

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
PROJPRZEM S. A.
Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA 2009 ROK**

Bydgoszcz, dnia 23 kwietnia 2010 roku

1. Informacje ogólne o PROJPRZEM S.A. i Grupie Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

1.1. Informacje ogólne o PROJPRZEM S.A.

PROJPRZEM S.A. z siedzibą w Bydgoszczy jest wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy pod numerem 0000024679. Akcje Spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, sektor według klasyfikacji GPW „Budownictwo”.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. składała się z następujących podmiotów:

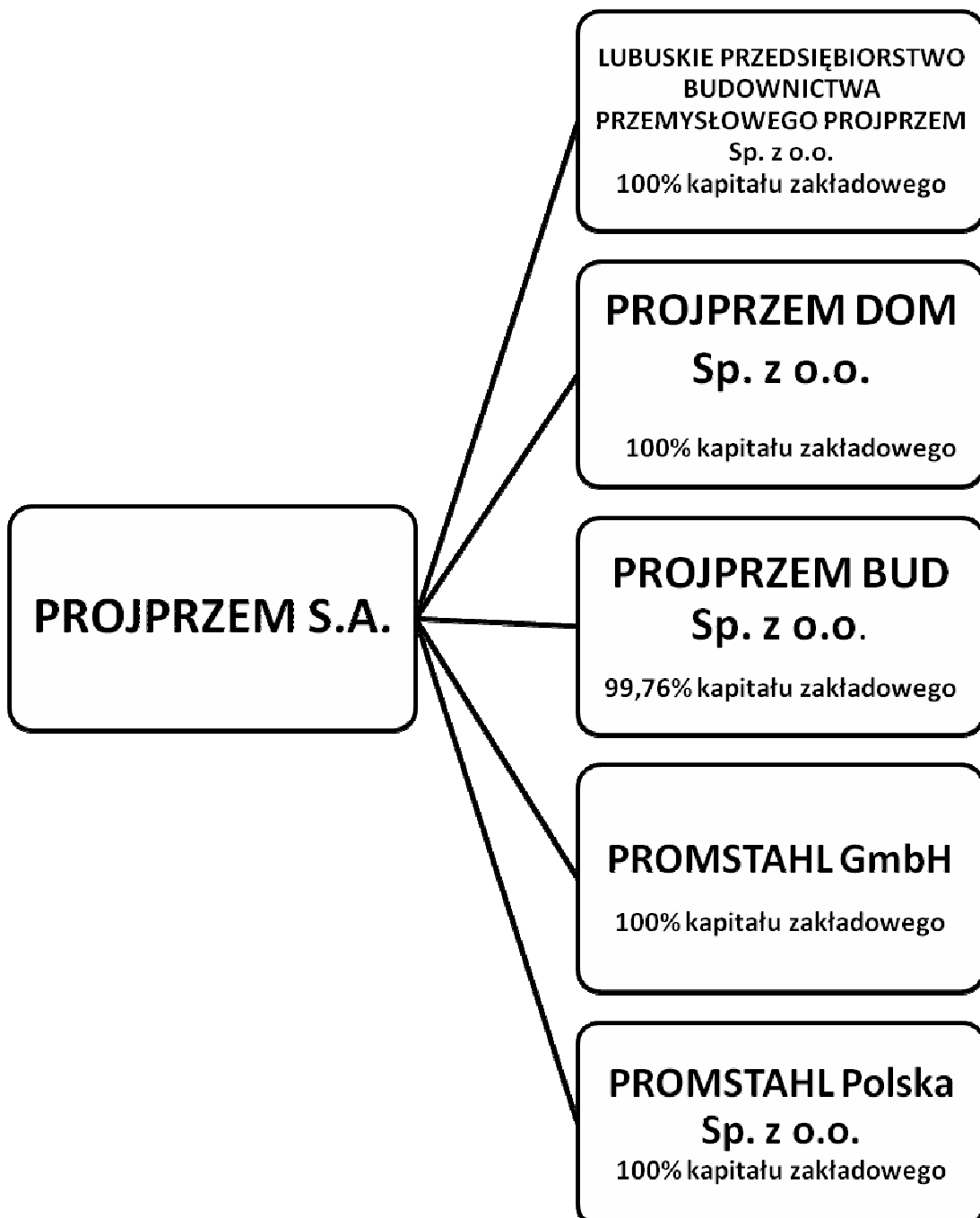
- PROJPRZEM S.A. – jednostki dominującej

oraz jednostek zależnych:

- Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 1.504 udziałów o wartości 5.000 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników; kapitał zakładowy Spółki wynosił 7.520 tys. zł; LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. wykonuje działalność w segmencie budownictwa przemysłowego,
- 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 robót w zakresie budownictwa mieszkaniowego na potrzeby Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.,
- PROMStahl GmbH z siedzibą w Gehrden na terenie Republiki Federalnej Niemiec, w której PROJPRZEM S.A. objęła 100 % udziałów w kapitale zakładowym o wartości 250.000 EURO; prowadzi działalność w zakresie sprzedaży systemów przeładunkowych (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; Spółka prowadzi działalność w zakresie sprzedaży systemów przeladunkowych (włącznie z ich elementami produkowanymi przez PROJPRZEM S.A.) na terenie Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej.

Graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej grupy jednostek powiązanych PROJPRZEM S.A. oraz informacje dotyczące rodzaju powiązań w grupie na dzień 31 grudnia 2009 roku przedstawiały się następująco:



W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku nastąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.:

- w dniu 06.04.2009 r. podwyższono kapitał zakładowy PROMStahl GmbH z dotychczasowej kwoty 50 tys. € do 250 tys. €; udziały zostały objęte przez PROJPRZEM S.A., a środki pozyskane z emisji udziałów zostały przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności jednostki zależnej,
- w dniu 24.04.2009 r. podwyższono kapitał zakładowy LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. z dotychczasowej kwoty 5.650 tys. zł do 6.650 tys. zł, natomiast w dniu 30.10.2009 r. o kolejne 870 tys. zł; udziały zostały objęte przez PROJPRZEM S.A.; środki pozyskane z emisji udziałów w kwocie 1.000 tys. zł zostały przeznaczone na finansowanie programu inwestycyjnego, w kwocie 870 tys. zł na zakup gruntu pod budowę zaplecza technicznego.

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

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

- konstrukcji stalowych (PROJPRZEM S.A.),
- budownictwa przemysłowego (PROJPRZEM S.A., LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o.),
- systemów przeładunkowych (PROJPRZEM S.A., PROMStahl GmbH, PROMStahl Polska Sp. z o.o.),
- działalności deweloperskiej (PROJPRZEM S.A., PROJPRZEM DOM Sp. z o.o., PROJPRZEM BUD Sp. z o.o.).

Uzupełnieniem działalności jest świadczenie usług najmu pomieszczeń biurowych.

3. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2009 roku wyniosły 119.688 tys. zł i były niższe o 43,1 % od przychodów osiągniętych w 2008 roku. Na znaczący spadek przychodów wpłynęło wiele czynników, jednak najważniejszym z nich było spowolnienie gospodarcze. Znalazło one swoje odzwierciedlenie w spadku nakładów inwestycyjnych w Europie i w kraju, co bezpośrednio przełożyło się na osłabienie koniunktury w budownictwie. Niesprzyjające otoczenie makroekonomiczne sprawiło, że także Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. odczuła skutki kryzysu, osiągając niższe niż w poprzednich latach przychody ze sprzedaży oraz wyniki finansowe.

Mniejsze niż w poprzednich latach przychody osiągnięto w segmentach systemów przeładunkowych oraz budownictwa przemysłowego. Segment konstrukcji stalowych przyniósł przyrost sprzedaży. W ramach prowadzonej przez Grupę Kapitałową PROJPRZEM S.A. działalności deweloperskiej osiągnięto pierwsze przychody.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2009 roku

(w tys. zł)

| Lp. | Wyszczególnienie | 01.01- 31.12.2009 r. | Struktura [%] | 01.01- 31.12.2008 r. | Struktura [%] | Dynamika 3:5 [%] |
|-----|--------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|---------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1. | Przychody netto ze sprzedaży produktów | 119 226 | 99,5 | 209 455 | 99,6 | 56,9 |
| | 1.1. Konstrukcje stalowe | 58 035 | 48,5 | 37 114 | 17,6 | 156,4 |
| | 1.2. Budownictwo przemysłowe | 31 201 | 26,1 | 121 604 | 57,8 | 25,7 |
| | 1.3. Systemy przeladunkowe | 24 739 | 20,7 | 48 258 | 22,9 | 51,3 |
| | 1.4. Działalność deweloperska | 3 674 | 3,1 | 0 | 0,0 | 0,0 |
| | 1.5. Pozostałe usługi | 1 577 | 1,3 | 2 479 | 0,6 | 63,6 |
| 2. | Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | 462 | 0,4 | 915 | 0,4 | 50,5 |
| 3. | Razem przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 119 688 | 100,0 | 210 370 | 100,0 | 56,9 |

Największy udział w przychodach ze sprzedaży osiągniętych w 2009 roku miał segment konstrukcji stalowych, co jest efektem otrzymania zleceń od firm niemieckich realizujących programy modernizacji elektrowni na terenie Europy Zachodniej. Segment ten przyniósł za okres od stycznia do grudnia 2009 roku przychody w kwocie 58.035 tys. zł, tj. wyższe o 56,4% w stosunku do analogicznego okresu poprzedzającego roku. Największymi odbiorcami konstrukcji stalowych były firmy niemieckie: Hitachi Power Europe GmbH oraz Alstom Power System GmbH. W ramach współpracy z tymi spółkami Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. realizowała kilka umów na dostawę konstrukcji. Jedna z realizowanych umów została zakończona w III kwartale 2009 roku, a osiągnięty przychód wyniósł 5.151 tys. € (22.563 tys. zł). Przychody z dostaw konstrukcji wykonywanych w ramach innego kontraktu dla Hitachi Power Europe GmbH wyniosły w 2009 roku 6.033 tys. € (21.030 tys. zł). Przychody ze sprzedaży z tytułu dostaw konstrukcji realizowanych dla wymienionych kontrahentów są wykazywane w sprawozdaniu finansowym Grupy jako kontrakty długoterminowe, w stopniu odpowiadającym zaawansowaniu robót. Innymi znaczącymi odbiorcami konstrukcji stalowych byli w analizowanym okresie stali partnerzy Grupy, którzy dokonali zakupu o łącznej wartości 13.371 tys. zł.

W segmencie budownictwa przemysłowego przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 31.201 tys. zł. Segment ten w znaczący sposób odczuł skutki kryzysu gospodarczego i ograniczenie inwestycji przedsiębiorstw. Znalazło to odzwierciedlenie w spadku sprzedaży o 90.403 tys. zł, tj. o 74,3% w stosunku do sprzedaży uzyskanej w 2008 roku. Mała liczba inwestycji sprawia, że do jednego przetargu zgłasza się duża liczba oferentów, często proponujących ceny w okolicach kosztów produkcji lub poniżej tej ceny. Taka sytuacja powoduje trudności w wygrywaniu przetargów oraz w uzyskiwaniu satysfakcjonujących marż.

W okresie objętym sprawozdaniem w segmencie budownictwa przemysłowego Grupa realizowała przede wszystkim kontrakty przechodzące z lat ubiegłych. Były to:

- kontrakt zawarty z UMA Investments Sp. z o.o. na wykonanie zakładu produkcji zbożowej w Kutnie Sp. z o.o., z którego Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. osiągnęła w 2009 roku przychód w kwocie 10.113 tys. zł, narastająco w okresie realizacji kontraktu wraz z robotami dodatkowymi 72.162 tys. zł netto; obiekt przekazano zamawiającemu w IV kwartale 2009 roku,

- zamówienie otrzymane od BUDOPOL S.A. na wykonanie robót instalacyjnych w budynkach Szpitala Miejskiego w Grudziądzu, z którego Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. osiągnęła przychód w 2009 roku w kwocie 2.846 tys. zł, natomiast narastająco od początku realizacji kontraktu 12.316 tys. zł; realizację kontraktu zakończono w IV kwartale 2009 roku.

Ponadto jednostka zależna Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. w 2009 roku zrealizowała zamówienie obejmujące budowę zakładu produkcyjno-magazynowego wraz z częścią biurowo-socjalną oraz infrastrukturą techniczną o wartości 8.550 tys. zł netto.

Jednostka dominująca oraz spółka zależna wykonywały także szereg innych zamówień, jednak ich wielkość nie była znacząca.

W segmencie systemów przeładunkowych Grupa Kapitałowa uzyskała w 2009 roku przychód w kwocie 24.739 tys. zł, co stanowiło 20,7% przychodów ze sprzedaży ogółem. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedzającego były one niższe o 23.519 tys. zł, tj. o 48,7%. Przyczyn spadku sprzedaży należy upatrywać w kilku czynnikach.

Jednym z nich było zakończenie współpracy z dotychczas największym zleceniodawcą Jednostki Dominującej w obszarze produkcji systemów przeładunkowych – Grupą Crawford. W 2009 roku PROJPRZEM S.A. uzyskał przychody ze sprzedaży do tego kontrahenta w wysokości 3.128 tys. zł, podczas gdy w 2008 roku wyniosły one 41.081 tys. zł.

