

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
PROJPRZEM S. A. W BYDGOSZCZY
ZA 2009 ROK**

Bydgoszcz, dnia 23 kwietnia 2010 roku

1. Informacje ogólne o Emitencie

1.1. Informacje ogólne o PROJPRZEM S.A. i Grupie Kapitałowej 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”.

PROJPRZEM S.A. tworzy Grupę Kapitałową, w skład której wchodzi:

- PROJPRZEM S.A. jako jednostka dominująca
oraz następujące jednostki zależne:
- Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli,
- PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy,
- PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy,
- PROMStahl GmbH z siedzibą w Gehrden (k. Hannoveru),
- PROMStahl Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Karpinie (k. Warszawy).

1.2. Podstawowe produkty i usługi

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

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

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

Część swojej aktywności gospodarczej Spółka prowadzi poprzez podmioty powiązane. Dotyczy to:

- budownictwa przemysłowego, które jest prowadzone przez LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. na rynku lokalnym podmiotu zależnego,
- działalności deweloperskiej realizowanej przez PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. i PROJPRZEM BUD Sp. z o.o., których zadaniem jest budowa i sprzedaż mieszkań w budynkach wielorodzinnych oraz domów mieszkalnych w zabudowie szeregowej,

- sprzedaży systemów przeładunkowych i ich elementów, dokonywanej przez PROMStahl GmbH (Niemcy i inne kraje Europy Zachodniej) i PROMStahl Polska Sp. z o.o. (Polska i inne kraje Europy Środkowo-Wschodniej).

2. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2009 roku wyniosły 91.672 tys. zł i były niższe o 45,4 % 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 PROJPRZEM S.A. odczuł 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 PROJPRZEM S.A. działalności deweloperskiej osiągnięto pierwsze przychody.

Poniższa tabela prezentuje przychody PROJPRZEM S.A. w poszczególnych segmentach operacyjnych Spółki.

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	91 242	99,5	167 040	99,5	54,6
	1.1. Konstrukcje stalowe urządzeń technicznych i budowlane	58 035	63,3	37 615	22,4	154,3
	1.2. Budownictwo przemysłowe	16 771	18,3	80 832	48,2	20,7
	1.3. Systemy przeładunkowe	13 904	15,2	45 642	27,2	30,5
	1.4. Działalność deweloperska	607	0,7	-	0,0	-
	1.5. Usługi wynajmu	1 141	1,2	1 254	0,7	91,0
	1.6. Pozostałe usługi	784	0,9	1 697	1,0	46,2
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	430	0,5	829	0,5	51,9
3.	Razem przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	91 672	100,0	167 869	100,0	54,6

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 54,3% w stosunku do

porównywalnego okresu roku poprzedzającego. Największymi odbiorcami konstrukcji stalowych były firmy niemieckie: Hitachi Power Europe GmbH oraz Alstom Power System GmbH. W ramach współpracy z tymi spółkami PROJPRZEM S.A. wykonywał kilka umów na dostawę konstrukcji. Realizacja jednej z 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 dla wymienionych kontrahentów są wykazywane w sprawozdaniu finansowym Spółki jako kontrakty długoterminowe, w stopniu odpowiadającym zaawansowaniu robót. Innymi znaczącymi odbiorcami konstrukcji stalowych byli w analizowanym okresie stali partnerzy Spółki, którzy dokonali zakupu o wartości 13.371 tys. zł.

W segmencie budownictwa przemysłowego przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 16.771 tys. zł. Segment ten w znaczący sposób odczuł skutki kryzysu gospodarczego i ograniczenia inwestycji rzeczowych przedsiębiorstw, czego odzwierciedleniem jest spadek sprzedaży o 64.061 tys. zł, tj. o 79,3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedzającego. 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 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, z którego Emitent osiągnął w 2009 roku przychód w kwocie 10.113 tys. zł; łącznie przychód osiągnięty z kontraktu wyniósł 72.162 tys. zł; 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 2.846 tys. zł; łącznie przychód osiągnięty z kontraktu wyniósł 12.316 tys. zł.

PROJPRZEM S.A. wykonywał także szereg innych zamówień, jednak ich wielkość nie była znacząca.

W segmencie systemów przeładunkowych Emitent uzyskał za 2009 rok przychód w kwocie 13.904 tys. zł, co stanowiło 15,2% obrotów ze sprzedaży ogółem. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedzającego były one niższe o 31.738 tys. zł, tj. o 69,5%. Przyczyn spadku należy upatrywać w kilku czynnikach.

Jednym z nich było zakończenie współpracy z dotychczas największym zleceniodawcą Spółki w obszarze 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 realizuje 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 PROJPRZEM S.A. na rynku systemów przeładunkowych. Pomimo niesprzyjających warunków gospodarczych Spółki Grupy sukcesywnie zwiększają poziom sprzedaży. Świadczy o tym chociażby poziom zakupów dokonywanych u Emitenta. Przychody ze sprzedaży do PROMStahl GmbH wyniosły w 2009 roku 9.058 tys. zł i stanowiły 9,9 % przychodów ogółem. Druga ze Spółek zależnych PROMStahl Polska Sp. z o.o., rozwijająca swoją działalność od początku 2009 roku, zakupiła od PROJPRZEM S.A. produkty o łącznej wartości 1.718 tys. zł. 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 segmencie 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 2009 roku sprzedano jeden 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 notarialne umowy sprzedaży 12 lokali mieszkalnych oraz 1 miejsca postojowego na łączną kwotę 3.066 tys. zł. Przychody te występują w spółce zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.

Łączny udział sprzedanych w grudniu 2009 roku lokali i garażu stanowi ok. 16% I etapu prowadzonej inwestycji. Włącznie z mieszkaniami i 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.

Struktura sprzedaży w podziale geograficznym przedstawia poniższa tabela. Sprzedaż zagraniczna obejmowała kraje Unii Europejskiej i dotyczyła przede wszystkim konstrukcji stalowych oraz systemów przeładunkowych. Budownictwo przemysłowe jest realizowane na rynku krajowym.

Kierunki sprzedaży	01.01 - 31.12.2009		01.01 - 31.12.2008	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Sprzedaż krajowa	22 610	24,7	94 461	56,3
Sprzedaż zagraniczna	69 062	75,3	73 408	43,7
Razem	91 672	100,0	167 869	100,0

3. Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi

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. Spółka zakupuje materiały bezpośrednio u producentów, w sieci handlu hurtowego bądź w krajowych oddziałach producentów zagranicznych. Największym dostawcą materiałów hutniczych dla Emitenta w 2009 roku była firma Thyssenkrup Energostal S.A. Wartość materiałów zakupionych w tej firmie wyniosła 5.285 tys. zł netto, co stanowiło 5,8 % przychodów netto ze sprzedaży PROJPRZEM S.A.

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.

