

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ  
PROJPRZEM S. A. W BYDGOSZCZY  
ZA 2010 ROK**

**Bydgoszcz, dnia 22 kwietnia 2011 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 Sądowego prowadzonego 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,
- PROMStahl GmbH z siedzibą w Gehrden (k. Hannoveru),
- PROMStahl Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Karpinie (k. Warszawy),
- PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy,
- PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Bydgoszczy.

### **1.2. Podstawowe produkty i usługi**

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

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

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

W skład poszczególnych segmentów w ramach Grupy wchodzi:

- systemy przeładunkowe – PROJPRZEM S.A., PROMStahl GmbH, PROMStahl Polska Sp. z o.o.,
- konstrukcje stalowe – PROJPRZEM S.A.,
- budownictwo przemysłowe – PROJPRZEM S.A., LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o.,
- działalności deweloperskiej – PROJPRZEM DOM Sp. z o.o., PROJPRZEM S.A.

## 2. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2010 roku wyniosły 61.054 tys. zł i były niższe o 33,4% od przychodów osiągniętych w 2009 roku.

Spadek przychodów nastąpił w dwóch segmentach operacyjnych Spółki – konstrukcji stalowych i budownictwa przemysłowego. Znaczna dynamika sprzedaży charakteryzuje segment systemów przeładunkowych. W obszarze deweloperskim sprzedano kolejne segmenty zabudowy szeregowej.

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

### Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2010 roku

(w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	01.01-31.12.2010 r.	Struktura [%]	01.01-31.12.2009 r.	Struktura [%]	Dynamika 3:5 [%]
1	2	3	4	5	6	7
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	60 683	99,4	91 242	99,5	66,5
	1.1. Konstrukcje stalowe	28 292	46,3	58 035	63,3	48,7
	1.2. Systemy przeładunkowe	23 006	37,7	13 904	15,2	165,5
	- dla Grupy PROMStahl	22 787	37,3	10 776	11,8	211,5
	- dla Grupy Crawford	219	0,4	3 128	3,4	7,0
	1.3. Budownictwo przemysłowe, w tym:	6 315	10,3	16 771	18,3	37,7
	- roboty budowlano-montażowe	4 337	7,1	7 265	7,9	59,7
	- roboty instalacyjne	671	1,1	5 704	6,2	11,8
	- roboty drogowe	1 307	2,1	3 802	4,1	34,4
	1.4. Działalność deweloperska	1 686	2,8	607	0,7	277,8
	1.5. Usługi wynajmu	1 176	1,9	1 141	1,2	103,1
	1.6. Pozostałe usługi	208	0,3	784	0,9	26,5
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	371	0,6	430	0,5	86,3
3.	Razem przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	61 054	100,0	91 672	100,0	66,6

Największy udział w sprzedaży, pomimo spadku obrotów, miał segment **konstrukcji stalowych**. Wielkość sprzedaży konstrukcji w omawianym okresie wyniosła 28.292 tys. zł, co stanowiło 46,3% przychodów ogółem. W 2009 roku przychody w tym segmencie działalności wyniosły 58.035 tys. zł. Spadek przychodów jest znaczący, należy jednak zaznaczyć, że 2009 rok był rekordowym w historii Spółki w zakresie osiągniętych przychodów ze sprzedaży konstrukcji stalowych.

PROJPRZEM S.A. specjalizuje się w wytwarzaniu konstrukcji stalowych o wysokich wymaganiach jakościowych przeznaczonych na rynki Unii Europejskiej. W ostatnich latach Spółka

koncentruje się na dostawach konstrukcji stalowych dla firm realizujących kontrakty na potrzeby koncernów energetycznych zachodniej Europy. Jako jedna z niewielu wytwórni krajowych przeszła pozytywnie audyty tych koncernów. Największymi odbiorcami konstrukcji w 2010 roku były właśnie firmy wykonujące prace na rzecz sektora energetycznego. Ich udział w sprzedaży segmentu wyniósł 53,6%. Pozostałą część przychodów ze sprzedaży uzyskano przede wszystkim od stałych zlecniodawców Spółki.

