

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Zasady sporządzenia kwartalnego sprawozdania finansowego

Kwartalne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity – Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694, z późniejszymi zmianami) 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/. Przy wycenie aktywów i pasywów i ustalaniu wyniku finansowego kierowano się zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem inwestycji i instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej dającej się przewidzieć w przyszłości oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności.

Sporządzając kwartalne sprawozdanie finansowe zastosowano takie same zasady (politykę) rachunkowości i metody obliczeniowe, co w ostatnim sprawozdaniu finansowym PROJPRZEM S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku, z wyjątkiem skutków przeszacowania inwestycji zaliczonych do aktywów trwałych.

Z dniem 1 stycznia 2009 roku nastąpiła zmiana definicji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w Ustawie o rachunkowości. Zgodnie ze zmienioną treścią przepisów przez pozostałe przychody i koszty operacyjne rozumie się również przychody i koszty związane z aktualizacją wartości inwestycji w nieruchomości, jeżeli do wyceny inwestycji przyjęto cenę rynkową bądź inaczej określoną wartość godziwą. W związku z tą zmianą skutki przeszacowania inwestycji powodujące wzrost ich wartości odnosi się w wynik finansowy. Do dnia 31 grudnia 2008 roku skutki przeszacowania takich inwestycji powodowały zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny. Efekt zmian przepisów (polityki rachunkowości) odniesiono w księgach PROJPRZEM S.A. w kwocie 177 tys. zł w wynik lat ubiegłych.

2. Kursy euro użyte do przeliczenia wybranych danych finansowych

Kursy EURO użyte do przeliczenia danych finansowych:

- a) pozycje aktywów i pasywów bilansu na dzień 30.09.2009 r. wykazane na stronie tytułowej raportu kwartalnego zostały przeliczone na EURO wg tabeli kursów NBP nr 191/A/NBP/2009 z dnia 30.09.2009 roku: 1 EUR = 4,2226 zł,
- b) pozycje aktywów i pasywów bilansu na dzień 31.12.2008 r. wykazane na stronie tytułowej raportu kwartalnego zostały przeliczone na EURO wg tabeli kursów NBP nr 254/A/NBP/2008 z dnia 31.12.2008 roku: 1 EUR = 4,1724 zł,
- c) poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 roku zostały przeliczone na EURO na podstawie kursów ogłoszonych przez NBP w tabelach kursów: 21/A/NBP/2009 z dnia 30.01.2009 roku, 41/A/NBP/2009 z dnia 27.02.2009 roku, 63/A/NBP/2009 z dnia 31.03.2009 roku, 84/A/NBP/2009 z dnia 30.04.2009 roku, 104/A/NBP/2009 z dnia 29.05.2009 roku, 125/A/NBP/2009 z dnia 30.06.2009 roku, 148/A/NBP/2009 z dnia 31.07.2009 roku, 169/A/NBP/2009 z dnia 31.08.2009 roku, 191/A/NBP/2009 z dnia 30.09.2009 roku. Średnia arytmetyczna wynosi $39,5934 : 9 = 4,3993$ zł / 1 EUR,
- d) poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych za okres od 01.01.2008 do 30.09.2008 roku zostały przeliczone na EURO na podstawie kursów ogłoszonych przez NBP w tabelach kursów: 22/A/NBP/2008 z dnia 31.01.2008 roku, 43/A/NBP/2008 z dnia 29.02.2008 roku, 63/A/NBP/2008 z dnia 31.03.2008 roku, 85/A/NBP/2008 z dnia 30.04.2008 roku, 105/A/NBP/2008 z dnia 30.05.2008 roku, 126/A/NBP/2008 z dnia 30.06.2008 roku, 149/A/NBP/2008 z dnia 31.07.2008 roku, 169/A/NBP/2008 z dnia 29.08.2008 roku, 191/A/NBP/2008 z dnia 30.09.2008 roku. Średnia arytmetyczna wynosi $30,8225 : 9 = 3,4247$ zł / 1 EUR.