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

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

Do składników *ryzyka operacyjnego* Emitent zalicza:

- a/ ryzyko ogólnoeconomiczne i rynkowe – PROJPRZEM S.A. działa na rynku budowlanym, który jest uzależniony w dużej mierze od poziomu inwestycji bezpośrednich; cykliczność koniunktury gospodarczej powoduje, że zapotrzebowanie na inwestycje ulega wahaniom, a Spółka jest narażona na ryzyko dużej zmienności portfela zamówień; PROJPRZEM S.A. stara się zapobiegać temu ryzyku poprzez dywersyfikację działalności (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; Spółka specjalizuje się w produkcji konstrukcjach 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 dla Spółki 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 Spółka konkuruje z wieloma podmiotami na rynku, a swoją przewagę konkurencyjną opiera na doświadczeniu w realizacji obiektów o wielomilionowych wartościach;
 - segment systemów przeładunkowych charakteryzuje się mniejszą liczbą konkurentów; barierę wejścia na rynek stanowi przede wszystkim wiedza konstrukcyjna, umiejętności operacyjne oraz wysokie koszty inwestycji związane z produkcją poszczególnych elementów systemów przeładunkowych; rynek 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 kredytuujących 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 Spółka powoduje, że zapotrzebowanie na wyroby i usługi wytwarzane przez Spółkę nie jest równomierne w ciągu roku i obniża się w okresie zimowym; najwyższy poziom przychodów ze sprzedaży Spółka uzyskuje w okresie od czerwca do listopada.

Do składników *ryzyka finansowego* Spółka zalicza:

- ryzyko 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 złożenie korytarzy opcyjnych),
- ryzyko zmienności stóp procentowych – w związku z realizacją znaczących projektów w segmentach deweloperskim oraz konstrukcji stalowych 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 Spółka posiada stabilną strukturę finansowania aktywów – ponad 81 % 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 – Spółka 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 Spółki kontrolują jakość i terminowość wykonania zawartych kontraktów.

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

5.1. Rachunek zysków i strat

Dynamika i struktura wybranych wielkości rachunku zysków i strat za 2009 rok

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01-31.12.2009		01.01-31.12.2008		Dynamika (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1	2	3	4	5	6
1. Przychody netto ze sprzedaży	91 672	100,0%	167 869	100,0%	54,6%
2. Koszty działalności operacyjnej	84 895	92,6%	155 053	92,4%	54,8%
3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6 777	7,4%	12 816	7,6%	52,9%
4. Pozostałe przychody operacyjne	1 535	1,7%	3 856	2,3%	39,8%
5. Pozostałe koszty operacyjne	916	1,0%	763	0,5%	120,1%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 396	8,1%	15 909	9,5%	46,5%
7. Przychody finansowe	4 025	4,4%	5 846	3,5%	68,9%
8. Koszty finansowe	4 654	5,1%	4 179	2,5%	111,4%
- w tym odsetki	0	0,0%	0	0,0%	-
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	6 767	7,4%	17 576	10,5%	38,5%
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
11. Zysk (strata) brutto	6 767	7,4%	17 576	10,5%	38,5%
12. Podatek dochodowy	1 721	1,9%	3 353	2,0%	51,3%
13. Zysk (strata) netto	5 046	5,5%	14 223	8,5%	35,5%

Spółka osiągnęła za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 91.672 tys. zł oraz wynik brutto ze sprzedaży w kwocie 6.777 tys. zł. Dokonując ich porównania z wielkościami osiągniętymi w roku poprzedzającym należy podkreślić znaczny spadek przychodów ze sprzedaży o 76.197 tys. zł (o 44,4%), co spowodowało jednocześnie uzyskanie niższego wyniku brutto ze sprzedaży o 6.039 tys. zł (o 47,1%). Szczegółowe omówienie podstawowej działalności operacyjnej oraz sytuacji w poszczególnych segmentach nastąpiło w punkcie drugim sprawozdania z działalności, omawiającym przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług.

Na pozostałej działalności operacyjnej w okresie od stycznia do grudnia 2009 roku PROJPRZEM S.A. osiągnął zysk w kwocie 619 tys. zł. Złożyły się na niego:

- przychody w kwocie 1.535 tys. zł, z czego m. in. 241 tys. zł stanowił zysk ze zbycia środków trwałych do jednostki zależnej LPBP Projprzem Sp. z o.o., 294 tys. zł – kwota odpisu ujemnej wartości firmy powstała przy nabyciu Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli, 157 tys. zł – miesięczne odpisy ujemnej wartości firmy, 270 tys. zł – wycena nieruchomości inwestycyjnych, 272 tys. zł – rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze,
- koszty w kwocie 916 tys. zł, z czego m.in. 642 tys. zł stanowiła kwota zwiększenia odpisu aktualizującego wartość zapasów, 93 tys. zł – kwota zwiększenia rezerwy na świadczenia pracownicze.

Dla porównania, wynik na pozostałej działalności operacyjnej za okres od stycznia do grudnia 2008 roku wyniósł 3.093 tys. zł. Taki wynik jest przede wszystkim efektem transakcji sprzedaży części środków trwałych nabytych w ramach prywatyzacji Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego, mającej charakter transakcji jednorazowej oraz nietypowej, 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.

Działalność finansowa Spółki za 2009 rok zamknęła się stratą w wysokości 629 tys. zł. Zdarzeniem mającym znaczący i jednorazowy wpływ na wynik tej działalności było dokonanie odpisu aktualizującego wartość udziałów w PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w kwocie 2.454 tys. zł (koszt) oraz otrzymanie dywidendy od jednostki zależnej LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. w kwocie 987 tys. zł (przychód). Innymi 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 1.220 tys. zł. Odsetki bankowe z tytułu lokowania środków pieniężnych wyniosły 425 tys. zł.

Ogółem zysk brutto za 2009 rok wyniósł 6.767 tys. zł, a zysk netto 5.046 tys. zł. W 2008 roku zysk brutto osiągnął wielkość 17.576 tys. zł, a zysk netto 14.223 tys. zł.

Na takie wyniki Spółki 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.

5.2. Bilans

(w tys. zł)

AKTYWA	31.12.2009		31.12.2008		Dynamika (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. Aktywa trwałe	64 846	47,9	65 074	43,5	99,6
I. Wartości niematerialne i prawne	291	0,2	373	0,2	78,0
II. Rzeczowe aktywa trwałe	38 000	28,0	41 520	27,7	91,5
III. Należności długoterminowe	-	-	-	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	23 166	17,1	19 662	13,1	117,8
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 389	2,5	3 519	2,4	96,3
B. Aktywa obrotowe	70 637	52,1	84 629	56,5	83,5
I. Zapasy	23 990	17,7	27 101	18,1	88,5
II. Należności krótkoterminowe	22 447	16,6	21 102	14,1	106,4
III. Inwestycje krótkoterminowe	14 986	11,1	36 245	24,2	41,3
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 214	6,8	181	0,1	5 090,6
Aktywa razem:	135 483	100,0	149 703	100,0	90,5

Majątek (aktywa) Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 135.483 tys. zł i w porównaniu do końca poprzedzającego roku jego wartość spadła o 14.220 tys. zł (o 9,5 %).