W połowie roku odnotowano pewien zastój w pozyskiwaniu nowych zamówień w tym segmencie działalności, co negatywnie odbiło się na wielkości sprzedaży.

Intensywnie prowadzone działania akwizycyjne przyniosły efekt pod koniec III kwartału. Spółka podpisała wówczas umowy na wykonanie konstrukcji stalowych, które zapewniły wykorzystanie mocy produkcyjnych do kwietnia 2011 roku. Obecnie PROJPRZEM S.A. ma wypełniony portfel zamówień do sierpnia bieżącego roku.

Segment **systemów przeladunkowych** odznacza się największą dynamiką sprzedaży. Sprzedaż wyrobów z zakresu techniki przeladunku w 2010 roku wyniosła 23.006 tys. zł, co stanowiło 37,7% sprzedaży ogółem. Wielkość sprzedaży konstrukcji w omawianym okresie w stosunku do 2009 roku była wyższa o 9.102 tys. zł (o 65,5%), natomiast przy ujęciu jedynie sprzedaży własnych produktów (bez udziału obrotów z Crawford) o 12.011 tys. zł (o 111,5%).

Na rynku techniki przeladunku PROJPRZEM S.A. działa samodzielnie od 2007 roku i sprzedaje własne wyroby pod marką PROMstahl. Wyroby wchodzące w skład systemów przeladunkowych są produkowane przez PROJPRZEM S.A. i sprzedawane przez spółki zależne – PROMstahl GmbH i PROMstahl Polska Sp. z o.o. Wcześniej przez 15 lat PROJPRZEM S.A. był podwykonawcą firmy Crawford. W 2009 roku ostatecznie zakończono współpracę z tym największym w ostatnich latach zlecniodawcą Spółki (w 2009 roku obroty z Crawford wyniosły 3.128 tys. zł, w 2010 roku 219 tys. zł). Pomimo stałego wzrostu sprzedaży własnych produktów, w dalszym ciągu nie pokrywa ona pełnych mocy produkcyjnych Zakładów Produkcyjnych Spółki.

W segmencie **budownictwa przemysłowego** przychody ze sprzedaży za 2010 rok osiągnęły poziom 6.315 tys. zł. W porównywalnym okresie 2009 roku sprzedaż w tym obszarze wyniosła 16.771 tys. zł.

Segment ten najbardziej odczuł skutki kryzysu gospodarczego i ograniczenia prowadzonych inwestycji. Największy spadek na rynku budowlanym nastąpił w obszarze, w którym PROJPRZEM specjalizował się w ostatnich latach. Są to realizacje budynków produkcyjnych, magazynowych i innych tego typu obiektów, oparte o konstrukcję stalową. Trudna sytuacja na rynku powoduje, że firmy budowlane prowadzą ostrą cenową walkę konkurencyjną o pojawiające kontrakty. W związku z tym składane przez Spółkę oferty, zakładające uzyskanie minimalnego poziomu rentowności, nie przebijają się spośród ofert konkurentów.

W segmencie **działalności deweloperskiej** PROJPRZEM S.A. wraz ze spółkami zależnymi realizuje sprzedaż w ramach dwóch projektów deweloperskich, których budowę zakończono pod koniec 2009 roku. Pierwszy z nich został zrealizowany 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, i obejmował 10 domów jednorodzinnych w zabudowie szeregowej o łącznej powierzchni użytkowej 1.282 m<sup>2</sup>, zlokalizowanych w Bydgoszczy przy ul. Cieplickiej. W 2009 roku sprzedano jeden segment. W 2010 roku uzyskano kolejne przychody ze sprzedaży tego projektu (trzech segmentów) w kwocie wynoszącej 1.686 tys. zł. W styczniu 2011 roku podpisano 5 kolejnych umów sprzedaży na łączną kwotę 2.681 tys. zł netto (przedpłaty uzyskano w roku poprzednim). Do sprzedaży pozostał jeden segment.