Innym czynnikiem powodującym osiągnięcie przychodów niższych od oczekiwanych było spowolnienie gospodarcze. Od końca 2007 roku Emitent zapoczątkował strategię wejścia na rynek techniki przeładunkowej z produktami pod własną marką. Cel ten jest realizowany przez PROJPRZEM S.A. jako wytwórcę wyrobów oraz Spółki zależne: PROMStahl GmbH i PROMStahl Polska Sp. z o.o., które zajmują się sprzedażą elementów systemów przeładunkowych na wydzielonych geograficznie rynkach zbytu. Obszarem działania pierwszej z jednostek zależnych jest teren Niemiec i innych krajów Europy Zachodniej, drugiej Spółki – teren Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej. Obecny kryzys gospodarczy utrudnia wejście i dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. na rynku systemów przeładunkowych. Pomimo niesprzyjających warunków gospodarczych Spółki Grupy sukcesywnie zwiększają poziom sprzedaży. Atutami, które Grupa wykorzystuje w zdobywaniu rynku i zaufania klientów, są szeroka gama produktów, dobra jakość ich wykonania oraz oferowanie rozwiązań pod indywidualne zapotrzebowanie odbiorców. Jakość wykonania jest zasługą m.in. 15-letniego doświadczenia w wytwarzaniu urządzeń z zakresu techniki przeładunkowej oraz dobrze zaprojektowanych urządzeń z zakresu techniki przeładunkowej. Silnym wsparciem dla konkurencyjności oferty było utworzenie

biura projektowo-konstrukcyjnego, pozwalającego Spółce na wdrażanie i oferowanie własnych produktów, jak i na projektowanie rozwiązań pod indywidualne potrzeby odbiorców. Proces kreowania marki jest jednak wieloletni. Planuje się osiągnięcie do 2014 roku sprzedaży na poziomie ok. 3,5 – 4,0 tys. sztuk pomostów przeładunkowych.

W ramach działalności deweloperskiej Jednostka Dominująca wraz ze spółkami zależnymi w omawianym okresie wykonywały dwa projekty deweloperskie. Pierwszy z nich, realizowany w ramach umowy trójstronnej przez PROJPRZEM S.A. jako Inwestora, PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. jako Inwestora Zastępczego i PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. jako Generalnego Wykonawcę, obejmował budowę 10 domów jednorodzinnych w zabudowie szeregowej o łącznej powierzchni użytkowej 1.282 m², zlokalizowanych w Bydgoszczy przy ul. Cieplickiej. Inwestycję ostatecznie zakończono w III kwartale 2009 roku. Oczekiwane przychody z tej inwestycji wyniosą ok. 6 mln zł (łącznie z wartością gruntów). W III kwartale 2009 roku dokonano sprzedaży jednego z segmentów, osiągając z tego tytułu przychód w kwocie 607 tys. zł.

Drugi projekt deweloperski realizowany w ramach Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. przez PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. jako Inwestora i PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. jako Generalnego Wykonawcę obejmuje budowę osiedla budynków mieszkalnych wielorodzinnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon. W I etapie budowy oddano do użytkowania w IV kwartale 2009 roku 2 budynki mieszkalne z 63 mieszkaniami o pow. 4.059 m² i 6 lokalami usługowymi o pow. 413 m² oraz części garażu podziemnego z 73 miejscami postojowymi o pow. 1.925 m². Przewidywane przychody ze sprzedaży wyniosą ok. 20.840 tys. zł. W grudniu 2009 roku podpisano umowy sprzedaży 12 lokali mieszkalnych oraz 1 miejsca postojowego na łączną kwotę 3.066 tys. zł.

Łączny udział sprzedanych w IV kwartale 2009 roku lokali i garażu stanowi ok. 16% I etapu prowadzonej inwestycji. Włącznie z mieszkaniami oraz garażami sprzedanymi notarialnie w I kwartale 2010 roku udział ten wzrasta do 40%. W kontekście pierwotnych założeń przychody ze sprzedaży są niższe od oczekiwanych, co znajduje swoje główne źródło w kryzysie na rynku finansowym i zaostrzenia warunków udzielania kredytów. Uzależnienie koniunktury budownictwa mieszkaniowego od sektora bankowego (od poziomu zaangażowania banków w kredytowanie zakupu mieszkań dla klientów indywidualnych) powoduje, że skutki załamania rynków finansowych są szczególnie dotkliwe dla tego segmentu.

Strukturę sprzedaży produktów w podziale geograficznym przedstawia poniższa tabela.

| Kierunki sprzedaży | 01.01-31.12.2009 | | 01.01-31.12.2008 | |
|---------------------|------------------|-------|------------------|-------|
| | w tys. zł | w % | w tys. zł | w % |
| Sprzedaż krajowa | 42 351 | 35,4 | 124 998 | 59,4 |
| Sprzedaż eksportowa | 77 337 | 64,6 | 85 372 | 40,6 |
| Razem | 119 688 | 100,0 | 210 370 | 100,0 |

4. Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców

W 2009 roku w źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi nie zanotowano większych zmian w stosunku do lat ubiegłych. Największymi dostawcami były firmy zajmujące się sprzedażą materiałów hutniczych używanych przez Emitenta do produkcji konstrukcji stalowych, podwykonawcy robót budowlanych oraz dostawcy części i podzespołów hydraulicznych stosowanych w produkcji urządzeń techniki przeładunkowej.

Materiały używane do produkcji konstrukcji stalowych oraz usługi w zakresie wykonywanych robót budowlanych są nabywane na rynku krajowym. Grupa zakupuje materiały bezpośrednio u producentów, w sieci handlu hurtowego bądź w krajowych oddziałach producentów zagranicznych. Największym dostawcą materiałów hutniczych dla Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. w 2009 roku była firma Thyssenkrup Energostal S.A. Wartość materiałów zakupionych w tej firmie wyniosła 5.285 tys. zł netto, co stanowiło 4,4 % przychodów netto ze sprzedaży Grupy.

Dla potrzeb produkcji pomostów przeładunkowych i innych elementów systemów przeładunkowych są dokonywane zakupy podzespołów hydrauliki i sterowania. W większości dostawy te pochodzą z zagranicy. Wartość zakupionych części stanowi 30% wartości sprzedawanych urządzeń.

Żaden dostawca Grupy nie przekroczył udziału 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

W przypadku odbiorców Grupa uzyskała w segmencie konstrukcji stalowych przychody ze sprzedaży od jednego kontrahenta (Hitachi Power Europe GmbH) w kwocie 24.390 tys. zł, co stanowiło 20,4% przychodów ze sprzedaży ogółem.

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

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

Do składników *ryzyka operacyjnego* zalicza się:

- a/ ryzyko ogólnoeconomiczne i rynkowe – Grupa Kapitałowa 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 Grupa jest narażona na ryzyko dużej zmienności portfela zamówień; Emitent stara się zapobiegać temu ryzyku poprzez dywersyfikację działalności (cztery podstawowe segmenty operacyjne), specjalizację w realizacji obiektów przemysłowych w konstrukcjach stalowych oraz poprzez poszukiwanie zleceń na terenie całego kraju,

b/ ryzyko konkurencji:

- w zakresie produkcji konstrukcji stalowych Emitent konkuruje na rynku z dużą liczbą podmiotów; Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. specjalizuje się w produkcji konstrukcji stalowych, przy wykonawstwie których wymagane są wysokie kwalifikacje zawodowe i profesjonalne zaplecze produkcyjne, a wysoką jakość dokumentują m.in. świadectwa i certyfikaty; nie jest konkurencją produkcja małych firm, które koncentrują się na innym segmencie rynku; ciągłe doskonalenie procesów technologicznych pozwala skutecznie konkurować z czołowymi podmiotami z branży, przy czym większość konstrukcji stalowych jest kontraktowana na wymagający rynek niemiecki (w tym dla potrzeb sektora energetycznego);
- w obszarze budownictwa przemysłowego Grupa 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 techniki przeładunkowej 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 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/,

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

Do składników *ryzyka finansowego* zalicza się:

- ryzyko kursu walutowego – znaczący udział sprzedaży w walucie *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 terminowych instrumentów finansowych (typu forward lub asymetryczne korytarze opcyjne),
- ryzyko zmienności stóp procentowych – w związku z realizacją znaczących projektów w segmentach deweloperskim oraz konstrukcji stalowych Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. korzysta z finansowania zewnętrznego w postaci kredytu bankowego; źródłem wywołującym ryzyko w przypadku finansowania zewnętrznego jest zmienność stóp procentowych; udział zadłużenia oraz wszystkich zobowiązań nie jest jednak wysoki, a Grupa posiada stabilną strukturę finansowania aktywów – ponad 76 % ogółu pasywów stanowią kapitały własne; zobowiązania Emitenta są regulowane terminowo,
 - ryzyko udzielania pożyczek oraz poręczeń podmiotom zależnym – PROJPRZEM SA udziela pożyczek oraz poręczeń spłaty kredytów, spłaty zobowiązań wynikających z umów długoterminowych na wynajem środków transportu i innych poręczeń podmiotom zależnym, które ze względu na krótką historię, niewielkie kapitały własne bądź prowadzenie działalności w branży uznanej przez sektor bankowy za tzw. wykluczony dla potrzeb kredytowania (działalność deweloperska) nie są pełnoprawnymi partnerami dla instytucji świadczących usługi finansowe; istnieje ryzyko niespłacenia pożyczek lub zrealizowania zobowiązań z tytułu poręczeń w przypadku, gdyby nastąpiła trwała utrata płynności finansowej przez te podmioty; Emitent na bieżąco monitoruje sytuację finansową spółek zależnych w celu podejmowania na wczesnym etapie zagrożenia działań sanacyjnych,
 - ryzyko udzielenia gwarancji na rzecz innych podmiotów – Grupa udziela kontrahentom gwarancji dobrego wykonania oraz gwarancji usunięcia wad i usterek w ramach wykonywanych kontraktów; powstające w ten sposób zobowiązania warunkowe są monitorowane na bieżąco, a odpowiednie służby kontrolują jakość i terminowość wykonania zawartych kontraktów.

6. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 rok

6.1. Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów (rachunek zysków i strat)

(w tys. zł)

| Wyszczególnienie | | Wykonanie na 31.12.2009 | Wykonanie na 31.12.2008 | Dynamika 2:3 |
|------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------|
| 1 | | 2 | 3 | 4 |
| A. | Przychody netto ze sprzedaży | 119 688 | 210 370 | 56,9% |
| B. | Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 86 083 | 173 606 | 49,6% |
| C. | Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | 33 605 | 36 764 | 91,4% |
| D. | Koszty sprzedaży | 8 024 | 2 687 | 298,6% |
| E. | Koszty ogólne zarządu | 25 062 | 22 899 | 109,5% |
| F. | Zysk (strata) ze sprzedaży | 519 | 11 178 | 4,6% |
| G. | Pozostałe przychody operacyjne | 1 255 | 1 384 | 90,7% |
| H. | Pozostałe koszty operacyjne | 1 202 | 1 095 | 109,8% |

| | | | | |
|-----------|--------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|
| I. | Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 572 | 11 467 | 5,0% |
| J. | Przychody finansowe | 3 169 | 6 049 | 52,4% |
| K. | Koszty finansowe | 2 291 | 4 234 | 54,1% |
| L. | Zysk (strata) z działalności gospodarczej | 1 450 | 13 282 | 10,9% |
| M. | Wynik zdarzeń nadzwyczajnych | - | - | - |
| N. | Zysk (strata) brutto | 1 450 | 13 282 | 10,9% |
| O. | Podatek dochodowy | 891 | 2 942 | 30,3% |
| P. | Zysk (strata) netto | 559 | 10 340 | 5,4% |

Grupa osiągnęła za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 119.688 tys. zł oraz wynik brutto ze sprzedaży w kwocie 33.605 tys. zł. Dokonując ich porównania z wielkościami osiągniętymi w roku poprzedzającym widoczny jest znaczny spadek przychodów ze sprzedaży – o 90.682 tys. zł (o 43,1%), co spowodowało uzyskanie niższego wyniku brutto ze sprzedaży o 3.160 tys. zł (o 8,6%). Szczegółowe omówienie podstawowej działalności operacyjnej oraz sytuacji w poszczególnych segmentach nastąpiło w punkcie trzecim sprawozdania z działalności, omawiającym przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług.

Na pozostałej działalności operacyjnej w okresie od stycznia do grudnia 2009 roku Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. osiągnęła zysk w kwocie 53 tys. zł. Złożyły się na niego:

- przychody w kwocie 1.255 tys. zł, z czego m. in. 462 tys. zł stanowiło odwrócenie rezerw na świadczenia pracownicze, 176 tys. zł – odwrócenie odpisu aktualizującego wartość należności, 114 tys. zł – wzrost wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych,
- koszty w kwocie 1.202 tys. zł, z czego m.in. 642 tys. zł stanowiła kwota odpisu aktualizującego wartość zapasów, 215 tys. zł – aktualizacja rezerw na świadczenia pracownicze, 137 tys. zł - utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności.

Dla porównania, wynik na pozostałej działalności operacyjnej za okres od stycznia do grudnia 2008 roku wyniósł 288 tys. zł i składały się na niego m.in. zysk ze zbycia środków trwałych w kwocie 706 tys. zł oraz koszt likwidacji środków trwałych w wysokości 366 tys. zł.

