostęp do danych otrzymywanych w wyniku prowadzonej kontroli wewnętrznej. Nadzór nad przygotowaniem sprawozdań finansowych należy do Wiceprezesa ds. finansowo – księgowych. Sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza spółki dokonuje corocznej oceny sprawozdań finansowych w zakresie przewidzianym przepisami prawa.

**f/ wskazanie Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2008 roku**

<b>Akcjonariusz</b>	<b>liczba akcji</b>	<b>udział w kapitale zakładowym (%)</b>	<b>liczba głosów na WZA</b>	<b>udział w ogólnej liczbie głosów (%)</b>
ING TFI S.A.	1.333.737	22,14	1.333.737	17,36
Zdzisław Klimkiewicz	235.323	3,91	699.573	9,11
Lukrecjan Marzec	154.750	2,57	619.000	8,06
Aviva Investors Poland S.A. zarządzająca CU TFI S.A.	493.233	8,19	493.233	6,42
Wacław Tomaszewski	167.674	2,78	482.674	6,28
Paweł Dłużewski	151.875	2,52	466.875	6,08
Noble Funds TFI S.A.	418.265	6,94	418.265	5,44
Pioneer Pekao	389.660	6,47	389.660	5,07

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2008 rok, tj. na dzień 31 marca 2009 r., w stosunku do danych na dzień 31 grudnia 2008 roku według wiedzy Emitenta nastąpiły następujące zmiany w akcjonariacie PROJPRZEM S.A.:

- Pan Zdzisław Klimkiewicz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej nabył w dniu 15.01.2009 roku 1.000 akcji zwykłych na okaziciela,
- Pan Waław Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej sprzedał w dniach 3-5.03.2009 roku 27.194 akcji zwykłych na okaziciela.

**g/ wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień**

W Spółce nie występują papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne. W spółce występują akcje zwykłe na okaziciela, których liczba wynosi obecnie 5.471.250 oraz akcje uprzywilejowane co do głosu (cztery głosy na jedną akcję), których liczba wynosi obecnie 552.750.

**h/ wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu**

W spółce nie ma ograniczeń co do wykonywania prawa głosu.

**i/ wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta**

Zgodnie z § 3 ust.3 Statutu Spółki Akcje założycielskie 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 występują inne ograniczenia w zakresie przenoszenia praw własności papierów wartościowych PROJPRZEM S.A.

**j/ opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Zarząd Spółki 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 w Regulaminie Zarządu.

W zakresie emisji akcji decyzję podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zarząd Spółki pełni rolę organu inicjującego podwyższenie kapitału. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za

przygotowanie wszystkich projektów uchwał na WZA, w tym także uchwał dotyczących emisji akcji.

W 2002 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie utworzenia funduszu umorzenia akcji. W ramach kwoty objętej funduszem Zarząd był upoważniony do dokonywania skupu akcji w celu umorzenia. Fundusz został rozwiązany w 2007 roku, uchwałą WZA.

#### **k/ opis zasad zmiany statutu Emitenta**

Zasady zmiany statutu PROJPRZEM S.A. są określone w kodeksie spółek handlowych oraz Statucie. Organem kompetentnym do dokonania zmiany statutu jest Walne Zgromadzenie. Sposób podejmowania uchwał reguluje § 15 Statutu i opiera się na regułach ustalonych w kodeksie spółek handlowych. Treść tego § prezentuje się w sposób następujący:

„ 1. Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością głosów oddanych, bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, chyba że z postanowień Kodeksu Spółek Handlowych lub statutu wynika co innego.

2. Do powzięcia uchwały o zmianie przedmiotu Spółki, wymagana jest większość dwóch trzecich głosów, przy obecności akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej połowę kapitału zakładowego. Skuteczność tak powziętej uchwały nie jest uzależniona od wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzali się na zmianę.

3. Do powzięcia uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki stosuje się zasady określone w art. 416 – 417 kodeksu spółek handlowych.

4. W przypadku podjęcia uchwały dotyczącej istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, nie jest wymagany wykup akcji należących do akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę.”

#### **l/ sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw Akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania**

Zasady działania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PROJPRZEM S.A. są uregulowane w kodeksie spółek handlowych, Statucie PROJPRZEM S.A. oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia. Zarówno Statut jak i Regulamin WZA są dostępne na stronie internetowej spółki. Szczegółowe kompetencje Walnego Zgromadzenia zostały uregulowane w § 14 Statutu Spółki. Do statutowych kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:

1/ rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu i Rady Nadzorczej,

2/ rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej,

- 3/ udzielanie Radzie Nadzorczej i Zarządowi absolutorium,
  - 4/ podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysku lub pokrycia strat, wysokości odpisów na fundusze i kapitał zapasowy oraz wysokości dywidendy,
  - 5/ podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
  - 6/ podejmowanie uchwał w sprawie zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa oraz ustanowienia na nim prawa użytkowania,
  - 7/ decydowanie w sprawie połączenia lub likwidacji Spółki oraz wyznaczenia likwidatora,
  - 8/ określenie daty ustalenia prawa do dywidendy oraz terminu jej wypłaty,
  - 9/ decydowanie o emisji obligacji, w tym tzw. obligacji zamiennych, które mogą być zamienione na akcje,
  - 10/ wybór i odwołanie Rady Nadzorczej oraz ustalanie dla niej wynagrodzenia,
  - 11/ podejmowanie uchwał w sprawie zmian w statucie, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału oraz zasadniczej zmiany profilu działania,
  - 12/ zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,
  - 13/ ustalanie regulaminu i porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
  - 14/ podejmowanie innych decyzji stanowiących, o których mowa w obowiązujących przepisach prawnych oraz rozstrzyganie spraw wnoszonych przez akcjonariuszy, Radę Nadzorczą lub Zarząd.
- Jak to już zostało powiedziane w ust.34 lit. g, w spółce występują dwa rodzaje akcji. Akcje zwykłe na okaziciela i akcje imienne uprzywilejowane, które upoważniają do wykonywania 4 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. W zakresie dopuszczenia akcjonariusza do udziału w Walnym Zgromadzeniu, Statut Spółki nie przewiduje żadnych rozwiązań specjalnych odmiennych od obowiązujących na podstawie przepisów prawa.

**m/ skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta**

*Rada Nadzorcza*

W 2008 roku nie zaszły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

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 Spółki. 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.

W omawianym okresie nie zaszły zmiany w sposobie zarządzania. Ciągłość zarządzania grupą kapitałową jest realizowana poprzez uczestnictwo członków zarządu PROJPRZEM S.A. w organach nadzorczych spółek zależnych. Na dzień 31.12.2008 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.

Sprawozdanie finansowe PROJPRZEM S.A. za 2008 rok zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości /Dz. U. nr 121 poz. 591 z późn. zm./ oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim /Dz. U. nr 33 poz.259/.

### Podpisy Członków Zarządu PROJPRZEM S.A.

17.04.2009	Henryk Chyliński	Prezes Zarządu	Henryk Chyliński
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	..... podpis
17.04.2009	Władysław Pietrzak	Wiceprezes Zarządu ds. finansowo-księgowych	Władysław Pietrzak
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	..... podpis
17.04.2009	Tadeusz Nawrocki	Wiceprezes Zarządu ds. technicznych	Tadeusz Nawrocki
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	..... podpis