Drugi projekt deweloperski, realizowany w ramach Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. przez spółkę PROJPRZEM DOM jako Inwestora, obejmuje osiedle 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 m<sup>2</sup> i 6 lokalami usługowymi o pow. 413 m<sup>2</sup> oraz garaż podziemny z 73 miejscami postojowymi o pow. 1.925 m<sup>2</sup>.

Przewidywane przychody ze sprzedaży całego projektu wyniosą ok. 19.471 tys. zł. W 2009 roku podpisano umowy sprzedaży 12 lokali mieszkalnych oraz 1 miejsca postojowego za łączną kwotę 3.066 tys. zł, w następnym sprzedano kolejnych 35 lokali mieszkalnych oraz 25 miejsc postojowych za łączną kwotę 9.978 tys. zł. Przychody te występują w sprawozdaniu finansowym spółki zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.

Inwestycje deweloperskie są realizowane przez PROJPRZEM S.A. i spółki zależne bez kredytu bankowego. Natomiast PROJPRZEM S.A. udzielił podmiotowi zależnemu PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 9.300 tys. zł. Na dzień 31.12.2010 roku niespłacona kwota pożyczki wynosiła 4.000 tys. zł.

Strukturę sprzedaży w podziale geograficznym przedstawia poniższa tabela. Sprzedaż do Unii Europejskiej dotyczyła przede wszystkim konstrukcji stalowych oraz systemów przeładunkowych. Poza tym wyroby segmentu systemów przeładunkowych znalazły swoich odbiorców poza Unią Europejską. Budownictwo przemysłowe realizowano na rynku krajowym.

Kierunki sprzedaży	01.01-31.12.2010		01.01-31.12.2009	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
<b>Sprzedaż krajowa</b>	18 390	30,1	22 610	24,7
<b>Sprzedaż do UE</b>	41 454	67,9	69 062	75,3
<b>Sprzedaż na pozostałe rynki</b>	1 210	2,0	0	0,0
<b>Razem</b>	61 054	100,0	91 672	100,0

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

W 2010 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 2010 roku była firma Thyssenkrup Energostal S.A. Wartość materiałów zakupionych w tej firmie wyniosła 6.884 tys. zł netto, co stanowiło 11,3 % 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 PROMStahl GmbH, który jest w Grupie Kapitałowej stroną odpowiedzialną za dostawy tych części.

### **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 wielkość inwestycji 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 jakością 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);
- segment systemów przeładunkowych charakteryzuje się mniejszą liczbą konkurentów; barierę wejścia na rynek stanowi przede wszystkim wiedza konstrukcyjna, umiejętności operacyjne oraz nakłady na rzeczowy majątek trwały związany z rozpoczęciem i ustawieniem produkcji 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 obszarze budownictwa przemysłowego Spółka konkuruje z wieloma podmiotami na rynku, a swoją przewagę konkurencyjną opiera na doświadczeniu w realizacji obiektów o wielomilionowych wartościach;
  - w segmencie deweloperskim na rynku lokalnym działa wielu konkurentów; obecny kryzys gospodarczy połączony ze zmniejszoną skłonnością do ryzyka podmiotów kredytujących odbiorców finalnych, ogranicza popyt na mieszkania, co przy dużej podaży oferowanych usług deweloperskich zaostrza konkurencję; Emitent wraz z podmiotami zależnymi konkuruje na rynku poprzez niską cenę oferowanych domów, mieszkań i lokali połączoną z 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,
- 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:

- a) ryzyko walutowe – 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 zakupu opcji typu *put* oraz sprzedaży opcji typu *call*),
- b) ryzyko zmienności stóp procentowych – w związku z realizacją znaczących projektów w segmentach konstrukcji stalowych i systemów przeładunkowych 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 – ok. 80% ogółu pasywów stanowią kapitały własne; zobowiązania Emitenta są regulowane terminowo,

- c) ryzyko cenowe – Spółka jest narażona na ryzyko cenowe związane z nabywaniem kapitałowych papierów wartościowych klasyfikowanych jako „przeznaczone do obrotu”; ze względu jednak na sporadyczność tego typu transakcji oraz niewielką ich wartość ryzyko to należy uznać za nieistotne,
- d) ryzyko kredytowe – ryzyko to jest związane z tym, że kontrahent nie dopełni umownych zobowiązań, w wyniku czego Spółka poniesie straty finansowe; pozycjami narażonymi na ryzyko kredytowe są należności z tytułu dostaw i usług oraz udzielone pożyczki.