Działalność finansowa Grupy za 2009 rok zamknęła się zyskiem w wysokości 878 tys. zł. Istotnymi pozycjami wyniku na działalności finansowej były m.in.: dodatnia wycena otwartych na dzień 31.12.2009 roku kontraktów walutowych na termin w kwocie 410 tys. zł, strata z tytułu zrealizowanych opcji walutowych w kwocie 1.815 tys. zł, zysk z tytułu zrealizowanych opcji walutowych i kontraktów forward w kwocie 758 tys. zł, zysk z tytułu zrealizowanych oraz niezrealizowanych różnic kursowych w kwocie 1.236 tys. zł. Odsetki bankowe z tytułu lokowania środków pieniężnych wyniosły 556 tys. zł.

Ogółem zysk brutto Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za 2009 rok wyniósł 1.450 tys. zł, a zysk netto 559 tys. zł. W 2008 roku zysk brutto osiągnął wielkość 13.282 tys. zł, a zysk netto 10.340 tys. zł.

Na takie wyniki Grupy za okres od stycznia do grudnia 2009 roku w porównaniu z poprzednim rokiem wpłynęły:

- pozyskanie zamówień w segmencie konstrukcji stalowych dla firm niemieckich związanych z modernizacją elektrowni na terenie Europy Zachodniej,
- znaczący spadek zamówień w segmencie budownictwa przemysłowego na skutek kryzysu gospodarczego i ograniczenia poziomu inwestycji,
- niższy od oczekiwanego poziom zamówień na urządzenia techniki przeładunkowej,
- zakończenie współpracy z dotychczas największym odbiorcą produktów segmentu systemów przeładunkowych – Grupą Crawford,
- niska sprzedaż obiektów deweloperskich.

6.2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa

(w tys. zł)

| AKTYWA | 31.12.2009 | | 31.12.2008 | | Dynamika (%) |
|----------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|
| | tys. zł | struktura (%) | tys. zł | struktura (%) | |
| A. Aktywa trwałe | 58 778 | 40,4 | 57 518 | 35,6 | 102,2 |
| I. Wartości niematerialne | 299 | 0,2 | 386 | 0,2 | 77,5 |
| II. Rzeczowe aktywa trwałe | 48 658 | 33,4 | 47 858 | 29,7 | 101,7 |
| III. Należności długoterminowe | - | - | - | - | - |
| IV. Inwestycje długoterminowe | 5 456 | 3,7 | 5 341 | 3,3 | 102,2 |
| V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 4 365 | 3,0 | 3 933 | 2,4 | 110,9 |
| B. Aktywa obrotowe | 86 877 | 59,6 | 103 844 | 64,4 | 83,7 |
| I. Zapasy | 44 395 | 30,5 | 35 496 | 22,0 | 125,1 |
| II. Należności krótkoterminowe | 29 669 | 20,4 | 27 807 | 17,2 | 106,7 |
| III. Inwestycje krótkoterminowe | 12 813 | 8,8 | 40 541 | 25,1 | 31,6 |
| Aktywa razem: | 145 655 | 100,0 | 161 362 | 100,0 | 90,3 |

Majątek (aktywa) Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniósł 145.655 tys. zł i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2008 roku jego wartość spadła o 15.707 tys. zł (o 9,7%).

Wartość aktywów trwałych wynosiła 58.778 tys. zł i wzrosła o w stosunku do końca 2008 roku o 1.260 tys. zł. Udział majątku trwałego na dzień bilansowy stanowił 40,4% aktywów ogółem.

Rzeczowy majątek trwały Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniósł 48.658 tys. zł. Jego wartość netto wzrosła o 800 tys. zł w stosunku do końca 2008 roku. Wzrost ten jest efektem ponoszenia znacznych inwestycji w maszyny i urządzenia w celu unowocześnienia oraz zwiększenia wydajności i konkurencyjności Grupy, w szczególności w segmentach konstrukcji stalowych oraz

systemów przeładunkowych. Łączna wartość zakupów rzeczowego majątku trwałego wyniosła 4.341 tys. zł. Odpisy amortyzacyjne tej pozycji bilansowej wyniosły w analizowanym okresie 3.812 tys. zł.

Wartość netto wartości niematerialnych na koniec 2009 roku wynosiła 299 tys. zł. Pozycja ta obejmowała m.in. wartość oprogramowania komputerowego w kwocie 80 tys. zł oraz aktywowane koszty prac rozwojowych w kwocie 219 tys. zł. Prace rozwojowe obejmują przygotowanie projektów 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.

Inwestycje długoterminowe na koniec 2009 roku wynosiły 5.456 tys. zł i stanowiły 3,7% ogółu aktywów. Pozycja ta obejmowała:

- inwestycje w nieruchomości (Zielona Góra) w kwocie 5.383 tys. zł,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (akcje oraz udziały innych Spółek) w kwocie 73 tys. zł.

Wartość inwestycji długoterminowych wzrosła w stosunku do końca 2008 roku o 115 tys. zł wskutek wzrostu wartości godziwej nieruchomości.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wynosiły na ostatni dzień analizowanego okresu 4.365 tys. zł i dotyczyły aktywów na odroczony podatek dochodowy (w związku z wystąpieniem ujemnych różnic przejściowych pomiędzy wartością bilansową i podatkową niektórych pozycji bilansowych) w kwocie 4.283 tys. zł oraz 83 tys. zł z tytułu pozostałych rozliczeń międzyokresowych.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiły 86.877 tys. zł i w stosunku do końca roku poprzedniego zmniejszyły się o 16.967 tys. zł, tj. o 16,3%. Udział aktywów obrotowych w strukturze aktywów wynosił 59,6%.

Istotną pozycją aktywów obrotowych były należności krótkoterminowe, których stan na 31.12.2009 roku wynosił 29.669 tys. zł, co stanowiło 20,4% całości aktywów. Składały się na nie należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 25.600 tys. zł, należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie 2.059 tys. zł, należności z tytułu podatku od towarów i usług w kwocie 1.870 tys. zł oraz pozostałe należności krótkoterminowe w kwocie 140 tys. zł. Stan należności z tytułu dostaw i usług wzrósł o 2.613 tys. zł, tj. o 11,4%. Wzrost stanu należności wynika ze specyfiki procedur odbioru konstrukcji stalowych przez przedsiębiorstwa niemieckie realizujące inwestycje w sektorze energetycznym. Należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie 2.059 tys. zł wynikają z uproszczonego rozliczania zaliczek w ciągu roku u Emitenta i wpłaceniem wyższej kwoty podatku niż wynika z jego naliczenia.

Stan zapasów osiągnął na koniec 2009 roku wartość 44.395 tys. zł. Stanowiły one 30,5% ogółu majątku Grupy. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość zapasów wzrosła o kwotę 8.900 tys. zł. Na zmianę stanu zapasów wpłynęły z jednej strony wzrost wartości zapasów na działalności deweloperskiej, z drugiej spadek produkcji w toku w segmentach konstrukcji stalowych oraz systemów przeładunkowych. Wzrost wartości zapasów na działalności deweloperskiej wynika z oddania do użytkowania inwestycji budowy domów szeregowych oraz budowy budynków

wielorodzinnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon. Niski poziom produkcji w toku został z kolei spowodowany niższym poziomem zamówień niż w 2008 roku oraz sposobem ewidencjonowania kontraktu realizowanego dla Hitachi (jest on rozliczany jako kontrakt długoterminowy, co skutkuje tym, że w bilansie nie są wykazywane produkcja w toku oraz wyroby gotowe z tytułu jego realizacji).

Pozycje analityczne i dynamikę wartości zapasów prezentuje poniższa tabela:

w tys. zł

| Wyszczególnienie | Stan na 31.12.2009 | Stan na 01.01.2009 | Zmiana 3 - 2 |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| RAZEM | 44 395 | 35 495 | 8 900 |
| Materiały | 5 465 | 6 295 | -830 |
| Półprodukty i produkty w toku | 3 255 | 11 184 | -7 929 |
| Przeznaczone do sprzedaży | 35 610 | 17 981 | 17 629 |
| Zaliczki na dostawy | 65 | 35 | 30 |

Inwestycje krótkoterminowe wynosiły na koniec 2009 roku 12.813 tys. zł, z czego 12.403 tys. zł stanowiły środki pieniężne, a 410 tys. zł – aktywa finansowych wyceniane w wartości godziwej (instrumenty pochodne).

Środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2009 roku stanowiły kwotę 12.403 tys. zł. Ich udział w aktywach Grupy wynosił 8,5% aktywów ogółem przy 25,1% (40.541 tys. zł) na koniec ubiegłego roku. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych o 28.138 tys. zł. Spadek stanu zasobów pieniężnych wynika m.in. z rozliczenia zaliczki i innych zobowiązań powstałych z tytułu kontraktów długoterminowych realizowanych w 2008 roku (przede wszystkim UMA Investments Sp. z o.o.), zaangażowania w finansowanie produkcji konstrukcji stalowych na rzecz firm niemieckich związanych z realizacją programu modernizacji elektrowni w Europie Zachodniej, zapłaty podatku dochodowego od osób prawnych należnego za 2008 rok, wypłaty dywidendy za zysk 2008 roku.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej stanowiły instrumenty finansowe pełniące funkcję ograniczenia ryzyka walutowego na działalność operacyjną Grupy. Stanowiły je walutowe instrumenty pochodne typu forward, które zostały wycenione przez bank będący stroną umowy na dzień bilansowy na 410 tys. zł.

Pasywa

w tys. zł

| PASYWA | | Stan na 01.01.2009 | Struktura [%] | Stan na 31.12.2009 | Struktura [%] | Odchylenia 4-2 | Zmiana 6:2 [%] |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|------------------|-------------------|----------------------|
| | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| KAPITAŁ WŁASNY | | 115 801 | 71,8 | 110 853 | 76,1 | -4 948 | -4,3 |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom/udziałowcom jednostki dominującej | | 115 795 | 71,8 | 110 847 | 76,1 | -4 948 | -4,3 |
| I. | Kapitał podstawowy | 6 024 | 3,7 | 6 024 | 4,1 | - | - |
| II. | Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej | 61 682 | - | 61 682 | - | - | - |
| III. | Pozostały kapitał zapasowy | 4 470 | 2,8 | 5 939 | 4,1 | 1 469 | 32,9 |
| IV. | Kapitały rezerwowe | 27 307 | 16,9 | 35 507 | 24,4 | 8 200 | 30,0 |
| V. | Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji | -103 | -0,1 | -108 | -0,1 | -5 | 4,9 |
| VI. | Wynik finansowy roku obrotowego | 10 340 | 6,4 | 559 | 0,4 | -9 781 | -94,6 |
| VII. | Niepodzielony wynik finansowy | 6 075 | 3,8 | 1 244 | 0,9 | -4 831 | -79,5 |
| Udziały mniejszości | | 6 | 0,0 | 6 | 0,0 | - | - |
| ZOBOWIĄZANIA | | 45 561 | 28,2 | 34 802 | 23,9 | -10 759 | -23,6 |
| Zobowiązania długoterminowe | | 3 743 | 2,3 | 5 109 | 3,5 | 1 367 | 36,5 |
| I. | Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | - | - | 378 | 0,3 | - | - |
| II. | Długoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 1 426 | 0,9 | 1 173 | 0,8 | -253 | -17,7 |
| III. | Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 2 317 | 1,4 | 3 558 | 2,4 | 1 241 | 53,6 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | 41 818 | 25,9 | 29 693 | 20,4 | -12 125 | -29,0 |
| I. | Krótkoterminowe kredyty i pożyczki | 2 474 | 1,5 | 5 074 | 3,5 | 2 600 | 105,1 |
| II. | Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | - | 0,0 | 113 | 0,1 | 113 | - |
| III. | Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe | 3 167 | 2,0 | - | - | -3 167 | -100,0 |
| IV. | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 25 958 | 16,1 | 15 420 | 10,6 | -10 538 | -40,6 |
| V. | Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 4 178 | 2,6 | - | - | -4 178 | -100,0 |
| VI. | Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | 4 565 | 2,8 | 6 569 | 4,5 | 2 004 | 43,9 |
| VII. | Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 1 451 | 0,9 | 1 412 | 1,0 | -39 | -2,7 |
| VIII. | Rezerwy krótkoterminowe | 25 | - | 26 | 0,0 | 1 | 4,0 |
| IX. | Rozliczenia międzyokresowe | - | 0,0 | 1 079 | 0,7 | 1 079 | - |
| | | 161 362 | 100,0 | 145 655 | 100,0 | -15 707 | -9,7 |

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość pasywów wynosiła 145.655 tys. zł i spadła o 15.707 tys. zł w stosunku do końca 2008 roku, czyli o 9,7%.

Na sumę pasywów złożyły się kapitał własny w kwocie 110.853 tys. zł stanowiący 76,1% pasywów ogółem oraz zobowiązania (kapitał obcy) w kwocie 34.802 tys. zł stanowiące 23,9% pasywów ogółem.