Wartość aktywów trwałych wynosiła 64.846 tys. zł i spadła w stosunku do końca 2008 roku o 228 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2009 roku udział aktywów trwałych w sumie bilansowej był równy 47,9%.

Rzeczowy majątek trwały Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 38.000 tys. zł. Jego wartość netto spadła o 3.520 tys. zł w stosunku do końca 2008 roku. Spadek ten został spowodowany w głównej mierze przeniesieniem nieruchomości zlokalizowanej w Nowej Soli z ewidencji środków trwałych do inwestycji długoterminowych w kwocie 2.942 tys. zł. Ponadto dokonano sprzedaży części środków trwałych i nieruchomości gruntowych jednostce zależnej LPBP Projprzem Sp. z o.o. Wartość nieumorzona zbytego rzeczowego majątku trwałego była równa kwocie 625 tys. zł.

Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec grudnia 2009 roku wynosiła 291 tys. zł. Pozycja ta obejmowała wartość oprogramowania komputerowego w kwocie 72 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, których istotnym elementem są pomosty produkowane przez Spółkę.

Inwestycje długoterminowe na koniec analizowanego okresu 2009 roku stanowiły 17,1% ogółu aktywów i wynosiły 23.166 tys. zł. Pozycja ta obejmuje przede wszystkim udziały PROJPRZEM S.A. w następujących podmiotach zależnych:

- w Lubuskim Przedsiębiorstwie Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. kontynuującej działalność nabytego przedsiębiorstwa państwowego w zakresie budownictwa przemysłowego – 1.504 udziałów o wartości 5.000 zł każdy (cena nabycia 7.521 tys. zł, z czego 1 tys. zł stanowią opłaty notarialne poniesione przez PROJPRZEM S.A. przy zakładaniu Spółki zależnej),
- w PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. zajmującej się działalnością deweloperską – 10.000 udziałów o wartości 100 zł każdy (cena nabycia udziałów 1.009 tys. zł, z czego 9 tys. zł stanowią opłaty notarialne poniesione przez PROJPRZEM S.A.) oraz dopłaty do kapitału Spółki w kwocie 4.500 tys. zł z przeznaczeniem na sfinansowanie części programu deweloperskiego (m.in. na zakup gruntu w Bydgoszczy przy ul. Bydgoskich Olimpijczyków),
- w PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. zajmującej się wykonawstwem w zakresie budownictwa mieszkaniowego głównie na zlecenie PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. – 2.454 udziały o wartości 1 tys. zł każdy (cena nabycia udziałów 2.454 tys. zł), objęte jednocześnie odpisem aktualizującym wartość udziałów w kwocie 2.454 tys. zł; wartość tego aktywu jest zatem równa zero (nie jest spodziewane uzyskanie w przyszłości korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania udziałów w Spółce),
- w PROMStahl GmbH z siedzibą w Niemczech zajmującej się sprzedażą systemów przeładunkowych na terenie Niemiec i innych krajów Europy Zachodniej – udziały o łącznej wartości 250 tys. €,
- w PROMStahl Polska Spółka z o.o. z siedzibą w Karpiniu koło Warszawy, zajmującej się sprzedażą systemów przeładunkowych na terenie Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej – 5.000 udziałów o wartości 100 zł każdy (cena nabycia 504 tys. zł, z czego 4 tys. zł stanowią opłaty notarialne poniesione przez PROJPRZEM S.A. przy zakładaniu Spółki zależnej).

W stosunku do 31 grudnia 2008 roku wzrosła wartość inwestycji długoterminowych netto o 3.504 tys. zł. Zmiana wartości inwestycji nastąpiła wskutek:

- podwyższenia w dniu 06 kwietnia 2009 roku kapitału podstawowego spółki zależnej PROMStahl GmbH o kwotę 200 tys. € (878 tys. zł); udziały zostały objęte przez PROJPRZEM S.A., a środki pozyskane z emisji udziałów zostały przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności jednostki zależnej,
- podwyższenia w dniu 24 kwietnia 2009 roku kapitału podstawowego spółki zależnej: Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. w Nowej Soli o kwotę 1.000 tys. złotych oraz w dniu 3 listopada 2009 roku o kwotę 870 tys. złotych; udziały zostały w

całości objęte przez PROJPRZEM S.A.; środki pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego zostały przeznaczone na wydatki inwestycyjne związane z budową zaplecza technicznego,

- przekwalifikowania nieruchomości w Nowej Soli ze środków trwałych do inwestycji długoterminowych o wartości 2.942 tys. zł,
- podwyższenia wartości inwestycji w nieruchomości w Zielonej Górze oraz w Nowej Soli ustalonej przez rzeczoznawcę o kwotę 268 tys. zł,
- dokonania odpisu aktualizującego wartość udziałów w PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w kwocie 2.454 tys. zł; odpisu dokonano w związku z ujemną wyceną udziałów według metody praw własności (ujemny kapitał własny) oraz wobec braku spodziewanych w przyszłości korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania tych udziałów.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wynosiły na ostatni dzień analizowanego okresu 3.389 tys. i dotyczyły aktywów na odroczonego podatku dochodowego. Na dzień 31 grudnia 2008 roku saldo długoterminowych rozliczeń międzyokresowych stanowiło kwotę 3.519 tys. zł.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiły 70.637 tys. zł i w stosunku do końca roku poprzedzającego zmniejszyły się o 13.992 tys. zł, tj. o 16,5 %. Udział aktywów obrotowych w strukturze aktywów wynosił 52,1 %.

Istotną pozycją aktywów obrotowych były należności krótkoterminowe. Stanowiły one na koniec grudnia 2009 roku 16,6% całości aktywów i wynosiły 22.447 tys. zł. Na saldo tej pozycji na dzień 31 grudnia 2009 roku składały się głównie należności z tytułu dostaw, robót i usług w wysokości 18.761 tys. zł, z czego zatrzymane kaucje (jako zabezpieczenie dobrego wykonania umowy) wynosiły 5.973 tys. zł. W stosunku do końca roku poprzedzającego wartość należności krótkoterminowych wzrosła o 6,4%. Wzrost należności został spowodowany specyfiką dostaw konstrukcji stalowych dla przedsiębiorstw zagranicznych realizujących inwestycje w sektorze energetycznym. Odbiory jakościowe dostaw następują partiami (co kilkanaście – kilkadziesiąt dni), co wydłuża okres zapłaty za należności.

Istotnymi pozycjami należności krótkoterminowych są także należny podatek dochodowy od osób prawnych w kwocie 2.059 tys. zł związany z korzystaniem w 2009 roku z uproszczonej formy wpłacania zaliczek oraz nadwyżka podatku VAT w kwocie 1.532 tys. zł.