3. Korekty z tytułu rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, innych rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość składników aktywów

3.1. Aktywa na odroczonego podatek dochodowy

W trzecim kwartale 2009 roku:

a) rozwiązano aktywa na odroczonego podatek dochodowy z tytułu:

- wyceny bilansowej kontraktu rozliczanego jako długoterminowego – na kwotę 94 tys. zł,
- straty podatkowej – na kwotę 336 tys. zł,

b) utworzono aktywa na odroczonego podatek dochodowy z tytułu:

- wyceny bilansowej zapasów – na kwotę 36 tys. zł,
- narzutów od wynagrodzeń oraz od wynagrodzeń wypłaconych w miesiącu wrześniu 2009 roku – na kwotę 6 tys. zł,
- utworzenia rezerwy na koszty – na kwotę 135 tys. zł,
- wyceny bilansowej zobowiązań – na kwotę 1 tys. zł,
- wyceny podatkowej produkcji w toku – na kwotę 395 tys. zł.

3.2. Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy

W trzecim kwartale 2009 roku:

a) rozwiązano rezerwę na odroczonego podatek dochodowy z tytułu:

- ulg inwestycyjnych – na kwotę 2 tys. zł,
- wyceny bilansowej należności – na kwotę 23 tys. zł,

b) utworzono rezerwę na odroczonego podatek dochodowy z tytułu:

- różnicy między amortyzacją bilansową i podatkową – na kwotę 34 tys. zł,
- wyceny środków pieniężnych – na kwotę 2 tys. zł,
- rozliczenia kontraktu jako długoterminowego – 344 tys. zł,
- wyceny bilansowej walutowych kontraktów terminowych – na kwotę 122 tys. zł.

3.3. Rezerwa na koszty

W trzecim kwartale 2009 roku:

- rozwiązano rezerwy na koszty jako bierne rozliczenia kosztów w kwocie 48 tys. zł,
- utworzono rezerwy na koszty jako bierne rozliczenia kosztów w kwocie 796 tys. zł.

3.4. Odpisy aktualizujące i inne wartości szacunkowe

W trzecim kwartale 2009 roku:

- rozwiązano odpis aktualizujący zapasy materiałów i półproduktów w kwocie 32 tys. zł,
- utworzono odpis aktualizujący zapasy materiałów i półproduktów w kwocie 220 tys. zł.

Ponadto dokonano na początku 2009 roku zmiany okresów użytkowania aktywów podlegających amortyzacji powodujących spadek amortyzacji za 2009 rok o ok. 586 tys. zł (w ujęciu rocznym).

II. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W okresie objętym raportem Spółka kontynuowała działalność na rynku budowlanym w segmentach konstrukcji stalowych, budownictwa przemysłowego, systemów przeładunkowych oraz deweloperskim. W wyniku prowadzonej działalności Spółka wypracowała w trzecim kwartale 2009 roku (narastająco w okresie od stycznia do września 2009 roku) przychody ze sprzedaży w wysokości 22.469 tys. zł (68.779 tys. zł), zysk ze sprzedaży w wysokości 1.577 tys. zł (4.847 tys. zł) oraz zysk netto w wysokości 1.297 tys. zł (5.131 tys. zł).

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w III kwartale 2009 roku były niższe o 53,6 % od przychodów osiągniętych w III kwartale 2008 roku (narastająco w okresie od stycznia do września 2009 roku niższe o 47,2 % od analogicznego okresu roku poprzedniego). Dynamika przychodów ze sprzedaży w podstawowych obszarach działalności Spółki była odmienna. Segment konstrukcji stalowych przyniósł przyrost przychodów, natomiast w segmentach budownictwa przemysłowego oraz systemów przeładunkowych nastąpił

ich spadek w stosunku do tego samego okresu 2008 roku. Działalność deweloperska przyniosła przychody ze sprzedaży w kwocie 517 tys. zł.