Wielkość kapitału własnego w stosunku do końca 2008 roku spadła o 4.948 tys. zł (4,3%). Zmiany w kapitale własnym są skutkiem następujących zdarzeń:

- podziału wyniku finansowego PROJPRZEM S.A. za 2008 rok, który spowodował zmniejszenie kapitałów o wypłaconą dywidendę dla Akcjonariuszy w wysokości 6.024 tys. zł,
- podziału wyniku finansowego Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o., wskutek którego nastąpiło zmniejszenie kapitałów o przekazanie środków w kwocie 108 tys. zł na rachunek ZFŚS,
- uzyskania całkowitego dochodu za 2009 roku na poziomie 555 tys. zł oraz ujęcia w tym dochodzie kosztów programu motywacyjnego w kwocie 629 tys. zł, co łącznie powiększyło kapitał własny Grupy o 1.184 tys. zł.

Zobowiązania Grupy wynosiły na dzień 31 grudnia 2009 roku 34.802 tys. zł i spadły o 10.759 tys. zł (23,6%) w stosunku do końca 2008 roku. Na zobowiązania te składały się zobowiązania długoterminowe w wysokości 5.109 tys. zł (14,7% zobowiązań) oraz zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 29.693 tys. zł (85,3% zobowiązań).

Najistotniejszą pozycję zobowiązań długoterminowych stanowiła rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 3.558 tys. zł. Utworzenie tej rezerwy wynika z powstania dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością bilansową i podatkową niektórych pozycji bilansowych. Na pozostałe zobowiązania długoterminowe złożyły się zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w wysokości 1.173 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 378 tys. zł.

Stan zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2009 roku spadł w stosunku do końca poprzedzającego roku o 12.125 tys. zł (o 29,0%).

Największą pozycją zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 15.420 tys. zł. Ich wartość w stosunku do ostatniego dnia 2008 roku spadła o 10.538 tys. zł. Na zmniejszenie stanu zobowiązań wpłynął przede wszystkim niski poziom zamówień w na produkty Grupy.

Istotną pozycją zobowiązań krótkoterminowych były kredyty. Na dzień 31.12.2009 roku ich saldo wynosiło 5.074 tys. zł, a zadłużenie z tytułu kredytów wykazywało saldo 5.001 tys. zł w Jednostce Dominującej oraz 73 tys. zł w jednostce zależnej PROMStahl GmbH. Korzystanie z finansowania zewnętrznego przez PROJPRZEM S.A. było uzasadnione wysokim poziomem zamówień na konstrukcje stalowe wymagających sporego zaangażowania finansowego oraz ograniczaniem kredytowania przedsiębiorstw działających na rynku deweloperskim. Sytuacja na rynku kredytów wymusiła na Grupie zaangażowanie własnych środków pieniężnych w działalność deweloperską oraz skorzystanie z finansowania zewnętrznego dla potrzeb realizacji zamówień w segmencie konstrukcji stalowych. PROMStahl GmbH korzysta z kredytu w rachunku bieżącym dla potrzeb finansowania bieżącej działalności operacyjnej.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe Grupy stanowiły: zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń w kwocie 2.201 tys. zł, zaliczki na dostawy (w tym w głównej mierze w segmencie działalności deweloperskiej) w kwocie 2.727 tys. zł, zobowiązania na wynagrodzenia w

kwocie 1.002 tys. zł, zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (niewykorzystanych urlopów, odpraw emerytalnych, nagród jubileuszowych) w kwocie 1.412 tys. zł, pozostałe zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 639 tys. zł.

W pozycji zobowiązań krótkoterminowych ujęto ponadto rozliczenia międzyokresowe w wysokości 1.079 tys. zł, wynikające z utworzenia:

- rezerwy w kwocie 800 tys. zł na roszczenia z tytułu gwarancji wad i usterek udzielonych w ramach segmentu budownictwa przemysłowego, utworzonych na okres 3 lat,
- rezerwy w kwocie 279 tys. zł na roszczenia z tytułu gwarancji wad i usterek w ramach segmentu działalności deweloperskiej, utworzonych na okres 3 lat.

7. Zarządzanie zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

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

| <i>Rentowność</i> | | | | |
|------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| Wskaźnik | Formuła obliczeniowa | wartość pożądana | Wartość wskaźnika | |
| | | | 01.01- 31.12.2009 | 01.01- 31.12.2008 |
| Zyskowność brutto sprzedaży | zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży | max | 28,1% | 17,5% |
| Zyskowność sprzedaży | zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży | max | 0,4% | 5,3% |
| Zyskowność brutto | zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży | max | 1,2% | 6,3% |
| Zyskowność netto | zysk netto / przychody netto ze sprzedaży | max | 0,5% | 4,9% |
| Rentowność kapitału własnego | zysk netto / kapitał własny bez zysku | max | 0,5% | 9,8% |
| Rentowność majątku | zysk netto / aktywa razem | max | 0,4% | 6,4% |
| EBITDA (SF jednostkowe) | kapitał pracujący / aktywa razem | max | 4 556 | 15 321 |

| <i>Płynność finansowa</i> | | | | |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|------------|
| Wskaźnik | Formuła obliczeniowa | wartość pożądana | Wartość wskaźnika | |
| | | | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
| Płynność szybka | (inwestycje krótkoterm. + należności krótkoterm.) / zobowiązania krótkoterminowe | 0,8-1,0 | 1,43 | 1,63 |
| Płynność bieżąca | aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe | 1,6-2,0 | 2,93 | 2,48 |
| Pokrycie zobowiązań należnościami | należności handlowe / zobowiązania handlowe | > 1,0 | 1,68 | 1,55 |
| Kapitał pracujący (w tys. zł) | aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe - zobowiązania krótkoterminowe | max | 57 186,0 | 62 026,0 |
| Udział kapitału pracującego w całości aktywów | kapitał pracujący / aktywa razem | max | 39,3% | 38,4% |

| <i>Sprawność wykorzystania zasobów</i> | | | | |
|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| Wskaźnik | Formuła obliczeniowa | wartość pożądana | Wartość wskaźnika | |
| | | | 01.01- 31.12.2009 | 01.01- 31.12.2008 |
| Wskaźnik obrotu aktywów | przychody netto ze sprzedaży / aktywa razem | max | 0,82 | 1,30 |
| Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych | przychody netto ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe | max | 2,46 | 4,40 |

| <i>Finansowanie działalności</i> | | | | |
|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|------------|
| Wskaźnik | Formuła obliczeniowa | wartość pożądana | Wartość wskaźnika | |
| | | | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
| Współczynnik zadłużenia | kapitał obcy / pasywa razem | 30%-50% | 23,9% | 28,2% |
| Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym | kapitał własny / kapitał obcy | min 1,0 | 3,19 | 2,54 |
| Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym | (kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / aktywa trwałe | min 1,0 | 1,97 | 2,08 |
| Trwałość struktury finansowania | (kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / pasywa razem | max | 79,6% | 74,1% |

W 2009 roku wskaźniki ekonomiczne wykazywały następujące zmiany w stosunku do ich poziomu z roku poprzedzającego:

- wskaźnik rentowności brutto sprzedaży wykazuje poprawę, jednak ze względu na słabe wykorzystanie potencjału produkcyjnego Grupy pozostałe wskaźniki rentowności znacznie się pogorszyły,
- wskaźniki płynności finansowej przewyższają pożądane wartości i wskazują na zdolność Grupy do terminowego regulowania zobowiązań,
- wartości wskaźników rentowności kapitału własnego i majątku spadły z uwagi na gorsze wykorzystanie potencjału Grupy,
- wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów pogorszyły się, na co wpływ miał znaczący spadek przychodów ze sprzedaży w okresie od stycznia do grudnia 2009 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedzającego.

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. charakteryzuje się wysokim poziomem płynności i nie występują trudności w terminowej obsłudze zobowiązań. W opinii Zarządu Grupa pozostaje wiarygodnym partnerem w obrocie gospodarczym.

8. Przewidywana sytuacja finansowa

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. jest w dobrej sytuacji finansowej i zamierza utrzymać ją w przyszłości. Grupa posiada dobrą strukturę finansowania. Kapitały własne na dzień 31.12.2009 roku

wynosiły 110.853 tys. zł i stanowiły 76,1 % źródeł finansowania majątku. Środki pieniężne na dzień bilansowy wynosiły 12.403 tys. zł, co stanowiło 8,5 % majątku.

Przyszła sytuacja finansowa będzie zależała od wielu czynników, w tym w szczególności od sytuacji makroekonomicznej Polski i innych krajów Europy. Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. działa na szeroko rozumianym rynku dóbr inwestycyjnych, który jest szczególnie wrażliwy na wahania koniunktury gospodarczej. Obecny kryzys przenosi się zatem na ograniczanie poziomu inwestycji rzeczowych, co będzie widoczne w obszarach działalności Emitenta. Będzie także wpływać na uzyskiwane przez Grupę wyniki finansowe.

Pozycja finansowa Emitenta i spółek zależnych jest uzależniona od rozwoju poszczególnych segmentów działalności operacyjnej oraz od sytuacji na rynku walutowym.

Istotne znaczenie dla sytuacji finansowej Emitenta będzie miała realizowana strategia intensywnego rozwoju segmentu systemów przeładunkowych. Planowany rozwój segmentu będzie wymagał sukcesywnego wzrostu zaangażowania środków w obrotach. Zarząd Spółki Dominującej zakłada, że segment systemów przeładunkowych stanie się w ciągu kilku lat wiodącym obszarem działalności Grupy 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. Grupa zabezpiecza część przepływów pieniężnych za pomocą zawieranych kontraktów walutowych na termin, co przyczynia się do neutralizowania wpływu wahań na rynku walutowym na swoją pozycję finansową, jednakże duża zmienność kursów walut powoduje, że sytuacja w tym obszarze jest trudna do przewidzenia.

Ponadto Grupa planuje dokonać w 2010 roku inwestycji w rzeczowe składniki majątku trwałego w kwocie 3.958 tys. zł. Inwestycje te zostaną pokryte w całości odpisami amortyzacyjnymi. Planowane nakłady inwestycyjne dotyczą przede wszystkim segmentów konstrukcji stalowych i systemów przeładunkowych.

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

9. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Średni poziom zatrudnienia w 2009 roku w Grupie Kapitałowej PROJPRZEM S.A. (w przeliczeniu na etaty) wyniósł:

| Lp. | Wyszczególnienie | 01.01.-31.12.2009 roku | 01.01.-31.12.2008 roku |
|-----|---------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| 1. | Zarząd | 10,3 | 9,7 |
| 2. | Kadra kierownicza | 55,8 | 53,3 |
| 3. | Pracownicy na stanowiskach nieprodukcyjnych | 62,6 | 63,4 |
| 4. | Pracownicy bezpośrednio produkcyjni | 492,8 | 580,8 |
| 5. | Pracownicy pośrednio produkcyjni | 63,1 | 91,0 |
| 6. | Pracownicy obsługi | 42,8 | 44,7 |
| 7. | Uczniowie | 31,0 | 19,7 |
| 8. | Ogółem | 758,3 | 862,6 |

10. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik osiągnięty w 2009 roku

Wpływ na osiągnięty poziom zysku netto miała rentowność uzyskiwana w poszczególnych segmentach, w których działa Grupa, przy czym największy udział w osiągniętym wyniku finansowym za 2009 rok miał segment konstrukcji stalowych.

W obszarze konstrukcji stalowych sprzedawanych przede wszystkim na terenie krajów Europy Zachodniej przychody za 2009 rok wzrosły o 56,4 % w stosunku do analogicznego okresu poprzedzającego roku. Wzrost ten jest efektem aktywnego poszukiwania zleceń na rynku niemieckim oraz współpracy ze stałymi partnerami handlowymi Jednostki Dominującej PROJPRZEM S.A.

W segmencie budownictwa przemysłowego Grupa realizowała przede wszystkim kontrakty przechodzące z lat ubiegłych. Jednak w porównaniu z robotami realizowanymi w 2008 roku nie były one znaczące, co bezpośrednio wpłynęło na zmniejszoną wielkość przychodów w obszarze.

Na znaczny spadek przychodów ze sprzedaży produktów segmentu systemów przeladunkowych wpłynęły ograniczone inwestycje w zakresie budowy centrów logistycznych oraz zakończenie współpracy z Grupą Crawford. Utracone przychody ze sprzedaży dla wymienionego odbiorcy zostały częściowo zrekompensowane wzrostem obrotów z tytułu sprzedaży systemów przeladunkowych produkowanych pod własną marką. Emitent zakłada, że w ciągu kilku następnych lat będzie następował sukcesywny przyrost udziału produktów Grupy w rynku systemów przeladunkowych.

Na pozostałej działalności operacyjnej w okresie od stycznia do grudnia 2009 roku Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. osiągnęła zysk w kwocie 53 tys. zł. Złożyły się na niego:

- przychody w kwocie 1.255 tys. zł, z czego m. in. 462 tys. zł stanowiło odwrócenie rezerw na świadczenia pracownicze, 176 tys. zł – odwrócenie odpisu aktualizującego wartość należności, 114 tys. zł – wzrost wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych,
- koszty w kwocie 1.202 tys. zł, z czego m.in. 642 tys. zł stanowiła kwota odpisu aktualizującego wartość zapasów, 215 tys. zł – aktualizacja rezerw na świadczenia pracownicze, 137 tys. zł – utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności.