Na koniec grudnia 2009 roku stan zapasów osiągnął wartość 23.990 tys. zł i stanowiły one 17,7% ogółu majątku Spółki. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość zapasów zmniejszyła się o kwotę 3.111 tys. zł. Na zmniejszenie wpłynęły przede wszystkim niski poziom produkcji w toku spowodowany mniejszym poziomem zamówień niż w 2008 roku oraz sposób ewidencjonowania kontraktu realizowanego dla Hitachi (jest on rozliczany jako kontrakt długoterminowy, co skutkuje tym, że w bilansie nie są wykazywane produkty w toku i wyroby gotowe z tytułu jego realizacji).

W ramach pozycji bilansowej zapasów, powodującej przeniesienie kwoty 4.149 tys. zł z produktów w toku do produktów gotowych, było zakończenie inwestycji budowy domów w zabudowie szeregowej zlokalizowanej w Bydgoszczy przy ul. Cieplickiej.

Poniższa tabela prezentuje szczegółowo pozycje analityczne i dynamikę wartości zapasów.

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2009	Stan na 01.01.2009	Zmiana 3 - 2
1	2	3	4
RAZEM	23 990	27 101	-3 111
Materiały	4 715	6 115	-1 400
Półprodukty i produkty w toku	913	7 146	-6 233
Produkty gotowe	5 101	9	5 092
Towary	13 261	13 821	-560
Zaliczki na dostawy	-	10	-10

Wartość inwestycji krótkoterminowych na dzień bilansowy wynosiła 14.986 tys. zł. Ich udział w aktywach Spółki wynosił 11,1% aktywów ogółem przy 24,2% w roku ubiegłym. Na tą pozycję składały się: pożyczka udzielona podmiotom powiązanim w kwocie 8.516 tys. zł (16 tys. zł stanowią naliczone odsetki), dodatnia wycena kontraktów walutowych na termin (forwardów) w kwocie 410 tys. zł oraz środki pieniężne w wysokości 6.060 tys. zł. Istotne zmiany wartości inwestycji krótkoterminowych dotyczą dwóch pozycji: udzielonych pożyczek oraz środków pieniężnych.

W 2009 roku PROJPRZEM S.A. udzielił pożyczki w kwocie 8.500 tys. zł na finansowanie inwestycji budowy I etapu osiedla mieszkaniowego w Fordonie jednostce zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. Na koniec 2008 roku PROJPRZEM S.A. nie posiadała w swych aktywach pożyczek do jednostek zależnych.

Wartość środków pieniężnych spadła w okresie roku z poziomu 36.245 tys. zł na koniec 2008 roku do kwoty 6.060 tys. zł na koniec 2009 roku. 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, dokapitalizowania spółek zależnych LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. i PROMStahl GmbH, wypłaty dywidendy za zysk 2008 roku czy też udzielenia pożyczki jednostce zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.

Stan rozliczeń międzyokresowych czynnych na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 9.214 tys. zł i stanowiły one 6,8% aktywów ogółem. W stosunku do końca 2008 roku rozliczenia międzyokresowe wzrosły o 9.033 tys. zł. Na saldo tej pozycji składały się poniesione koszty przyszłych okresów w kwocie 215 tys. zł oraz rozliczenie kontraktów długoterminowych w kwocie 8.999 tys. zł. Saldo

rozliczenia kontraktów jest różnicą między naliczeniem przychodów w stopniu odpowiadającym zaawansowaniu robót a sprzedażą wynikającą z wystawionych faktur.

(w tys. zł)

PASywa	31.12.2009		31.12.2008		Dynamika (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. Kapitał własny	110 091	81,3	111 067	74,2	99,1
I. Kapitał podstawowy	6 024	4,4	6 024	4,0	100,0
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
III. Udziały własne	-	-	-	-	-
IV. Kapitał zapasowy	62 879	46,4	62 873	42,0	100,0
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	659	0,5	663	0,4	99,4
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	35 306	26,1	27 107	18,1	130,3
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	177	0,1	177	0,1	100,0
VIII. Zysk (strata) netto	5 046	3,7	14 223	9,5	35,5
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-	-	-	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	25 392	18,7	38 636	25,8	65,7
I. Rezerwy na zobowiązania	4 457	3,3	3 044	2,0	146,4
II. Zobowiązania długoterminowe	115	0,1	-	-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	15 117	11,2	22 135	14,8	68,3
IV. Rozliczenia międzyokresowe	5 703	4,2	13 457	9,0	42,4
Pasywa razem:	135 483	100,0	149 703	100,0	90,5

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość pasywów wynosiła 135.483 tys. zł i spadła o 14.220 tys. zł w stosunku do końca 2008 roku, czyli o 9,5%.

Istotną pozycją pasywów był kapitał własny Spółki. W 2009 roku nastąpił spadek jego wartości o kwotę 976 tys. zł. Zmiany w kapitale własnym są skutkiem dwóch czynników:

- podziału wyniku finansowego Spółki za 2008 rok w kwocie 14.223 tys. zł na kapitał rezerwowy w kwocie 8.199 tys. zł (ta pozycja spowodowała jedynie przemieszczenie pomiędzy pozycjami kapitału własnego) oraz na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy w kwocie 6.024 tys. zł (spadek kapitałów własnych o tę kwotę),
- uzyskania zysku netto w kwocie 5.046 tys. zł za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

Ponadto w ramach kapitału własnego nastąpiło przemieszczenie kwoty 177 tys. zł z kapitału z aktualizacji wyceny do wyniku lat ubiegłych. Przemieszczenie to nastąpiło wskutek zmiany definicji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w Ustawie o rachunkowości z dniem 1 stycznia 2009 roku, odnoszącej się m.in. do skutków przeszacowania inwestycji w nieruchomości. W grudniu 2008 roku PROJPRZEM S.A. przeniósł nieruchomość w Zielonej Górze z ewidencji środków trwałych i zakwalifikował ją jako inwestycję. Zgodnie z obowiązującymi wówczas przepisami skutki przeszacowania powodowały zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny. W związku ze zmianami w przepisach, od 1 stycznia 2009 roku skutki przeszacowania inwestycji powodujące wzrost ich wartości

odnosi się w wynik finansowy. Efekt zmian przepisów (polityki rachunkowości) odniesiono w księgach PROJPRZEM S.A. w wynik lat ubiegłych.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiły 25.392 tys. zł i spadły o 13.244 tys. zł w stosunku do końca 2008 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31.12.2009 r. wynosiły 15.117 tys. zł i w stosunku do końca 2008 roku zmalały o 7.018 tys. zł. Ich udział w pasywach wyniósł 11,2%.

Istotnymi pozycjami zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 7.288 tys. zł (z czego zatrzymane kaucje jako zabezpieczenie dobrego wykonania umowy stanowiły 1.731 tys. zł), z tytułu wykorzystanych kredytów bankowych w kwocie 5.001 tys. zł, zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń w kwocie 1.457 tys. zł, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń 806 tys. zł. Największa zmiana wartości w stosunku do końca 2008 roku nastąpiła w pozycji kredytów. Na koniec 2008 roku Spółka nie korzystała z kredytów bankowych. W związku z koniecznością finansowania produkcji konstrukcji stalowych o znacznych wartościach, PROJPRZEM S.A. podpisał w drugiej połowie 2009 roku umowy kredytowe na łączną wartość 20.000 tys. zł. Saldo zadłużenia na dzień 31.12.2009 roku wyniosło 5.001 tys. zł. Finansowanie zewnętrzne produkcji konstrukcji wymusiło na Spółce ograniczanie kredytowania przedsiębiorstw działających na rynku deweloperskim. Konsekwencją tej sytuacji było udzielenie jednostce zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 8.500 tys. zł ze środków własnych i znaczne uszczuplenie własnych zasobów pieniężnych koniecznych do finansowania działalności operacyjnej PROJPRZEM S.A.