W zakresie wytwarzania konstrukcji stalowych, obecnie najbardziej rozwijającego się segmentu działalności Spółki, osiągnięto przychody w kwocie 16.431 tys. zł (narastająco 44.825 tys. zł), tj. wyższe o 23,2% (narastająco o 78,7%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Największymi odbiorcami konstrukcji stalowych były w tym segmencie działalności operacyjnej Emitenta firmy niemieckie: Hitachi Power Europe GmbH oraz Alstom Power System GmbH. W ramach współpracy z tymi spółkami PROJPRZEM S.A. realizował w omawianym okresie umowę na łączną kwotę 5.151 tys. €. Przychód ze sprzedaży z tej umowy, rozliczanej jako kontrakt długoterminowy, wyniósł w III kwartale 2009 roku 4.136 tys. zł (narastająco 22.311 tys. zł). Spółka realizuje także drugi kontrakt w ramach umowy z Hitachi Power Europe GmbH na wartość 6.573 tys. € (wraz z robotami dodatkowymi). Przychody ze sprzedaży z tytułu tej umowy wyniosły do końca września 2009 roku 10.008 tys. zł. Termin realizacji zakończenia dostaw dla tego kontraktu zaplanowano na I kwartał 2010 roku. Innymi znaczącymi odbiorcami konstrukcji stalowych byli w analizowanym okresie stali partnerzy Spółki, którzy dokonali zakupu na wartość 2.287 tys. zł (12.506 tys. zł).

W segmencie budownictwa przemysłowego przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 2.166 (11.046 tys. zł). Spółka 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 Emitent osiągnął w III kwartale 2009 roku przychód w kwocie 763 tys. zł (6.830 tys. zł); łącznie przychód osiągnięty z kontraktu wyniósł 68.879 tys. zł, natomiast zakontraktowana wartość robót wraz z robotami dodatkowymi na tym obiekcie wynosi 72.162 tys. zł netto; obiekt został odebrany przez zamawiającego w IV kwartale 2009 roku,
- umowa podpisana z BUDOPOL S.A. na wykonanie robót instalacyjnych w budynkach Szpitala Miejskiego w Grudziądzu, z którego Emitent osiągnął przychód w kwocie 1.178 tys. zł (2.231 tys. zł); łącznie przychód osiągnięty z kontraktu wyniósł 11.701 tys. zł przy zakontraktowanej wartości robót w kwocie 12.317 tys. zł netto.

Spółka realizowała także inne zamówienia w tym segmencie działalności, jednak w porównaniu z robotami realizowanymi w 2008 roku z tytułu wymienionych kontraktów nie były one znaczące, co bezpośrednio wpłynęło na zmniejszoną wielkość przychodów w obszarze budownictwa przemysłowego. Zmniejszona sprzedaż jest również wynikiem recesji gospodarczej i przekładania w czasie realizacji inwestycji.

W segmencie systemów przeladunkowych Emitent uzyskał za III kwartał 2009 roku przychód w kwocie 2.857 tys. zł (10.565 tys. zł), co stanowiło 12,7% (15,4%) przychodów ze sprzedaży ogółem. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego były one niższe o 8.600 tys. zł (26.649 tys. zł), tj. o 75,1% (71,6%).

Sprzedaż systemów przeladunkowych i ich elementów była kierowana do trzech odbiorców: do spółek zależnych PROMStahl GmbH i PROMStahl Polska Sp. z o.o. oraz do Grupy Crawford. Największy udział w przychodach tego segmentu PROJPRZEM S.A. uzyskał ze sprzedaży pomostów przeladunkowych do PROMStahl GmbH, której wartość wyniosła 1.900 tys. zł (6.885 tys. zł), co stanowiło 8,5% (10,0 %) przychodów ogółem. Druga ze spółek zależnych PROMStahl Polska Sp. z o.o. będąca w początkowej fazie rozwoju działalności zakupiła od PROJPRZEM S.A. produkty o łącznej wartości 542 tys. zł (766 tys. zł).