Dla porównania, wynik na pozostałej działalności operacyjnej za okres od stycznia do grudnia 2008 roku wyniósł 288 tys. zł i składały się na niego m.in. zysk ze zbycia środków trwałych nabytych 706 tys. zł oraz koszt likwidacji środków trwałych w wysokości 366 tys. zł.

Działalność finansowa Grupy za 2009 rok zamknęła się zyskiem w wysokości 878 tys. zł. Istotnymi pozycjami wyniku na działalności finansowej były m.in.: dodatnia wycena otwartych na dzień 31.12.2009 roku kontraktów walutowych na termin w kwocie 410 tys. zł, strata z tytułu zrealizowanych opcji walutowych w kwocie 1.815 tys. zł, zysk z tytułu zrealizowanych opcji walutowych i kontraktów forward w kwocie 758 tys. zł, zysk z tytułu zrealizowanych oraz niezrealizowanych różnic kursowych w kwocie 1.236 tys. zł. Odsetki bankowe z tytułu lokowania środków pieniężnych wyniosły 556 tys. zł.

Mając na uwadze powyższe uwarunkowania można stwierdzić, że na wyniki Grupy w okresie od stycznia do grudnia 2009 roku w stosunku do analogicznego okresu 2008 roku w znaczący sposób wpłynęły:

- pozyskanie zamówień w segmencie konstrukcji stalowych związanych z modernizacją elektrowni na terenie Europy Zachodniej,
- spadek zamówień w segmencie budownictwa przemysłowego na skutek występującego w tym okresie kryzysu gospodarczego i ograniczenia poziomu inwestycji,
- niższy od oczekiwanego poziom zamówień dla PROMStahl GmbH na rynku niemieckim w związku z kryzysem gospodarczym i przenoszeniem decyzji inwestycyjnych przez inwestorów na następne okresy.

11. Ważniejsze wydarzenia w 2009 roku

Pomimo niesprzyjających warunków gospodarowania i kryzysu gospodarczego odczuwalnego w działalności operacyjnej Grupy, rozwój Grupy i jej poszczególnych segmentów operacyjnych zmierza we właściwym kierunku. Szczególnie zauważalny postęp był widoczny w 2009 roku w dwóch obszarach działalności: systemów przeładunkowych oraz konstrukcji stalowych.

PROJPRZEM S.A. wraz z podmiotami zależnymi PROMStahl GmbH oraz PROMStahl Polska Sp. z o.o. sukcesywnie zwiększają udział swoich produktów na rynku systemów przeładunkowych. W

2009 roku Grupa osiągnęła dwukrotnie wyższe przychody ze sprzedaży własnych wyrobów techniki przeładunkowej niż w roku poprzedzającym. Tak intensywny rozwój przy niesprzyjającym makrootoczeniu gospodarczym jest możliwy dzięki oferowaniu szerokiej gamy produktów, o dobrej jakości i dzięki możliwości opracowania indywidualnych rozwiązań projektowych pod potrzeby klientów. W kolejnych latach Emitent zamierza kontynuować rozwój segmentu systemów przeładunkowych, a w dłuższej perspektywie ma się on stać wiodącym w działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

Innym obszarem działalności Grupy, którego intensywny rozwój istotnie wpłynął na uzyskanie pozytywnych wyników finansowych w 2009 roku, była produkcja konstrukcji stalowych. Inwestycje rzeczowe dokonane w poprzednich latach w Zakładzie Produkcyjnym w Sępólnie Krajeńskim przyczyniły się do pozyskania przez Emitenta kontraktów na dostawę konstrukcji dla branży energetycznej o wysokich wymaganiach jakościowych. Spółka zamierza kontynuować ścieżkę rozwoju segmentu konstrukcji stalowych poprzez ciągłe unowocześnianie Zakładu w Sępólnie, aby spełniał on najwyższe wymagania klientów Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

Poza obszarem działalności operacyjnej Spółki, ważnym wydarzeniem mającym miejsce w dniu 28 maja 2009 roku było Walne Zgromadzenie PROJPRZEM S.A. Zgromadzenie zatwierdziło sprawozdania finansowe PROJPRZEM S.A. oraz Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. i przeznaczyło wypracowany w 2008 roku zysk w kwocie 14.223.404,70 zł na:

- kapitał rezerwowy (w kwocie 8.199.404,70 zł),
- wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy (w kwocie 6.024.000,00 zł).

Wysokość dywidendy na jedną akcję wyniosła 1,00 zł. Dniem nabycia prawa do dywidendy był dzień 27 czerwca 2009 roku. Termin jej wypłaty został ustalony na 17 lipca 2009 roku.

12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Ważnym zdarzeniem, które jest istotne z punktu widzenia realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy, było pozyskanie znacznych środków z emisji akcji dokonanej na przełomie 2006 i 2007 roku.

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

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. poniosła znaczne nakłady na inwestycje rzeczowe, które wyniosły w 2007 roku 23,7 mln zł, w 2008 roku – 8,2 mln zł. W celu kontynuowania procesu mającego na celu doskonalenie procesów technologicznych oraz zwiększanie technicznego uzbrojenia pracy w 2009 roku poniesiono nakłady na inwestycje rzeczowe w wysokości 6,0 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.

Wśród inwestycji zaplanowanych na 2010 roku znajdują się także inwestycje kapitałowe, obejmujące dokapitalizowanie Spółek zależnych.

Jednostka Dominująca w ramach realizacji programu inwestycyjnego, do którego zobowiązała się nabywając w ramach prywatyzacji Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli, podwyższyła w ciągu ostatnich dwóch lat kapitał zakładowy LPBP Projprzem Sp. z o.o. w łącznej kwocie 2.500 tys. zł. W 2010 roku planuje się dokapitalizowanie spółki zależnej w ramach wymienionego programu o kolejne 1.000 tys. zł. Środki uzyskane z podwyższenia kapitału zostaną przeznaczone na dokończenie inwestycji budowy zaplecza technicznego oraz rozbudowę parku maszynowego, co wpłynie na zwiększenie zdolności wytwórczych jednostki zależnej.

Ponadto na początku 2010 roku podwyższono kapitał zakładowy PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. o kwotę 984 tys. zł, PROMStahl Polska Sp. z o.o. o kwotę 500 tys. zł oraz planuje się podwyższenie kapitału podstawowego PROMStahl GmbH o kwotę 300 tys. €. Środki uzyskane z dokapitalizowania zostaną przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej tych Spółek.

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 Zarządu Jednostki Dominującej poziom inwestycji jest adekwatny do posiadanych możliwości finansowych i nie występują zagrożenia w ich realizacji. 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 Grupa.

13. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A., charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. działa na szeroko rozumianym rynku dóbr inwestycyjnych. Charakteryzuje się on zwiększaniem wartości inwestycji przez podmioty gospodarcze w okresie wzrostu gospodarczego oraz ich ograniczaniem w dobie kryzysu.

Grupa prowadzi na rynku budowlanym działalność w czterech segmentach: budownictwa przemysłowego, systemów przeładunkowych, konstrukcji stalowych oraz deweloperskim. Koniunktura w poszczególnych segmentach, warunki prowadzenia działalności oraz czynniki rozwoju w każdym z nich istotnie się różnią.

W obszarze konstrukcji stalowych Grupa realizuje szereg zleceń dla klientów zagranicznych. Emitent bazuje w tym segmencie przede wszystkim na współpracy ze stałymi odbiorcami wyrobów Grupy, jednakże otrzymuje również szereg zleceń od kontrahentów nie będących stałymi partnerami

handlowymi. Dynamika sprzedaży w tym segmencie jest efektem nowoczesnej wytwórni konstrukcji stalowych zlokalizowanej w Sępólnie Krajeńskim, która pozwala na realizację zleceń o dużym stopniu skomplikowania i wysokich wymaganiach jakościowych. Rozwój segmentu na najbliższy rok uzależnia w głównej mierze od zleceń otrzymywanych od kontrahentów niemieckich realizujących projekty w sektorze energetycznym oraz od poziomu zamówień od stałych odbiorców konstrukcji stalowych.

Na rozwój segmentu budownictwa przemysłowego ma wpływ poziom inwestycji realizowanych na terenie kraju. Emitent oraz spółki zależne upatrują swojej siły w doświadczeniu w realizacji kontraktów o znacznych wartościach. W okresie recesji pozyskanie takich zamówień jest utrudnione z uwagi na ograniczanie poziomu inwestycji, co wpływa na brak optymalnego wykorzystania możliwości przerobowych.

PROJPRZEM S.A., a także PROMStahl GmbH i PROMStahl Polska SP. z o.o. zamierzają sukcesywnie zwiększać swój udział na rynku systemów przeładunkowych. Strategia ta jest realizowana poprzez PROMStahl GmbH z siedzibą w Niemczech, spółkę sprzedającą systemy na terenie Niemiec i innych krajów Europy Zachodniej, oraz PROMStahl Polska Spółka z o.o. realizujący tę strategii na terenie Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej. Czas debiutu Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. na tym rynku nie należy do sprzyjających. Recesja, która dotknęła w różnym stopniu wszystkie dziedziny gospodarki, w szczególności doprowadziła do ograniczenia wydatków związanych z inwestycjami. Rok 2009 można uznać za okres zamrożenia wszelkiej aktywności w zakresie budowy nowych centrów logistycznych, którego głównym wyposażeniem są produkty oferowane przez spółki PROMStahl. Silną stroną Emitenta jest posiadanie biura konstrukcyjno-projektowego, zajmującego się opracowywaniem i wdrażaniem nowych produktów oraz ich unowocześnieniami, a także opracowywaniem indywidualnych rozwiązań projektowych pod potrzeby klientów.

Działalność deweloperska realizowana przez PROJPRZEM S.A. oraz Spółki zależne Grupy Kapitałowej jest w znacznej mierze uzależniona od sytuacji na rynku pracy oraz kredytów mieszkaniowych udzielanych osobom fizycznym. Recesja gospodarcza oraz zaostrzone normy przy ocenie zdolności kredytowej potencjalnych kredytobiorców sprawiają, że dostęp do kredytów mieszkaniowych spadł w stosunku do lat ubiegłych. Taka sytuacja przekłada się na spadek popytu na mieszkania. Emitent konkuruje na rynku mieszkań poprzez umiarkowaną cenę przy wysokiej jakości wykonywanych projektów.

Do istotnych atutów Grupy należy zaliczyć:

- długą, ponad pięćdziesięcioletnią tradycję działalności gospodarczej w budownictwie, co stanowi czynnik ułatwiający rozwój,
- wdrożenie i stosowanie zintegrowanego systemu zarządzania, w którego skład wchodzi:
 - a. certyfikat 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.

Ponadto Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. dla zachowania dotychczasowej konkurencyjności wyrobów oraz zyskowności sprzedaży dokonała w roku poprzednim i kontynuuje w bieżącym szereg inwestycji w zakresie unowocześnienia zaplecza technologicznego zakładów produkcyjnych. Mają one na celu zwiększenie wydajności i efektywności produkcji, co ma się przyczynić do rozwoju segmentów operacyjnych i utrzymywanie silnej pozycji konkurencyjnej Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

14. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W związku z podjęciem decyzji o wejściu na rynek systemów przeładunkowych z produktami sprzedawanymi pod własną marką, Jednostka Dominująca w 2007 roku rozpoczęła prace nad projektami podstawowych produktów segmentu – pomostów przeładunkowych. Od tego czasu opracowano kompletną dokumentację wymaganą dyrektywami oraz normami dla kilku typów pomostów przeładunkowych. Zakończono również prace projektowe dotyczące wyposażenia uzupełniającego takiego jak uszczelnienie bramowe, śluza przeładunkowa czy naprowadzacz kół, które są istotne z punktu widzenia kompletności dostaw. W ostatnim czasie sfinalizowano prace nad kolejną istotną gałęzią techniki przeładunków, do której należą pomosty obsługiwane ręcznie.

Wszystkie te prace są możliwe dzięki utworzeniu własnego biura projektowo-konstrukcyjnego, umożliwiającego prace nad nowymi projektami, jak i na wdrażaniu rozwiązań pod indywidualne potrzeby odbiorców.

15. Nabycie udziałów własnych

W 2009 roku Jednostka Dominująca, a także Spółki zależne, nie dokonywały zakupu akcji PROJPRZEM S.A.

16. Posiadane oddziały

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

17. Instrumenty finansowe

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

Grupa ocenia ryzyko zmiany cen, kredytowe oraz istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych za niezagrażające utracie płynności finansowej.

Ryzyko zmiany cen występuje we wszystkich segmentach operacyjnych, jednak najbardziej narażone są segmenty konstrukcji stalowych oraz systemów przeladunkowych. Sytuacja ta jest spowodowana uzyskiwaniem przychodów ze sprzedaży w walucie euro, która podlega znacznym wahaniom w relacji do złotego. Umacnianie się złotego może powodować uzyskanie niższych cen sprzedaży w przeliczeniu na polską walutę oraz wpływ środków pieniężnych w wysokości niższej niż kalkulowano.