Rezerwy na zobowiązania na koniec grudnia 2009 roku wyniosły 4.457 tys. zł i stanowiły 3,3% sumy bilansowej. Na uwidocznioną w bilansie kwotę rezerw składają się m.in. rezerwa na świadczenia pracownicze w kwocie 2.122 tys. zł i rezerwa na przejściową różnicę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 2.310 tys. zł.

W pozycji rozliczeń międzyokresowych wykazującej saldo 5.703 tys. zł zaprezentowano:

- rezerwę na koszty w kwocie 1.760 tys. zł (m.in. 800 tys. zł jako rezerwa na usuwanie wad i usterek z tytułu zrealizowanej budowy zakładu produkcji zbożowej w Kutnie na rzecz UMA Investments Sp. z o.o., 757 tys. zł jako rezerwa na koszty do poniesienia z tytułu realizacji kontraktu dla Hitachi Power Europe GmbH),
- nierozliczoną ujemną wartość firmy w kwocie 3.796 tys. zł,
- przychody przyszłych okresów w kwocie 147 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe w kwocie 115 tys. zł stanowiły zobowiązania wobec leasingodawcy z tytułu podpisanej umowy leasingowej.

6. Zarządzanie zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

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

<i>Rentowność</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01- 31.12.2009	01.01- 31.12.2008
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	31,1%	19,1%
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	7,4%	7,6%
Zyskowność brutto	zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	7,4%	10,5%
Zyskowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	max	5,5%	8,5%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny bez zysku	max	4,8%	14,7%
Rentowność majątku	zysk netto / aktywa razem	max	3,7%	9,5%

<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	2,48	2,59
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,6-2,0	4,06	3,82
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	> 1,0	2,57	1,58
Kapitał pracujący (w tys. zł)	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe - zobowiązania krótkoterminowe	max	46 306,6	62 314,8
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	max	34,2%	41,6%

<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	0,68	1,12
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	max	2,41	4,04

<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%	18,7%	25,8%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / kapitał obcy	min 1,0	4,34	2,87
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / aktywa trwałe	min 1,0	1,81	1,80
Trwałość struktury finansowania	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / pasywa razem	max	86,6%	78,3%

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

- wskaźniki rentowności sprzedaży pozostają na podobnym poziomie jak za analogiczny okres 2008 roku,
- wartości pozostałych wskaźników rentowności kapitału własnego i majątku spadły z uwagi na gorsze wykorzystanie potencjału Spółki (zysk netto za 2009 rok jest niższy o 65% w stosunku do roku ubiegłego, podczas gdy kapitał własny oraz aktywa ogółem pozostały na zbliżonym poziomie),
- wartości wskaźników płynności finansowej przewyższają pożądane wartości i wskazują na zdolność Spółki do terminowego regulowania zobowiązań,
- 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.

PROJPRZEM S.A. charakteryzuje się wysokim poziomem płynności, a w Spółce nie występują trudności w terminowej obsłudze zobowiązań. W opinii Zarządu Spółka pozostaje wiarygodnym partnerem w obrocie gospodarczym.

7. Przewidywana sytuacja finansowa

PROJPRZEM S.A. jest w dobrej sytuacji finansowej i zamierza utrzymać ją w przyszłości. Spółka posiada dobrą strukturę finansowania. Kapitały własne na dzień 31.12.2009 roku wynosiły 110.091 tys. zł i stanowiły 81,3 % źródeł finansowania majątku. Środki pieniężne na dzień bilansowy wynosiły 6.060 tys. zł, co stanowiło 4,5 % majątku Spółki.

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

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

Istotne znaczenie dla sytuacji finansowej Emitenta będzie miała realizowana strategia intensywnego rozwoju segmentu systemów przeladunkowych. Planowany rozwój segmentu będzie wymagał sukcesywnego wzrostu zaangażowania środków w obrocie. Zarząd Spółki zakłada, że segment systemów przeladunkowych stanie się w ciągu kilku lat wiodącym obszarem działalności PROJPRZEM S.A. i tym samym będzie pozytywnie wpływał w przyszłości na jej pozycję rynkową i finansową.

Ze względu na znaczący udział przychodów ze sprzedaży uzyskiwanych w euro, istotny wpływ na sytuację finansową będzie miało kształtowanie się kursu tej waluty do złotego. Spółka zabezpiecza część przepływów pieniężnych poprzez zawieranie kontraktów walutowych na termin i tym samym

neutralizuje wpływ wahań na rynku walutowym na swoją pozycję finansową, jednakże duża zmienność kursów walut powoduje, że sytuacja w tym obszarze jest trudna do przewidzenia.

Ponadto Spółka zainwestuje w 2010 roku w rzeczowe składniki majątku trwałego 2.866 tys. zł. Inwestycje te zostaną pokryte w całości odpisami amortyzacyjnymi. Planowane nakłady inwestycyjne dotyczą przede wszystkim segmentów konstrukcji stalowych i systemów przeładunkowych.

PROJPRZEM S.A. będzie rozwijał działalność prowadzoną w ramach Grupy Kapitałowej przez podmioty zależne i w miarę potrzeby wspierał je finansowo poprzez dokapitalizowywanie, udzielanie pożyczek i wydłużaniu terminów płatności za dostarczone produkty i usługi. Planuje się, że łączna kwota dokapitalizowania Spółek zależnych wyniesie 3.500 – 4.000 tys. zł. Środki te zostaną przeznaczone na bieżące prowadzenie działalności przez Spółki oraz inwestycje rzeczowe.

Wsparcia finansowego ze strony Spółki wymaga również realizacja przez PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. projektu deweloperskiego w Bydgoszczy przy ul. Bydgoskich Olimpijczyków. Z uwagi na niechęć banków do finansowania tego typu inwestycji w okresie kryzysu gospodarczego, PROJPRZEM S.A. udzielił PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. pożyczki na dokończenie I etapu wymienionej inwestycji. Na dzień 31 grudnia 2009 roku wysokość pożyczki wynosiła 8.500 tys. zł, a w ciągu 2010 roku saldo to może wzrosnąć do kwoty 10.000 tys. zł. Pożyczka będzie spłacana sukcesywnie wraz z postępowaniem w ilości sprzedanych mieszkań i lokali użytkowych. W chwili obecnej udział sprzedanych lokali stanowi 40% I etapu prowadzonej inwestycji.