Przychody ze sprzedaży pomostów przeladunkowych i ich części do Grupy Crawford wyniosły 415 tys. zł (2.914 tys. zł) i były one niższe o 95,9% (91,6%) od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Znaczny spadek w tym segmencie wynika z zakończenia współpracy z Grupą Crawford (od lipca 2009 roku kontakty handlowe są utrzymywane na symbolicznym poziomie) oraz z dużo słabszą niż pierwotnie zakładano sprzedażą pomostów do spółek zależnych. Sytuacja w tym segmencie jest związana z recesją gospodarczą na rynkach europejskich, która przekłada się na niski poziom inwestycji. Kryzys gospodarczy dotknął także rynku niemieckiego będącego głównym odbiorcą produktów Emitenta z zakresu techniki przeladunkowej, co spowodowało zmniejszone zapotrzebowanie na dobra inwestycyjne, w tym i na produkty PROJPRZEM S.A.

W ramach działalności deweloperskiej PROJPRZEM S.A. wraz ze spółkami zależnymi w omawianym okresie wykonywał 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 517 tys. zł oraz przychód w kwocie 90 tys. zł ze sprzedaży gruntu (ujęty w rachunku zysków i strat w pozycji przychody ze sprzedaży towarów).

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 planowane jest oddanie do użytkowania 2 budynków mieszkalnych z 63 mieszkaniami o pow. 4.071 m² i 4 lokalami usługowymi o pow. 418 m² oraz części garażu podziemnego z 75 miejscami postojowymi o pow. 1.901 m². Przewidywane przychody ze sprzedaży wyniosą ok. 18,2 mln zł. Termin realizacji inwestycji zaplanowano na koniec 2009 roku.

2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Wpływ na osiągnięty poziom zysku netto miała rentowność uzyskiwana w poszczególnych segmentach, w których działa Spółka, przy czym największy udział w osiągniętym wyniku finansowym za III kwartał 2009 roku oraz narastająco za okres od stycznia do września 2009 roku miał segment konstrukcji stalowych.

W obszarze konstrukcji stalowych sprzedawanych przede wszystkim na terenie krajów Europy Zachodniej przychody za trzy kwartały 2009 roku wzrosły o 78,7 % w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wzrost ten jest efektem aktywnego realizowania zleceń na rynku niemieckim oraz współpracy ze stałymi partnerami handlowymi Spółki.

W segmencie budownictwa przemysłowego Emitent realizował przechodzące z 2008 roku kontrakty długoterminowe, z których osiągnął w 2009 roku przychód w kwocie 9.061 tys. zł, oraz szereg innych zamówień o mniejszych wartościach.

Na znaczny spadek przychodów ze sprzedaży produktów segmentu systemów przeładunkowych wpłynęło zakończenie współpracy z Grupą Crawford. Utracone przychody ze sprzedaży dla wymienionego odbiorcy zostały częściowo zrekomensowane wzrostem obrotów z tytułu sprzedaży systemów przeładunkowych produkowanych pod własną marką. Pomimo sukcesywnego wzrostu sprzedaży przez spółki zależne w tym segmencie planowana sprzedaż oraz wzrost udziału w rynku są realizowane w niewielkim stopniu, stąd osiągnięte dotychczas przychody są o 71,6% niższe w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Na wynik pozostałej działalności operacyjnej w okresie od stycznia do września 2009 roku (strata w kwocie 532 tys. zł) złożyły się:

- przychody w kwocie 221 tys. zł, z czego m. in. 118 tys. zł stanowiła kwota odpisu ujemnej wartości firmy powstała przy nabyciu Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli oraz 32 tys. zł – odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów,
- koszty w kwocie 753 tys. zł, z czego m.in. 545 tys. zł stanowiła kwota odpisu aktualizującego wartość materiałów, 122 tys. zł kwota zwiększenia rezerwy na świadczenia pracownicze (urlopy).