Ryzyko kredytowe występuje w związku z realizacją znaczących projektów w segmentach deweloperskim oraz konstrukcji stalowych. Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. korzysta z finansowania zewnętrznego w postaci kredytu bankowego. Źródłem wywołującym ryzyko w przypadku finansowania zewnętrznego jest zmienność stóp procentowych oraz zaburzenie poziomu płynności finansowej; udział zadłużenia oraz wszystkich zobowiązań nie jest jednak wysoki, a Grupa posiada stabilną strukturę finansowania aktywów – 76,1 % ogółu pasywów stanowią kapitały własne.

W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej sytuacja Grupy jest jednak bezpieczna i nie występuje ryzyko utraty płynności. Wskaźniki płynności utrzymywane są na wysokim poziomie, a poziom kapitałów obcych stanowi niewielką część kapitałów ogółem.

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

Ryzyko finansowe jest w sposób naturalny wpisane w działalność operacyjną Grupy. Ze względu na to, że istnieje silna zależność między ponoszonym ryzykiem a poziomem możliwego do osiągnięcia dochodu lub zwiększenia wartości ekonomicznej firmy, intencją zarządzania ryzykiem finansowym nie jest całkowita eliminacja zagrożeń wynikających ze zmian czynników ryzyka, ale ich ograniczenie do bezpiecznych poziomów. Dlatego też Grupa stara się unikać niepotrzebnego ryzyka finansowego, definiowanego jako zmienność przepływów pieniężnych i ograniczać je poprzez właściwie scentralizowane zarządzanie. Podstawowym celem polityki zarządzania ryzykiem Emitenta jest ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z działalnością Grupy do akceptowalnych poziomów w krótkim i średnim horyzoncie czasowym oraz budowanie wartości firmy w długim okresie.

Głównym zadaniem w procesie zarządzania ryzykiem płynności, rozumianym jako prawdopodobieństwo utraty możliwości terminowego wywiązywania się ze zobowiązań finansowych, jest bieżąca kontrola i planowanie poziomu płynności.

W celu ograniczenia powyższych zagrożeń każda ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.:

- analizuje i zarządza pozycją płynności krótko-, średnio-, i długoterminową,
- prognozuje spodziewane i potencjalne wpływy i wydatki,
- analizuje wpływ warunków rynkowych na pozycję płynności.

Narażanie się na dodatkowe rodzaje ryzyka nie związane z zaakceptowaną działalnością biznesową lub przekroczenie dopuszczalnego poziomu ryzyka uważa się za niewłaściwe. Odpowiednia polityka, struktura organizacyjna i procedury wspierają działania związane z zarządzaniem ryzykiem finansowym w Grupie.

Ponadto wszystkie zawierane transakcje pochodne mają charakter zabezpieczenia i zawierane są w celu zmniejszenia ekspozycji na ryzyko. Są dopasowane do pozycji zabezpieczanej pod względem wolumenu i daty zapadalności. Decyzja o wyborze instrumentu zabezpieczającego uwzględnia także: cenę, płynność rynku, prostotę produktu, łatwość wyceny i ujęcia w ewidencji oraz jego elastyczność. Łączny wolumen transakcji pochodnych zapadających w danym okresie nie może przekraczać wartości ekspozycji na ryzyko.

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

18. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy, w tym znanych Emitentowi umowach między Akcjonariuszami umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Znaczącymi umowami w zakresie wykonywanej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A., realizowanymi w 2009 roku były zawarte z Hitachi Power Europe GmbH oraz Alstom Power System GmbH, których przedmiotem jest dostawa konstrukcji stalowych na kwotę ok. 12-13 mln euro.

W związku z realizacją przez podmiot zależny PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. projektu budowy osiedla mieszkaniowego w bydgoskiej dzielnicy Fordon oraz wykluczeniem działalności deweloperskiej z obszaru kredytowania przez sektor bankowy, PROJPRZEM S.A. zawarł umowę pożyczki z tym podmiotem na kwotę 8.500 tys. zł z własnych środków na sfinansowanie wymienionego projektu. Jednocześnie Emitent skorzystał z zewnętrznego źródła finansowania bieżącej działalności operacyjnej, w szczególności działalności segmentu konstrukcji stalowych. W tym celu zawarto w dniu 30 września 2009 roku umowę kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 10.000 tys. zł oraz w dniu 14 grudnia 2009 roku umowę kredytu obrotowego do kwoty 10.000 tys. zł. Obydwie umowy zostały zawarte z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Ostateczne terminy spłaty kredytów przypadają odpowiednio na dzień 31 lipca 2010 roku oraz na dzień 30 września 2010 roku. Na dzień 31 grudnia 2009 roku zadłużenie z tytułu tych kredytów wynosiło 5.001 tys. zł. Zabezpieczenie pierwszego z wymienionych kredytów stanowi wpis na pierwszym miejscu hipoteki kaucyjnej do wysokości 10.000 tys. zł na nieruchomości położonej w Koronowie, drugiego - wpis na pierwszym miejscu hipoteki zwykłej na kwotę 5.000 tys. zł i kaucyjnej na kwotę 600 tys. zł na nieruchomości położonej w Chojnicach.

Innymi znaczącymi umowami zawartymi w celu ograniczenia ryzyka kursowego były transakcje na rynku instrumentów pochodnych. W dniu 23 stycznia 2009 roku Jednostka Dominująca zawarła z Bankiem BPH S.A. transakcje zakupu opcji walutowych typu *put* na łączną kwotę 900 tys. € z kursem 4,40 zł za 1 € oraz sprzedaży opcji typu *call* na łączną kwotę 1.350 tys. € z kursem 4,8150 zł za 1 €. Daty wygaśnięcia poszczególnych opcji przypadały na 12.08.2009 roku, 16.09.2009 roku i 14.10.2009 roku. W dniu 05 czerwca 2009 roku z tym samym Bankiem zawarto umowę terminowych transakcji walutowych typu *forward*. Przedmiotem umowy była sprzedaż 2.140 tys. € w terminach od 21.09.2009 roku do 25.01.2010 roku po kursach od 4,5575 zł za 1 € do 4,5837 zł za 1 €.

19. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych

Powiązania organizacyjne i kapitałowe Grupy, a także istotne zmiany jakie miały miejsce w okresie od stycznia do grudnia 2009 roku zostały przedstawione w pkt 1 niniejszego sprawozdania.

20. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązanymi

Od początku roku obrotowego do 31 grudnia 2009 roku Emitent dokonał z podmiotami powiązanymi następujących transakcji o znacznej wartości:

- zakupu od jednostki zależnej PROMStahl GmbH części i podzespołów hydraulicznych do produkcji elementów systemów przeładunkowych w kwocie 779 tys. € (3.424 tys. zł),
- sprzedaży wyrobów techniki przeładunkowej na rzecz PROMStahl GmbH w kwocie 2.097 tys. € (9.152 tys. zł) oraz PROMStahl Polska Sp. z o.o. w kwocie 1.689 tys. zł netto,
- zbył nieruchomości spółce zależnej LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. w cenie 858 tys. zł netto; na nieruchomości gruntowej będącej przedmiotem umowy zostanie wybudowane zaplecze techniczne w ramach pakietu inwestycyjnego realizowanego w jednostce zależnej,
- wynajmował oraz dzierżawił pomieszczenia i grunty spółkom zależnym: PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.; PROJPRZEM BUD Sp. z o.o., LPBP Projprzem Sp. z o.o.; przychody z najmu i dzierżawy wyniosły łącznie 364 tys. zł netto,
- dokonał sprzedaży usług budowlanych PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w kwocie 406 tys. zł netto oraz PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. w kwocie 135 tys. zł netto.

Ponadto Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. wypłaciło w maju 2009 roku na rzecz PROJPRZEM S.A. dywidendę w kwocie 987 tys. zł za zysk 2008 roku.

Emitent w 2009 roku udzielił jednostce zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. pożyczki na łączną kwotę 8.500 tys. zł, z terminem spłaty ustalonym na jeden rok. Pożyczka została przeznaczona na dokończenie rozpoczętej inwestycji prowadzonej w ramach działalności deweloperskiej.

W 2009 roku PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. dokonał sprzedaży na rzecz spółki powiązanej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. usług budowlanych obejmujących budowę I etapu osiedla budynków mieszkalnych wielorodzinnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon. Z tytułu sprzedaży uzyskał przychód w kwocie 10.654 tys. zł.

Na wymienionych transakcjach dokonano stosownych wyłączeń oraz korekt konsolidacyjnych.

Transakcje te są transakcjami typowymi i rutynowymi oraz zostały zawarte na warunkach rynkowych.

21. Kredyty, umowy pożyczki, poręczenia i gwarancje

Na dzień 31.12.2009 roku Grupa Kapitałowa posiadała następujące umowy pożyczek i kredytu:

- umowy pożyczki zawarte pomiędzy Jednostką Dominującą PROJPRZEM S.A. a podmiotem zależnym PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. w kwocie 1.500 tys. zł oraz 7.000 tys. zł (łącznie 8.500 tys.

- zł) z przeznaczeniem dokończenia projektu budowy osiedla mieszkaniowego w bydgoskiej dzielnicy Fordon; oprocentowanie pożyczek jest równe obowiązującej stopie referencyjnej ustalonej przez NBP powiększonej o marżę 3,0 %; termin wymagalności pożyczki w kwocie 1.500 tys. zł określono na 17 września 2010 roku, pożyczki w kwocie 7.000 tys. zł na 31 grudnia 2010 roku,
- umowę kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 10.000 tys. zł zawartą przez PROJPRZEM S.A. z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w dniu 30 września 2009 roku oraz umowę kredytu obrotowego do kwoty 10.000 tys. zł zawartą pomiędzy tymi samymi podmiotami w dniu 14 grudnia 2009 roku; oprocentowanie kredytów jest równe wskaźnikowi WIBOR 1M powiększonemu o marżę 1,6%; ostateczne terminy ich spłat przypadają odpowiednio na dzień 31 lipca 2010 roku oraz na dzień 30 września 2010 roku; zabezpieczenie stanowi hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Koronowie do wysokości 10.000 tys. zł oraz hipoteka zwykła na kwotę 5.000 tys. zł i kaucyjna na kwotę 600 tys. zł na nieruchomości położonej w Chojnicach; PROJPRZEM S.A. udzielił pożyczki Spółce zależnej z własnych środków, natomiast w celu finansowania bieżącej działalności operacyjnej, w szczególności działalności segmentu konstrukcji stalowych, skorzystał z zewnętrznego źródła finansowania w formie kredytu bankowego.
 - zawartą w dniu 15.10.2009 roku pomiędzy PROMStahl GmbH oraz Commerzbank AG o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 170 tys. €, z terminem spłaty przypadającym na dzień 30 października 2010 roku; oprocentowanie kredytu jest równe 6,55%; zabezpieczenie stanowi poręczenie dokonane przez Jednostkę Dominującą.

W ramach prowadzonej działalności gospodarczej Grupa Kapitałowa zawiera umowy o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych lub bankowych. Obejmują one w przeważającej mierze gwarancje dobrego wykonania kontraktu lub usunięcia wad i usterek i mają charakter typowy dla działalności budowlanej. Poniżej przedstawiono wykaz gwarancji zakwalifikowanych w Grupie jako zobowiązania warunkowe, obowiązujących na dzień 31.12.2009 roku:

a/ Jednostki Dominującej PROJPRZEM S.A.:

- Spółka zabezpieczyła na rzecz Grupy Żywiec S.A. właściwe usunięcie wad lub usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. o łącznej wartości 66.250,00 zł; gwarancja była 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 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 była ważna do dnia 05.01.2010 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 511.475,40 zł; gwarancja była ważna do dnia 06.03.2010 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 była 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 właściwe usunięcie wad i usterek na rzecz firmy PAPIERY POWLEKANE PASACO SP. Z O.O. gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. o łącznej wartości 60.000,00 zł; gwarancja była ważna do dnia 13.02.2010 roku,

– Spółka zabezpieczyła właściwe usunięcie wad i usterek na rzecz firmy 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 273.353,52 zł; gwarancja jest ważna do dnia 18.08.2011 roku.

b/ jednostki zależnej - Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o.:

– Spółka zabezpieczyła na rzecz Górażdże Cement Opole gwarancję dokonania płatności - wekslem o wartości 150.000,00 zł,

– Spółka zabezpieczyła na rzecz ELEKTROCIEPŁOWNII Zielona Góra gwarancję ubezpieczeniową z tytułu rękojmi - wekslem o łącznej wartości 23.000,00 zł; gwarancja jest ważna do dnia 30.08.2010 roku,

– Spółka zabezpieczyła na rzecz STELMET Jeleniów gwarancję ubezpieczeniową z tytułu rękojmi o łącznej wartości 26.733,90 zł; gwarancja jest ważna do dnia 01.05.2010 roku,

– Spółka zabezpieczyła na rzecz Gmina Krosno Odrzańskie gwarancję ubezpieczeniową z tytułu rękojmi - gwarancją bankową o łącznej wartości 25.509,90 zł; gwarancja była ważna do dnia 31.01.2010 roku,

– Spółka zabezpieczyła na rzecz HUTA MIEDZI GŁOGÓW gwarancję ubezpieczeniową z tytułu rękojmi - wekslem o łącznej wartości 8.750,00 zł; gwarancja jest ważna do dnia 14.09.2011 roku,