Na należności z tytułu dostaw i usług składają się kwoty należne od jednostek niepowiązanych oraz od jednostek zależnych. W zakresie należności handlowych od podmiotów niepowiązanych, Emitent stosuje zasadę dokonywania transakcji przede wszystkim z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej. Korzysta przy tym z dotychczasowego doświadczenia i współpracy z danym klientem oraz z informacji finansowych uzyskiwanych od firm zajmujących się obrotem informacji gospodarczych (wywiadowni gospodarczych). Narażenie Spółki na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane, co dotyczy w szczególności odbiorców powodujących występowanie koncentracji ryzyka kredytowego. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych bądź zagrożonych następuje ograniczenie bądź wstrzymanie sprzedaży zgodnie z obowiązującymi procedurami i indywidualnie rozpatrywana jest procedura uruchomienia windykacji należności. Na dzień bilansowy należności uznane za trudno ściągalne Spółka objęła odpisem aktualizującym.

Należności handlowe od jednostek powiązanych obejmują przede wszystkim należności od podmiotów działających w zakresie systemów przeładunkowych. W ramach Grupy poszczególne funkcje w tym segmencie operacyjnym wykonuje kilka podmiotów: PROJPRZEM S.A. jest producentem wyrobów techniki przeładunków, PROMStahl GmbH i PROMStahl Polska Sp. z o.o. dokonują ich sprzedaży. Wysoki poziom należności od Spółek zależnych jest związany z jednej strony z dynamicznym rozwojem i poziomem sprzedaży segmentu w ramach Grupy, z drugiej z długim cyklem konwersji gotówki. Emitent na bieżąco monitoruje sytuację finansową jednostek zależnych. Ocena sytuacji finansowej podmiotów powiązanych obejmuje także przegląd należności od kontrahentów tych podmiotów. W związku z tym, że Spółki zależne dokonują ubezpieczenia należności, należy uznać, że ryzyko kredytowe związane z należnościami od jednostek powiązanych jest niewielkie.

Pożyczkę udzieloną jednostce zależnej Spółka monitoruje poprzez bieżące monitorowanie wyników jednostki oraz jej płynności finansowej.

- e) ryzyko płynności – ryzyko to jest rozumiane jako prawdopodobieństwo utraty możliwości terminowego wywiązywania się ze zobowiązań finansowych. Spółka zarządza tym ryzykiem



poprzez bieżącą kontrolę 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,
- korzysta z linii kredytowych.

## **5. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych sprawozdania finansowego za 2010 rok**

### **5.1. Rachunek zysków i strat**

#### **Dynamika i struktura wybranych wielkości rachunku zysków i strat za 2010 rok**

(w tys. zł)

Wyszczególnienie		01.01-31.12.2010		01.01-31.12.2009		Dynamika (%)
		tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1		2	3	4	5	6
1.	Przychody netto ze sprzedaży	61 054	100,0%	91 672	100,0%	66,6%
2.	Koszty działalności operacyjnej	72 992	119,6%	84 895	92,6%	86,0%
<b>3.</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>-11 938</b>	<b>-19,6%</b>	<b>6 777</b>	<b>7,4%</b>	<b>-176,2%</b>
4.	Pozostałe przychody operacyjne	2 504	4,1%	1 535	1,7%	163,1%
5.	Pozostałe koszty operacyjne	1 625	2,7%	916	1,0%	177,4%
<b>6.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-11 059</b>	<b>-17,3%</b>	<b>7 396</b>	<b>8,1%</b>	<b>-149,5%</b>
7.	Przychody finansowe	1 322	2,2%	4 025	4,4%	32,8%
8.	Koszty finansowe	1 665	2,7%	4 654	5,1%	35,8%
<b>9.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>-11 402</b>	<b>-18,7%</b>	<b>6 767</b>	<b>7,4%</b>	<b>-168,5%</b>
10.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
<b>11.</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-11 402</b>	<b>-18,7%</b>	<b>6 767</b>	<b>7,4%</b>	<b>-168,5%</b>
12.	Podatek dochodowy	-2 557	-4,2%	1 721	1,9%	-148,6%
<b>13.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-8 845</b>	<b>-14,5%</b>	<b>5 046</b>	<b>5,5%</b>	<b>-175,3%</b>