Dla porównania, wynik na pozostałej działalności operacyjnej za okres od stycznia do września 2008 roku wyniósł 3.105 tys. zł. Taki wynik jest przede wszystkim efektem transakcji sprzedaży części środków trwałych nabytych w ramach prywatyzacji Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego, wskutek której osiągnięto zysk ze zbycia środków trwałych nabytych w ramach prywatyzacji LPBP w wysokości 452 tys. zł oraz przychód z tytułu dokonania odpisu ujemnej wartości firmy 2.612 tys. zł, mającej charakter jednorazowej oraz nietypowej.

Działalność finansowa Spółki za III kwartały 2009 roku zamknęła się zyskiem w wysokości 1.847 tys. zł. Zdarzeniem mającym znaczący i jednorazowy wpływ na wynik tej działalności było otrzymanie dywidendy od jednostki zależnej LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. w kwocie 987 tys. zł. Innymi pozycjami wyniku na działalności finansowej były m. in.: dodatnia wycena otwartych na dzień 30.09.2009 roku kontraktów na termin w kwocie 705 tys. zł, odwrócenie ujemnej wyceny z 31.12.2008 roku walutowych kontraktów terminowych w kwocie 3.167 tys. zł, zysk w kwocie 1.428 tys. zł z tytułu zrealizowanych oraz niezrealizowanych różnic kursowych, zysk w kwocie 176 tys. zł z tytułu zrealizowanych opcji walutowych i kontraktów forward, strata w wysokości 4.985 tys. zł z tytułu zrealizowanych opcji walutowych. Odsetki bankowe z tytułu lokowania środków pieniężnych wyniosły na kwotę 403 tys. zł.

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

- wzrost zamówień w segmencie konstrukcji stalowych,

- spadek zamówień i ograniczenie inwestycji w budownictwie przemysłowym oraz obiektów handlowych,
- spadek zamówień dla PROMStahl GmbH na rynku niemieckim w związku z kryzysem gospodarczym i przenoszeniem decyzji inwestycyjnych na następne okresy.

3. **Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie**

Strefa klimatyczna, w jakiej działa Spółka powoduje, że zapotrzebowanie na wyroby i usługi wytwarzane przez Spółkę nie jest równomierne w ciągu roku i obniża się w okresie zimowym. Najwyższy poziom przychodów ze sprzedaży Spółka uzyskuje okresie od czerwca do listopada.

4. **Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

Zdarzenia o takim charakterze nie wystąpiły.

5. **Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane**

Walne Zgromadzenie podjęło w dniu 28 maja 2009 roku uchwałę w sprawie m.in. w sprawie podziału zysku za 2008 rok i wypłaty dywidendy w wysokości 6.024 tys. zł (1,00 zł na 1 akcję). W Spółce nie występują akcje uprzywilejowane co do dywidendy. Dniem nabycia prawa do dywidendy był dzień 26 czerwca 2009 roku. Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 17 lipca 2009 roku.

6. **Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta**

Zdarzenia o takim charakterze nie wystąpiły.

7. **Ocena potrzeby przeprowadzenia procedury ustalania odpisu aktualizującego wycenę długoterminowych aktywów finansowych**

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o rachunkowości składniki aktywów spełniające warunki określone w art. 3 ust. 1 pkt 12 Ustawy wycenia się z zachowaniem zasady ostrożności. W szczególności należy w tym celu uwzględnić zmniejszenia wartości użytkowej lub handlowej składników aktywów. Utratę wartości aktywów definiuje zarówno Ustawa, jak i Krajowy Standard Rachunkowości nr 4 *Utrata wartości aktywów*. Zgodnie z definicją zawartą w tych przepisach, utrata wartości zachodzi wtedy, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że kontrolowany przez jednostkę składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych. Powstanie utraty wartości aktywów uzasadnia dokonanie odpisu aktualizującego doprowadzającego wartość składnika aktywów do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku – do ustalonej w inny sposób wartości godziwej. Szczegółowo potrzebę przeprowadzenia procedury ustalania odpisu aktualizującego wycenę aktywów reguluje wymieniony KSR nr 4. Wymienia on m.in. jako pomocne w sprawdzeniu konieczności jej przeprowadzenia badanie okoliczności ustalanych na podstawie zewnętrznych i wewnętrznych źródeł informacji.