– Spółka zabezpieczyła na rzecz SAINT GOBAIN Wrocław gwarancję ubezpieczeniową z tytułu rękojmi - wekslem o łącznej wartości 61.192,61 zł; gwarancja jest ważna do dnia 30.08.2010 roku,

- Spółka zabezpieczyła na rzecz ORLEN PROJEKT S.A. Płock gwarancję ubezpieczeniową z tytułu rękojmi - wekslem o łącznej wartości 144.137,00 zł; gwarancja jest ważna do dnia 30.07.2012 roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz GEDIA POLAND Nowa Sól gwarancję ubezpieczeniową z tytułu rękojmi - wekslem o łącznej wartości 29.150,00 zł; gwarancja jest ważna do dnia 04.09.2018 roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz GEDIA POLAND Nowa Sól gwarancję ubezpieczeniową z tytułu rękojmi - wekslem o łącznej wartości 136.860,00 zł; gwarancja jest ważna do dnia 31.07.2011 roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz Z-d Przetwórstwa Mięsa i Drobiu Balcerzak i S-ka gwarancję ubezpieczeniową z tytułu rękojmi - gwarancją bankową o wartości 15.250,00 zł; gwarancja jest ważna do dnia 29.11.2010 roku; oraz gwarancją bankową o wartości 39.412,21 zł; gwarancja była ważna do dnia 02.04.2010 roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz GEDIA POLAND Nowa Sól gwarancję ubezpieczeniową z tytułu rękojmi - wekslem o łącznej wartości 22.500,00 zł; gwarancja jest ważna do dnia 29.08.2013 roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz KIETZMANN Coatings Sp. z o.o. Żagań gwarancję ubezpieczeniową z tytułu rękojmi – gwarancją bankową o wartości 102.684,96 zł, gwarancja jest ważna do dnia 15.09.2011 roku; oraz gwarancją bankową o wartości; 68.456,64 zł, gwarancja jest ważna do dnia 15.09.2013 roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz PZU S.A. Warszawa umowę zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych - wekslem o łącznej wartości 1.500.000,00 zł; gwarancja jest ważna do dnia 10.07.2015 roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz POLIMEX-MOSTOSTAL S.A gwarancję ubezpieczeniową z tytułu rękojmi o łącznej wartości 348.703,44 zł; gwarancja jest ważna do dnia 29.04.2011 roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz Powiat Żagański gwarancję ubezpieczeniową z tytułu rękojmi o łącznej wartości 7.373,03 zł; gwarancja jest ważna do dnia 12.05.2012 roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz VOIT Polska Sp. z o.o. gwarancję ubezpieczeniową z tytułu rękojmi o łącznej wartości 716.205,68 zł; gwarancja jest ważna do dnia 21.01.2014 roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz Zakład Budżetowy Głogowskie Obiekty Usługowe gwarancją ubezpieczeniową z tyt.: należytego wykonania umowy- rękojmi o łącznej wartości 4.099,89 zł; gwarancja jest ważna do dnia 20.08.2012 roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz Zarząd Powiatu Żagańskiego gwarancją ubezpieczeniową z tyt.: rękojmi o łącznej wartości 63.853,56 zł ; gwarancja jest ważna do dnia 10.07.2015 roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz HDI GERLING umową ramową o linię gwarancyjną na gwarancje kontraktowe - weksle o łącznej wartości 3.000.000,00 zł; gwarancja jest ważna od dnia 05 maja 2009 do dnia 04 maja 2010 roku,

- Spółka zabezpieczyła na rzecz Gmina Małomice gwarancją ubezpieczeniową z tyt. dobrego wykonania umowy o łącznej wartości 252.777,11 zł ; gwarancja jest ważna do dnia 31.08.2010 roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz LANDSKROON Głogów gwarancją rękojmi wekslem o łącznej wartości 81.199,49 zł; gwarancja jest ważna do dnia 23.06.2012 roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz LUG LIGHT FACTORY Zielona Góra gwarancją ubezpieczeniową z tytułu rękojmi o łącznej wartości 372.822,50 zł; gwarancja jest ważna do dnia 14.12.2013 roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz MAZEL M.H. Mazurkiewicz S.J Zielona Góra gwarancją ubezpieczeniową z tytułu rękojmi o łącznej wartości 427.500,00 zł; gwarancja jest ważna do dnia 31.12.2014 roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz Gmina Nowa Sól gwarancją należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek - o wartości 160.316,32 zł, gwarancja jest ważna do dnia 30.11.2010 roku.

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. otrzymała, jako beneficjent, następujące gwarancje ubezpieczeniowe i bankowe, wykazane na dzień 31.12.2009 roku jako należności warunkowe:

a/ Jednostki Dominującej PROJPRZEM S.A.:

- MEPROZET Kościan S.A. zawarła gwarancję ubezpieczeniową dobrego działania udzieloną przez Korporację Ubezpieczeniowa FILAR S.A. o łącznej wartości 11.296,84 zł; gwarancja obowiązywała do 26.02.2010 roku,
- Przedsiębiorstwo Budowlano-Usługowe BUDOPOL S.A. zawarło gwarancję ubezpieczeniową właściwego usunięcia wad i usterek, udzieloną przez TU Allianz Polska S.A. o łącznej wartości 21.929,74 zł; gwarancja obowiązywała do 10.03.2010 roku,
- Przedsiębiorstwo Instalacyjne TINSPOL Sp. z o.o. zawarło gwarancję ubezpieczeniową należytego usunięcia wad i usterek, udzieloną przez Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A. o łącznej wartości 17.487,86 zł; gwarancja obowiązywała do 08.03.2010 roku,
- Przedsiębiorstwo Usług Specjalistycznych TERMATEX Sp. z o.o. zawarło gwarancję bankową udzieloną przez Raiffeisen BANK o łącznej wartości 43.750,00 zł; gwarancja obowiązywała do 08.03.2010 roku,
- Klimat Solec Sp. z o.o. zawarł gwarancję ubezpieczeniową właściwego usunięcia was i usterek udzieloną przez PZU S.A. o łącznej wartości 26.250,00 zł; gwarancja obowiązywała do 27.02.2010 roku,
- Firma Pekabex Bet Sp. z o.o. zawarła gwarancję właściwego usunięcia was i usterek, udzieloną przez TU Allianz Polska S.A. o łącznej wartości 26.376,47 zł; gwarancja obowiązuje do 24.09.2010 roku,

- Usługowy Zakład Remontowo Budowlany REM BUD E. Żmudzki, A. Żmudzki, spółka jawna zawarł gwarancję ubezpieczeniową właściwego usunięcia wad i usterek, udzieloną przez PZU S.A. o łącznej wartości 59.915,71 zł; gwarancja obowiązuje do 15.06.2010 roku,
 - ESSMANN Polska Sp. z o.o. zawarła gwarancję bankową udzieloną przez Deutsche Bank Private & Business Clients Spółka Akcyjna o łącznej wartości 6.700,00 zł; gwarancja obowiązywała do 09.01.2010 roku,
 - ESSMANN Polska Sp. z o.o. zawarła gwarancję bankową udzieloną przez Deutsche Bank Private & Business Clients Spółka Akcyjna o łącznej wartości 15.800,00 zł; gwarancja obowiązuje do 30.07.2010 roku,
 - Firma MK Dach System Sp. z o.o. zawarła gwarancję właściwego usunięcia wad i usterek, udzieloną przez TU Allianz Polska S.A. o łącznej wartości 249.177,64 zł; gwarancja obowiązywała do 22.01.2010 roku,
 - Przedsiębiorstwo Budowlano-Usługowe BUDOPOL S.A. zawarło gwarancję właściwego usunięcia wad i usterek, udzieloną przez TU Allianz Polska S.A. o łącznej wartości 341.077,53 zł; gwarancja obowiązuje do 15.06.2010 roku,
 - Firma MK Dach System Sp. z o.o. zawarła gwarancję bankową udzieloną przez Deutsche Bank Private & Business Clients Spółka Akcyjna o łącznej wartości 31.782,50 zł; gwarancja obowiązuje do 30.08.2010 roku,
 - Firma METROLOG Sp. z o.o. zawarła gwarancję właściwego usunięcia wad i usterek, udzieloną przez PZU S.A. o łącznej wartości 31.500,00 zł; gwarancja obowiązuje do 19.12.2011 roku,
 - ARWEX Paweł Archaniółowicz Spółka Jawna zawarł gwarancję ubezpieczeniową właściwego usunięcia wad lub usterek udzieloną przez PZU S.A. o łącznej wartości 93.834,50 zł; gwarancja obowiązuje do 15.03.2012 roku,
 - Durobex Grzegorz Maciorowski zawarł gwarancję ubezpieczeniową właściwego usunięcia wad lub usterek, udzieloną przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. o łącznej wartości 87.391,87 zł; gwarancja obowiązuje do 27.10.2012 roku,
 - ESSMANN Polska Sp. z o.o. zawarła gwarancję bankową na pokrycie zobowiązań z tyt. gwarancji i rękojmi wykonywanych usług, udzieloną przez Deutsche Bank Private & Business Clients Spółka Akcyjna o łącznej wartości 3.900,00 zł; gwarancja obowiązuje do 26.02.2011 roku,
 - PRE Elektromontaż-Południe Sp. z o.o. w Gliwicach zawarł gwarancję bankową, udzieloną przez Kredyt Bank S.A. z siedziba w Warszawie o łącznej wartości 268.624,25 zł; gwarancja obowiązuje do 28.10.2012 roku.
- b/ jednostki zależnej - Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o.:
- DACH-SYSTEM Sp. z o.o. zabezpieczyła gwarancję ubezpieczeniową z tytułu nie usunięcia wad i usterek- wekslem o łącznej wartości 18.910,00 zł; gwarancja jest ważna do dnia 17.09.2018 roku,

- HUTA POKÓJ zabezpieczyła gwarancję ubezpieczeniową z tytułu rękojmi – weśm o łącznej wartości 17.086,00 zł; gwarancja jest ważna do dnia 31.08.2010 roku,
- Przedsiębiorstwo Robót Specjalistycznych w Przemysle i Budownictwie Jan Hutnik zabezpieczyła gwarancję ubezpieczeniową z tytułu rękojmi – weśm o łącznej wartości 56.891,00 zł; gwarancja jest ważna do dnia 21.04.2010 roku,
- REMBUD Ewa Banaszak zabezpieczyła gwarancję ubezpieczeniową – wekslem o wartości 16.182,50 zł, gwarancja jest ważna do dnia 25.05.2010 roku.

22. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych

Istotnym zdarzeniem w historii Emitenta, które w dużej mierze ukształtowało obecną strukturę Grupy oraz przyczyniło się do jej rozwoju w czterech podstawowych segmentach operacyjnych, była emisja akcji dokonana na przełomie 2006 i 2007 roku. W wyniku przeprowadzonej emisji PROJPRZEM S.A. otrzymał środki finansowe w wysokości 52,7 mln zł brutto (51,3 mln zł netto), które przeznaczył na powiększenie zdolności wytwórczych ośrodków produkcyjnych Emitenta, przejęcie spółek o podobnym profilu działalności oraz rozpoczęcie działalności deweloperskiej.

Realizując założenia emisji Grupa poniosła w latach 2007 – 2009 znaczne nakłady na inwestycje rzeczowe, które wyniosły 37,9 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. 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.

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 dotychczas kwotą 2.500 tys. zł. 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 oraz zwiększenie jej zdolności wytwórczych.

Ze środków pochodzących z emisji akcji Emitent nabył grunty na prowadzenie działalności deweloperskiej o łącznej powierzchni 77.325 m² 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. Do końca 2009 roku realizowano dwa projekty

deweloperskie. Pierwszy z nich, wykonywany w ramach umowy trójstronnej przez PROJPRZEM S.A. jako Inwestora, PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. jako Inwestora Zastępczego i PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. jako Generalnego Wykonawcę, obejmował budowę 10 domów jednorodzinnych w zabudowie szeregowej o łącznej powierzchni użytkowej 1.282 m², zlokalizowanych w Bydgoszczy przy ul. Cieplickiej i został zakończony w III kwartale 2009 roku. Drugi projekt deweloperski realizowany w ramach Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. przez PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. jako Inwestora i PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. jako Generalnego Wykonawcę obejmuje budowę osiedla budynków mieszkalnych wielorodzinnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon. W I etapie budowy oddano do użytkowania w IV kwartale 2009 roku 2 budynki mieszkalne z 63 mieszkaniami o pow. 4.059 m² i 6 lokalami usługowymi o pow. 413 m² oraz części garażu podziemnego z 73 miejscami postojowymi o pow. 1.925 m².

Wymienione inwestycje mają 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.

23. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego

W dniu 12 stycznia 2010 roku podwyższono kapitał zakładowy PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. o kwotę 984 tys. zł poprzez podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych 2.460 udziałów z nominalnej kwoty 1.000 zł za każdy udział do nominalnej kwoty 1.400 zł za każdy udział. Po dokonaniu podwyższenia kapitał zakładowy Spółki zależnej wynosi 3.444 tys. zł, z czego PROJPRZEM S.A. posiada 2.454 udziały o łącznej wartości 3.435,6 tys. zł.

W dniu 09 lutego 2010 roku podwyższono kapitał zakładowy PROMStahl Polska Sp. z o.o. z dotychczasowej kwoty 500 tys. zł do 1.000 tys. zł. Udziały zostały objęte przez PROJPRZEM S.A.