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

8. Zatrudnienie w Spółce

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

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.-31.12.2009 roku	01.01.-31.12.2008 roku
1.	Zarząd	3,00	3,0
2.	Kadra kierownicza	34,93	35,9
3.	Pracownicy na stanowiskach nieprodukcyjnych	30,49	33,7
4.	Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	387,96	471,1
5.	Pracownicy pośrednio produkcyjni	62,11	86,1
6.	Pracownicy obsługi	27,64	31,8
7.	Uczniowie	30,96	19,7
8.	Ogółem	577,09	681,3

9. 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 Spółka, 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 54,3 % w stosunku do analogicznego okresu poprzedzającego roku. Wzrost ten jest efektem aktywnego poszukiwania 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 12.959 tys. zł, oraz szereg innych zamówień o mniejszych wartościach.

Na znaczny spadek przychodów ze sprzedaży produktów segmentu systemów przeładunkowych 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 przeładunkowych produkowanych pod własną marką. Spółka zakłada, że w ciągu kilku następnych lat będzie następował sukcesywny przyrost udziału w tym segmencie działalności operacyjnej.

Na wynik pozostałej działalności operacyjnej w okresie od stycznia do grudnia 2009 roku (zysk w kwocie 619 tys. zł) złożyły się:

- przychody w kwocie 1.535 tys. zł, z czego m. in. 294 tys. zł stanowił zysk ze zbycia środków trwałych, 232 tys. zł – kwota odpisu ujemnej wartości firmy powstała przy nabyciu Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli, 157 tys. zł – miesięczne odpisy ujemnej wartości firmy, 270 tys. zł – wycena nieruchomości inwestycyjnych, 272 tys. zł – rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze,
- koszty w kwocie 916 tys. zł, z czego m.in. 642 tys. zł stanowiła kwota zwiększenia odpisu aktualizującego wartość zapasów, 93 tys. zł – kwota zwiększenia rezerwy na świadczenia pracownicze.

Działalność finansowa Spółki za 2009 rok zamknęła się stratą w wysokości 629 tys. zł. Zdarzeniem mającym znaczący i jednorazowy wpływ na wynik tej działalności było dokonanie odpisu aktualizującego wartość udziałów w PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w kwocie 2.454 tys. zł (koszt) oraz otrzymanie dywidendy od jednostki zależnej LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. w kwocie 987 tys. zł (przychód). Innymi pozycjami wyniku na działalności finansowej były m.in.: dodatnia wycena otwartych na dzień 31.12.2009 roku kontraktów na termin w kwocie 410 tys. zł, strata z tytułu zrealizowanych opcji walutowych w kwocie 1.815 tys. zł, zysk w kwocie 758 tys. zł z tytułu zrealizowanych opcji walutowych i kontraktów forward, zysk w kwocie 1.220 tys. zł z tytułu

zrealizowanych oraz niezrealizowanych różnic kursowych. Łączny zysk za 2009 rok na transakcjach walutowych, różnicach kursowych oraz wycenie pozycji bilansowych wyniósł 573 tys. zł. Odsetki bankowe z tytułu lokowania środków pieniężnych wyniosły 425 tys. zł.

Mając na uwadze powyższe uwarunkowania można stwierdzić, że na wyniki Spółki 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 mającego miejsce w analizowanym 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.

10. Ważniejsze wydarzenia w 2009 roku

Pomimo niesprzyjających warunków gospodarowania i kryzysu gospodarczego odczuwalnego w działalności operacyjnej Emitenta, rozwój Spółki 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 Emitent osiągnął 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 Spółki, 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 i organizacyjnych. Spółka zamierza kontynuować ścieżkę rozwoju segmentu konstrukcji stalowych poprzez ciągłe unowocześnianie Zakładu w Sępólnie, aby spełniał on najwyższe wymagania klientów 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 Spółki oraz Grupy Kapitałowej 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.

11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych

Ważnym zdarzeniem, które jest istotne z punktu widzenia realizacji zamierzeń inwestycyjnych Spółki, 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 o podobnym profilu działalności oraz rozpoczęto działalność deweloperską.

PROJPRZEM S.A. poniósł znaczne nakłady na inwestycje rzeczowe, które wyniosły w 2007 roku 23,4 mln zł, w 2008 roku – 5,1 mln zł. W celu kontynuowania procesu mającego na celu doskonalenie procesów technologicznych oraz zwiększanie technicznego uzbrojenia pracy w 2009 roku poniesiono nakłady na inwestycje rzeczowe w wysokości 2,9 mln zł. Takie działania umożliwiają podnoszenie wydajności i utrzymanie konkurencyjnej pozycji Emitenta oraz Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. na rynku, zwłaszcza w segmentach systemów przeładunkowych oraz konstrukcji stalowych.

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

PROJPRZEM S.A. w ramach realizacji programu inwestycyjnego, do którego zobowiązał się nabywając w ramach prywatyzacji Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli, podwyższył w ciągu ostatnich dwóch lat kapitał zakładowy LPBP Projprzem Sp. z o.o. w łącznej kwocie 2.500 tys. zł. W 2010 roku Emitent planuje 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 Spółki 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 Emitent.

12. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju PROJPRZEM S.A.

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

PROJPRZEM S.A. 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 Spółka realizuje szereg zleceń dla klientów zagranicznych. Emitent bazuje w tym segmencie przede wszystkim na współpracy ze stałymi odbiorcami wyrobów PROJPRZEM S.A., jednakże otrzymuje również szereg zleceń od kontrahentów nie będących stałymi partnerami handlowymi. Spółka zawdzięcza dynamikę sprzedaży w tym segmencie nowoczesnej wytwórni konstrukcji stalowych zlokalizowanej w Sępólnie Krajeńskim, która pozwala Spółce na realizację zleceń o dużym stopniu skomplikowania i wysokich wymaganiach jakościowych. Rozwój segmentu na najbliższy rok PROJPRZEM S.A. 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. Spółka upatruje swojej siły w doświadczeniu w realizacji kontraktów o znacznych wartościach. W okresie recesji pozyskanie takich zamówień jest utrudnione z uwagi na ograniczanie poziomu inwestycji, przez co Spółka nie wykorzystuje optymalnie swoich możliwości przerobowych.