W przypadku Spółki do przesłanek, które mogą wskazywać na wystąpienie czynników mogących powodować ryzyko utraty wartości są m.in.:

- ogólna sytuacja gospodarcza w kraju i Europie, w tym w głównej mierze w obszarze dóbr inwestycyjnych, w którym działa Emitent,
- wartość bilansowa aktywów netto Spółki przewyższająca jej kapitalizację rynkową (wartość bilansowa aktywów netto na dzień 30.09.2009 r. wynosiła 110.174 tys. zł, kapitalizacja rynkowa – 93.011 tys. zł, obliczona jako iloczyn ilości akcji 6.024.000 sztuk i ceny rynkowej akcji Emitenta w wysokości 15,44 zł jako kursu zamknięcia na GPW w dniu 30.09.2009 r.),
- ujemne wyniki finansowe jednostek zależnych.

Poniżej przedstawiono wycenę udziałów w jednostkach zależnych według ceny nabycia (stosowaną przez PROJPRZEM S.A. i według tej metody ujętą w sprawozdaniu finansowym na dzień 30.09.2009 roku) oraz wycenę tych udziałów w przypadku zastosowania metody praw własności.

a) Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o.:	
- wg ceny nabycia:	6.651 tys. zł,
- <u>wg metody praw własności:</u>	<u>5.295 tys. zł,</u>
- różnica:	- 1.356 tys. zł,
b) PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.:	
- wg ceny nabycia:	5.509 tys. zł,
- <u>wg metody praw własności:</u>	<u>4.136 tys. zł,</u>
- różnica:	- 1.373 tys. zł,
c) PROJPRZEM BUD Sp. z o.o.:	
- wg ceny nabycia:	2.454 tys. zł,
- <u>wg metody praw własności:</u>	<u>1.212 tys. zł,</u>
- różnica:	- 658 tys. zł,
d) PROMStahl GmbH:	
- wg ceny nabycia:	1.080 tys. zł,
- <u>wg metody praw własności:</u>	<u>- 556 tys. zł,</u>
- różnica:	- 1.636 tys. zł,
e) PROMStahl Polska Sp. z o.o.:	
- wg ceny nabycia:	504 tys. zł,
- <u>wg metody praw własności:</u>	<u>- 75 tys. zł,</u>
- różnica:	- 579 tys. zł.

W IV kwartale 2009 roku PROJPRZEM S.A. zbada, czy okoliczności wskazujące na potrzebę przeprowadzenia testu na utratę wartości istnieją w dalszym ciągu i w przypadku pozytywnej odpowiedzi przeprowadzi procedurę konieczności utworzenia odpisu na utratę wartości składników aktywów.

8. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Na koniec września 2009 roku względem ostatniego dnia 2008 roku zmniejszyła się kwota należności warunkowych Spółki z tytułu otrzymanych gwarancji i poręczeń o 905 tys. zł, kwota zobowiązań warunkowych spadła o 7.409 tys. zł. Spadek zobowiązań warunkowych jest związany m.in. z wygaśnięciem gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych na rzecz firmy UMA Investments Sp. z o.o., dla której Emitent realizował budowę Zakładu Produkcji Zbożowej w Kutnie o wartości sprzedaży 72.162 tys. zł. Gwarancje te obejmowały zwrot zaliczki na rzecz tego kontrahenta oraz należyte wykonanie kontraktu.