24. Prognoza wyników finansowych

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. nie publikowała prognozy wyników finansowych za 2009 rok.

25. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta oraz w zakresie dwu lub więcej postępowań, których wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. oraz Spółki Grupy nie są stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Grupy.

26. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupa kapitałowa

W 2009 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania PROJPRZEM S.A. oraz Grupą Kapitałową PROJPRZEM S.A.

27. 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 31.12.2009 roku przedstawiała się następująco:

| Imię i nazwisko | Ilość sztuk akcji uprzywilejowanych | Ilość sztuk akcji na okaziciela |
|-------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| Rada Nadzorcza | | |
| 1. Paweł Dłużewski | 105.000 | 46.875 |
| 2. Zdzisław Klimkiewicz | 154.750 | 83.380 |
| 3. Jarosław Skiba | - | - |
| 4. Andrzej Karczykowski | - | 33 |
| 5. Wacław Tomaszewski | 105.000 | 35.480 |
| Zarząd | | |
| 1. Henryk Chyliński | - | 28.729 |
| 2. Władysław Pietrzak | - | 28.572 |
| 3. Tadeusz Nawrocki | - | 25.671 |

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1,00 zł.

Osoby zarządzające i nadzorujące wymienione wyżej nie posiadają udziałów w jednostkach zależnych.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PROJPRZEM S.A.:

| Imię i nazwisko (nazwa) | ilość akcji uprzywilejowanych | ilość akcji zwykłych | ilość głosów | % głosów na WZA |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------|--------------|--------------------|
| Zdzisław Klimkiewicz | 154.750 | 83.380 | 702.380 | 9,14 |
| Jolanta Marzec- Ostrowska | 154.750 | 42.875 | 661.875 | 8,62 |
| Aviva Investors Poland S.A. zarządzająca CU TFI S.A. | - | 493.233 | 493.233 | 6,42 |
| Paweł Dłużewski | 105.000 | 46.875 | 466.875 | 6,08 |
| Wacław Tomaszewski | 105.000 | 35.480 | 455.480 | 5,93 |
| ING TFI S.A. | - | 452.617 | 452.617 | 5,89 |
| Noble Funds TFI S.A. | - | 418.265 | 418.265 | 5,44 |
| Pioneer Pekao Investments Management S.A. | - | 389.660 | 389.660 | 5,07 |

29. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy

Od dnia 31 grudnia 2009 roku do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności gospodarczej Spółki nastąpiły – według wiedzy PROJPRZEM S.A. – następujące zmiany w akcjonariacie:

- 15.02.2010 roku Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty nabył akcje PROJPRZEM S.A. w ilości powodującej przekroczenie 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; według stanu na dzień 15.02.2010 roku Fundusz posiadał 388.959 akcji zwykłych, co stanowiło 6,46% kapitału zakładowego PROJPRZEM S.A. oraz dawało 5,06% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PROJPRZEM S.A.,
- w dniu 15.04.2010 roku Pioneer Pekao Investments Management S.A. poinformował PROJPRZEM S.A., że Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiada łącznie 485.528 akcji Emitenta, co stanowiło 8,06% kapitału zakładowego PROJPRZEM S.A. oraz dawało 6,32% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PROJPRZEM S.A.

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

Papiery tego rodzaju nie występują w Grupie.

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

Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród, wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty czy też wynikały z podziału zysku, a także informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji tych osób we władzach jednostek zależnych zostały podane w nocie nr 34 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za okresie od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

32. 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 na lata 2007 – 2009. Osobami uprawnionymi do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym są Zarząd PROJPRZEM S.A., któremu przysługuje 60% praw oraz w pozostałej części kluczowi pracownicy Spółki i jej Grupy Kapitałowej.

Warranty zostały 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. Za 2008 rok Spółka spełniła warunek nierynkowy polegający na wzroście EBITDA. Warunek rynkowy w postaci wzrostu kursu akcji Emitenta nie został spełniony, w związku przyznano kadrze menadżerskiej za 2008 rok 30.000 sztuk warrantów. Za 2009 rok nie został spełniony zarówno warunek rynkowy jak i nierynkowy.

Łączna ilość warrantów spełniających warunki ich zamiany na akcje za lata 2007 —2009 wynosi 90.000 sztuk.

W związku z tym, że cena realizacji warrantów (31,50 zł) znacznie przewyższała wartość rynkową akcji w okresie możliwości skorzystania z prawa do zakupu akcji (cena na poziomie 15 – 20 zł za 1 akcję), Program Motywacyjny należy uznać za nieefektywny w całym okresie jego funkcjonowania.

33. Wszelkie 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 Jednostki Dominującej są zatrudnieni na czas określony - na okres kadencji, na którą zostali powołani, trwającej do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia PROJPRZEM S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2010 rok. Na czas kadencji Członkom Zarządu Jednostki Dominującej przysługuje ochrona przewidziana w przepisach prawa pracy.

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

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

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

Zagadnienie omówiono w pkt 5 niniejszego sprawozdania.

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

Dokonane zmiany struktury kapitałowej (objęcie nowych udziałów w jednostkach zależnych) zostały przedstawione w punkcie 1 „Opis organizacji grupy emitenta”.

37. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Pozycje bilansowe (należności i zobowiązania warunkowe) zostały opisane w pkt 20 niniejszego Sprawozdania.

38. 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, informacja o łącznej wysokości wynagrodzeń

W dniu 15 czerwca 2009 roku Zarząd Jednostki Dominującej PROJPRZEM S.A. zawarł umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – Deloitte Audyt Sp. z o.o. Umowa swym zakresem obejmuje:

- badanie sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za rok 2009,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za rok 2009,
- przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2009 roku,
- przegląd skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2009 roku.

Wynagrodzenie z tytułu:

- przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za 2009 rok oraz z tytułu badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za 2009 rok wynosi 62.000 zł netto,
- przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2009 roku oraz z tytułu przeglądu sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2009 roku wynosi 27.500 zł netto,

Deloitte Audyt Sp. z o.o. nie wykonywał innych usług na rzecz spółek Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

Jednostka zależna Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. zawarła następujące umowy:

- w dniu 18 czerwca 2009 roku z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – Morison Finansista Audit Sp. z o.o., obejmującą przegląd sprawozdania finansowego LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. za pierwsze półrocze 2009 roku i badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009,
- z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – Morison Finansista Audit Sp. z o.o. o dokonanie oszacowania wartości rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalno-rentowe według stanu na dzień 31.12.2009 r.

Wynagrodzenie z tytułu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. za 2009 rok wyniosło 19.000 zł netto, z tytułu przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. za I półrocze 2009 roku – 7.000 zł netto. Wynagrodzenie z tytułu oszacowania rezerw na świadczenia pracownicze ustalono w kwocie 3.000 zł netto.

Ponadto w dniu 3 listopada 2009 roku Zarząd Jednostki Dominującej zawarł z podmiotem badającym sprawozdanie finansowe LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. – Morison Finansista Audit Sp. z o.o. umowę o wydanie opinii z realizacji nakładów inwestycyjnych za rok 2009 wynikających z zawartej w dniu 8 listopada 2007 roku umowy sprzedaży Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego z siedzibą w Nowej Soli. Wynagrodzenie z tytułu wydania opinii wyniosło 2.000 zł netto.

W poprzedzającym roku Zarząd PROJPRZEM S.A. zawarł w dniu 23 czerwca 2008 roku 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 obejmowała:

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

Wynagrodzenie z tytułu:

- 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 złotych netto,
- 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 zł netto,
- przeprowadzenia przeglądu sprawozdań finansowych PROJPRZEM S.A. oraz Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonych za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 maja 2008 roku wyniosło 18.430 zł netto.

Poza wymienionymi umowami HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. zawarł w dniu 14 stycznia 2008 roku umowę o sporządzenie opinii w zakresie prezentacji wybranych pozycji w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym PROJPRZEM S.A. na wartość 4.000 złotych netto.

W poprzedzającym roku jednostka zależna LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. zawarła następujące umowy:

- w dniu 1 lipca 2008 roku z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych - Biurem Usług Finansowo-Księgowych „DEBET” z siedzibą w Zielonej Górze, obejmującą przegląd sprawozdania finansowego LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. za pierwsze półrocze 2008 roku,
- w dniu 5 października 2008 roku z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – Kancelarią Biegłych Rewidentów AUXILIUM S.A. z siedzibą w Krakowie, obejmującą badanie sprawozdania finansowego LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. za 2008 rok.

Ponadto jednostka zależna PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w dniu 17 grudnia 2008 roku zawarła umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – Kancelarią Biegłego Rewidenta MARBON Marią Boniewicz z siedzibą w Kruszwicy, obejmującą badanie sprawozdania finansowego PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. za 2008 rok.

Wynagrodzenie z tytułu:

- przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. za 2008 rok wyniosło 9.000 zł netto,
- przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. za I półrocze 2008 roku wyniosło 6.000 zł netto,
- przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. za 2008 rok wyniosło 9.000 zł netto.

Ponadto jednostka zależna LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. podpisała aneks do umowy o badanie sprawozdania finansowego za 2008 rok w zakresie zweryfikowania pakietu konsolidacyjnego z

Kancelarią Biegłych Rewidentów AUXILIUM S.A. Wynagrodzenie Biegłego Rewidenta z tego tytułu wyniosło 2.000 zł netto.

38. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

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

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. stosuje zasady ładu korporacyjnego przyjęte Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. Pełny zakres stosowanych przez Grupę zasad ładu korporacyjnego znajduje się na stronie internetowej spółki www.projprzem.com w zakładce „Relacje inwestorskie”. Emitent 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.

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

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. nie stosuje innych niż wymienione w ust. 34 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

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. 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

Zasady 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 Emitenta, 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 Emitenta.

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 brak wymaganej ilości Członków Rady Nadzorczej spełniających kryterium niezależności. Emitent 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, gdyż Rada Nadzorcza nie podjęła uchwały w sprawie powołania Komitetu Audytu. Część zadań tego Komitetu wykonuje Rada Nadzorcza in corpore.

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, gdyż Rada Nadzorcza nie podjęła uchwały w sprawie powołania Komitetu Audytu.

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 Grupie ma na celu zapewnienie terminowego i dokładnego ujawniania faktów dotyczących wszystkich istotnych elementów działalności Grupy. Przyczynia się ona do uzyskania pełnej wiedzy o sytuacji finansowej, wynikach operacyjnych, stanie majątku Grupy, a także efektywności zarządzania. Tym samym umożliwia ujawnienie w sprawozdaniach finansowych rzetelnych i prawdziwych danych odzwierciedlających aktualną sytuację Grupy. 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 Emitenta dokonuje corocznej oceny sprawozdań finansowych w zakresie przewidzianym przepisami prawa.

f/ wskazanie Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2009 roku

| Akcjonariusz | liczba akcji | udział w kapitale zakładowym (%) | liczba głosów na WZA | udział w ogólnej liczbie głosów (%) |
|------------------------------------------------------|--------------|----------------------------------|----------------------|-------------------------------------|
| Zdzisław Klimkiewicz | 238.130 | 2,99 | 702.380 | 9,14 |
| Jolanta Marzec-Ostrowska | 197.625 | 3,28 | 661.875 | 8,62 |
| Aviva Investors Poland S.A. zarządzająca CU TFI S.A. | 493.233 | 8,18 | 493.233 | 6,42 |
| Paweł Dłużewski | 151.875 | 2,52 | 466.875 | 6,08 |

| | | | | |
|-------------------------------------------|---------|------|---------|------|
| Wacław Tomaszewski | 140.480 | 2,33 | 455.480 | 5,93 |
| ING TFI S.A. | 452.617 | 7,51 | 452.617 | 5,89 |
| Noble Funds TFI S.A. | 418.265 | 6,94 | 418.265 | 5,44 |
| Pioneer Pekao Investments Management S.A. | 389.660 | 6.46 | 389.660 | 5,07 |

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

W Jednostce Dominującej nie występują papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne. U Emitenta 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 Jednostce Dominującej 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 Jednostki Dominującej jest powoływany na trzyletnią kadencję przez Radę Nadzorczą, która powołuje Prezesa Zarządu a na jego wniosek Członków Zarządu.

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

W zakresie emisji akcji decyzję podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zarząd 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 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 2009 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.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej trwa do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia PROJPRZEM S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2009 rok.

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 PROJPRZEM S.A. 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 31.12.2009 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 Zarządu PROJPRZEM S.A z działalności Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za 2009 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.

| | | | |
|------------|--------------------|------------------------------------------------|--------------------|
| 23.04.2010 | Henryk Chyliński | Prezes Zarządu | Henryk Chyliński |
| Data | imię i nazwisko | stanowisko/funkcja | podpis |
| 23.04.2010 | Władysław Pietrzak | Wiceprezes Zarządu ds. finansowo-księgowych | Władysław Pietrzak |
| Data | imię i nazwisko | stanowisko/funkcja | podpis |
| 23.04.2010 | Tadeusz Nawrocki | Wiceprezes Zarządu ds. technicznych | Tadeusz Nawrocki |
| data | imię i nazwisko | stanowisko/funkcja | podpis |