PROJPRZEM S.A. zamierza również sukcesywnie zwiększać swój udział na rynku systemów przeładunkowych. Strategia ta jest realizowana przez 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 PROJPRZEM SA 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 unowocześnień, 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 Spółki należy zaliczyć:

- długą, ponad pięćdziesięcioletnią tradycję działalności gospodarczej w budownictwie, co stanowi czynnik ułatwiający rozwój,
- wdrożenie i stosowanie zintegrowanego systemu zarządzania, w którego skład wchodzi:
 - a. certyfikat systemu zarządzania jakością na zgodność z normą ISO 9001:2000,
 - b. certyfikat spełnienia wymagań NATO dotyczących zapewnienia jakości na zgodność z publikacją standaryzacyjną AQAP 2110 (uzyskanie certyfikatu AQAP umożliwia Spółce realizację zadań specjalnych – dla jednostek NATO),
 - c. certyfikat systemu zarządzania jakością w spawalnictwie na zgodność z normą EN ISO 3834-2 (uzyskanie tego certyfikatu umożliwia wykonywanie przez Spółkę odpowiedzialnych konstrukcji spawalniczych),
- stałe podnoszenie kwalifikacji pracowników m.in. poprzez prowadzone przez Instytut Spawalnictwa w Gliwicach i SLV Duisburg sprawdziany i egzaminy kwalifikacyjne,
- posiadanie Europejskiego Certyfikatu Jakości w Spawalnictwie EWF na zgodność z normą EN ISO 3834 Part 2,
- uzyskanie akredytacji Agencji Bezpieczeństwa Wewnętrznego na wytwarzanie i przetwarzanie informacji niejawnych, stanowiących tajemnicę służbową oznaczonych klauzulą „POUFNE”, co daje możliwość realizacji inwestycji MON, NATO, MSWiA,
- stałe modernizowanie i unowocześnianie techniki i technologii produkcji,
- racjonalizowanie kosztów oraz utrzymywanie ich na możliwie najniższym poziomie,
- wdrażanie efektywniejszego oprzyrządowania produkcji,
- stałe inwestowanie w rozwój produkcji,
- silne motywowanie pracowników,
- dobrą sytuację finansową.

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

13. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W związku z podjęciem decyzji o wejściu na rynek systemów przeładunkowych z produktami sprzedawanymi pod własną marką, PROJPRZEM S.A. w 2007 roku rozpoczął 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 wdrażanie rozwiązań pod indywidualne potrzeby odbiorców.

14. Nabycie udziałów własnych

W 2009 roku Spółka nie dokonywała zakupu akcji własnych.

15. Posiadane oddziały

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

16. Instrumenty finansowe

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

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

Ryzyko zmiany cen występuje we wszystkich segmentach operacyjnych Spółki, jednak najbardziej narażone są segmenty konstrukcji stalowych oraz systemów przeładunkowych.

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. 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 Spółka posiada stabilną strukturę finansowania aktywów – ponad 81 % ogółu pasywów stanowią kapitały własne.

W ocenie Zarządu sytuacja finansowa Spółki jest jednak bezpieczna i nie występuje ryzyko utraty płynności. Wskaźniki płynności utrzymywane są na wysokim poziomie, a poziom kapitałów obcych stanowi stosunkowo 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 Spółki. 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 przez PROJPRZEM S.A. nie jest całkowita eliminacja zagrożeń wynikających ze zmian czynników ryzyka, ale ich ograniczenie do bezpiecznych poziomów. Dlatego też Spółka stara się unikać niepotrzebnego ryzyka finansowego, definiowanego jako zmienność przepływów pieniężnych i ograniczać je poprzez właściwie scentralizowane zarządzanie. Podstawowym celem polityki zarządzania ryzykiem PROJPRZEM S.A. jest ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z działalnością Spółki 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 Spółka:

- 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 Spółce.

Ponadto wszystkie transakcje pochodne zawierane przez Spółkę 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 księgowania oraz jego elastyczność. Łączny wolumen transakcji pochodnych zapadających w danym okresie nie może przekraczać wartości ekspozycji na ryzyko.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

17. Znaczące umowy

Znaczącymi umowami w zakresie wykonywanej działalności operacyjnej PROJPRZEM S.A., realizowanymi w 2009 roku były zawarte z Hitachi Power Europe HmbH 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 Spółka zawarła 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 Spółka 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 €.

18. Powiązania organizacyjne i kapitałowe

Na dzień 31.12.2009 roku PROJPRZEM S.A. tworzył powiązania organizacyjne i kapitałowe wraz z następującymi podmiotami zależnymi:

- Lubuskim Przedsiębiorstwem Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 1.504 udziały 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; Spółka wykonuje działalność w obszarze 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 1.009 tys. zł; Spółka wykonuje działalność deweloperską; 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; Spółka wykonywała działalność w zakresie budownictwa mieszkaniowego na potrzeby Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.,
- PROMStahl GmbH z siedzibą w Gehrden k. Hannoveru na terenie Republiki Federalnej Niemiec, w której PROJPRZEM S.A. objął 100 % udziałów w kapitale zakładowym o wartości 250 tys. €; Spółka 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 Karpiniu 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 przeładunkowych (włącznie z ich elementami produkowanymi przez PROJPRZEM S.A.) na terenie Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej.

19. 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,
- zbył nieruchomości spółce zależnej LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. w cenie 858 tys. zł; 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,
- dokonał sprzedaży usług budowlanych PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w kwocie 406 tys. zł oraz PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. w kwocie 135 tys. zł.

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.

Wymienione transakcje są transakcjami typowymi, zawartymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej i finansowej prowadzonej przez PROJPRZEM S.A.

20. Kredyty, umowy pożyczki, poręczenia i gwarancje

PROJPRZEM S.A. zawarł w 2009 roku następujące umowy pożyczki oraz kredytu:

- umowy pożyczek z 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,
- z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. 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; 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.

W związku ze zrealizowanymi przez PROJPRZEM S.A. projektami, instytucje finansowe na wniosek Spółki udzieliły następujących gwarancji ubezpieczeniowych i bankowych:

- 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.

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

- w dniu 12.10.2009 r. BRE Bank S.A. przedłużył okres ważności gwarancji bankowej w przedmiocie spłaty kredytu udzielonego spółce zależnej PROMStahl GmbH przez Commerzbank AG; kwota gwarancji wynosi 170.000 € i jest ważna do 30.10.2010 roku; zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco /z deklaracją wekslową/ wystawiony przez PROJPRZEM S.A.,

- w dniu 02.03.2009 roku została zawarta umowa poręczenia między PROJPRZEM S.A. a Prime Car Management S.A. dot. dzierżawy samochodów przez PROMStahl Polska Sp. z o.o.; poręczenie obowiązuje do 02.09.2013 roku.

PROJPRZEM S.A. otrzymał, jako beneficjent, następujące gwarancje ubezpieczeniowe i bankowe:

- 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 wad 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 wad 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 Archaniolowicz 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.

21. 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 Spółka otrzymała środki finansowe w wysokości 52,7 mln zł brutto (51,3 mln zł netto), które przeznaczyła na powiększenie zdolności wytwórczych ośrodków produkcyjnych Emitenta, przejęcie spółek o podobnym profilu działalności oraz rozpoczęcie działalności deweloperskiej.

Realizując założenia emisji Spółka poniosła w latach 2007 – 2009 znaczne nakłady na inwestycje rzeczowe, które wyniosły 31,4 mln zł. Wybudowano m.in. halę malarni ze śrutownią w Zakładzie Produkcyjnym w Koronowie oraz halę produkcyjno-magazynową w Zakładzie Produkcyjnym w Sępólnie Krajeńskim. Dokonano także zakupu nieruchomości w Bydgoszczy, gdzie przeniesiono lokalizację Zakładu Produkcyjnego w Bydgoszczy oraz wykorzystano jako zaplecze techniczno-socjalne dla zakładów zajmujących się robotami budowlano-montażowymi. 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 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.

22. 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.

23. Prognoza wyników finansowych

PROJPRZEM S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na 2009 rok.

24. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowania dotyczącego zobowiązań albo wiarytelności 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

Spółka nie jest stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych PROJPRZEM S.A.

25. 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.

26. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

Łączna liczba akcji PROJPRZEM S.A. będąca w posiadaniu osób nią zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień 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.

27. 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 Akcjonariuszy 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

28. 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 Spółki 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 Spółkę, 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.

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

Papiery tego rodzaju nie występują w Spółce.

30. 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.

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

Statut PROJPRZEM S.A. stanowi, że w Spółce istnieją dwa rodzaje akcji: akcje imienne uprzywilejowane (cztery głosy na jedną akcję) oraz akcje zwykłe na okaziciela. Nie istnieją

ograniczenia dotyczące przenoszenia własności akcji zwykłych. Akcje uprzywilejowane mogą być zbywane wyłącznie pomiędzy właścicielami takich akcji. Naruszenie tego ograniczenia, a także zamiana akcji imiennej na akcję na okaziciela powodują wygaśnięcie uprzywilejowania z chwilą zajścia każdego z tych zdarzeń. Nie tracą uprzywilejowania akcje nabyte w wyniku spadkobrania lub darowizny, jeżeli nabywca spełnia warunki zaliczenia do pierwszej grupy podatkowej, określone obowiązującymi przepisami o podatku od spadków i darowizn.

32. 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

Informacje zostały podane w sprawozdaniu finansowym w pkt 23 *Dodatkowych not objaśniających*.

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

Informacje zostały podane w sprawozdaniu finansowym w pkt 23 *Dodatkowych not objaśniających*.

34. Informacja o pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w punkcie 29, dotyczącego danego roku obrotowego

Informacje zostały podane w sprawozdaniu finansowym w pkt 23 *Dodatkowych not objaśniających*.

35. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach

subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym w pkt 10 *Dodatkowych not objaśniających*.

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

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

37. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

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

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

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

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

c/ wskazanie wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez Emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane

prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego

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

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

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

Zasady nr 6 z działu III "Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu." Powyższa zasada nie jest stosowana ze względu na brak wymaganej ilości Członków Rady Nadzorczej spełniających kryterium niezależności. Spółka rozpocznie stosowanie powyższej zasady po otrzymaniu informacji dotyczącej powołania lub uznania co najmniej dwóch członków rady nadzorczej za członków niezależnych zgodnie z załącznikiem II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).

Zasady nr 7 z działu III "W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą." Powyższa zasada nie jest stosowana, 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 Spółce ma na celu zapewnienie terminowego i dokładnego ujawniania faktów dotyczących wszystkich istotnych elementów działalności spółki. Przyczynia się ona do uzyskania pełnej wiedzy o sytuacji finansowej, wynikach operacyjnych, stanie majątku spółki, a także efektywności zarządzania. Tym samym umożliwia ujawnienie w sprawozdaniach finansowych rzetelnych i prawdziwych danych odzwierciedlających aktualną sytuację Spółki. Głównymi elementami kontroli wewnętrznej wpływającej na proces sporządzania sprawozdań finansowych są audyt wewnętrzny wykonywany przez wyspecjalizowanych pracowników oraz przeprowadzana okresowo inwentaryzacja, której głównym celem jest doprowadzenie danych wynikających z ksiąg rachunkowych do zgodności ze stanem rzeczywistym, a tym samym zapewnienie realności wynikających z nich informacji ekonomicznych.

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

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

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

h/ wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu

W spółce nie ma ograniczeń co do wykonywania prawa głosu.

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

Zgodnie z § 3 ust.3 Statutu Spółki Akcje założycielskie uprzywilejowane mogą być zbywane wyłącznie pomiędzy właścicielami takich akcji. Naruszenie tego ograniczenia, a także zamiana akcji imiennej na akcję na okaziciela powodują wygaśnięcie uprzywilejowania z chwilą zajścia każdego z tych zdarzeń. Nie występują inne ograniczenia w zakresie przenoszenia praw własności papierów wartościowych PROJPRZEM S.A.

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

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

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

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

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

k/ opis zasad zmiany statutu Emitenta

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

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

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

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

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

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

Zasady działania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PROJPRZEM S.A. są uregulowane w kodeksie spółek handlowych, Statucie PROJPRZEM S.A. oraz Regulaminie Walnego

Zgromadzenia. Zarówno Statut jak i Regulamin WZA są dostępne na stronie internetowej spółki. Szczegółowe kompetencje Walnego Zgromadzenia zostały uregulowane w § 14 Statutu Spółki. Do statutowych kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:

- 1/ rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu i Rady Nadzorczej,
- 2/ rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej,
- 3/ udzielanie Radzie Nadzorczej i Zarządowi absolutorium,
- 4/ podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysku lub pokrycia strat, wysokości odpisów na fundusze i kapitał zapasowy oraz wysokości dywidendy,
- 5/ podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 6/ podejmowanie uchwał w sprawie zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa oraz ustanowienia na nim prawa użytkowania,
- 7/ decydowanie w sprawie połączenia lub likwidacji Spółki oraz wyznaczenia likwidatora,
- 8/ określenie daty ustalenia prawa do dywidendy oraz terminu jej wypłaty,
- 9/ decydowanie o emisji obligacji, w tym tzw. obligacji zamiennych, które mogą być zamienione na akcje,
- 10/ wybór i odwołanie Rady Nadzorczej oraz ustalanie dla niej wynagrodzenia,
- 11/ podejmowanie uchwał w sprawie zmian w statucie, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału oraz zasadniczej zmiany profilu działania,
- 12/ zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- 13/ ustalanie regulaminu i porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
- 14/ podejmowanie innych decyzji stanowiących, o których mowa w obowiązujących przepisach prawnych oraz rozstrzyganie spraw wnoszonych przez akcjonariuszy, Radę Nadzorczą lub Zarząd.

Jak wskazano w ust. 32 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.

W skład Rady Nadzorczej PROJPRZEM S.A. wchodziły następujące osoby:

- 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 Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2009 rok.

Zarząd

W 2009 roku nie zaszły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W skład Zarządu PROJPRZEM S.A. wchodziły następujące osoby:

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

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

W omawianym okresie nie zaszły zmiany w sposobie zarządzania. Ciągłość zarządzania grupą kapitałową jest realizowana poprzez uczestnictwo członków zarządu PROJPRZEM S.A. w organach nadzorczych spółek zależnych. Na dzień 31.12.2009 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.

Na podstawie art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 (Dz.U.2009.77.649) o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 1 grudnia 2009 roku powierzyła zadania komitetu audytu, przewidziane ww. ustawą Radzie Nadzorczej *in corpore*.

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

Podpisy Członków Zarządu PROJPRZEM S.A.

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