Spółka osiągnęła za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 61.054 tys. zł, strata brutto z działalności gospodarczej wyniosła 11.059 tys. zł. Na stratę największy wpływ miały spadek sprzedaży (o 33,4%) oraz pogorszenie marż jako skutek kryzysu gospodarczego i zaostrzającej się walki konkurencyjnej. 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 za okres od stycznia do grudnia 2010 roku Spółka osiągnęła zysk w wysokości 879 tys. zł. Złożyły się na niego:

a/ pozostałe przychody operacyjne w kwocie 2.504 tys. zł:

- przeszacowanie wartości inwestycji w nieruchomości:	1.584 tys. zł,
- odwrócenie rezerw na świadczenia pracownicze:	371 tys. zł,
- dopłaty na kształcenie uczniów:	167 tys. zł,
- miesięczne odpisy ujemnej wartości firmy:	157 tys. zł,
- otrzymane odszkodowania:	49 tys. zł,
- zysk ze zbycia środków trwałych:	42 tys. zł,
- przedawnione zobowiązania:	23 tys. zł,
- inne przychody operacyjne:	111 tys. zł,

b/ pozostałe koszty operacyjne w kwocie 1.625 tys. zł:

- koszt likwidacji środków trwałych:	486 tys. zł,
- niezamortyzowana część zlikwidowanych środków trwałych:	474 tys. zł,
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności:	435 tys. zł,
- utworzenie rezerwy na świadczenia pracownicze:	33 tys. zł,
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość zapasów:	27 tys. zł,
- inne koszty operacyjne:	170 tys. zł.

**Działalność finansowa** Spółki w analizowanym okresie przyniosła przychody w wysokości 1.322 tys. zł oraz koszty w wysokości 1.665 tys. zł (strata 343 tys. zł).

Poniżej przedstawiono poszczególne pozycje wyniku na działalności finansowej.

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

- odsetki od pożyczki udzielonej PROJPRZEM DOM:	493,
- zysk ze zbycia terminowych kontraktów walutowych:	425,
- aktualizacja wartości otwartych kontraktów walutowych:	334,
- dyskonto rozrachunków:	50,
- inne:	<u>20,</u>
- ogółem:	1 322.

Natomiast koszty finansowe stanowiły (w tys. zł):

- różnice kursowe:	653,
- strata na sprzedaży udziałów PROJPRZEM BUD:	417,
- odsetki od kredytów:	282,
- prowizje bankowe:	172,
- dyskonto rozrachunków:	130,
- wycena udziałów/akcji w innych jednostkach:	9,
- inne:	<u>2,</u>
ogółem:	1 665.

**Ogółem strata brutto** za okres od stycznia do grudnia 2010 roku wyniosła 11.402 tys. zł, a strata netto 8.845 tys. zł. W analogicznym okresie roku poprzedzającego Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 6.767 tys. zł i zysk netto w kwocie 5.046 tys. zł. Spadek ten jest spowodowany przede wszystkim zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży (o 30.618 tys. zł, tj. o 33,4%) do poziomu znacznie odbiegającego od pełnego wykorzystania zdolności produkcyjnych oraz pogorszeniem marż.

Uwzględniając powyższe uwarunkowania można stwierdzić, że na wyniki Spółki w okresie od stycznia do grudnia 2010 roku w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku wpłynęły:

- znaczna dynamika sprzedaży w segmencie systemów przeładunkowych, nie pokrywająca jednak zdolności wytwórczych Zakładów Produkcyjnych Spółki,
- zakończenie współpracy z dotychczas największym odbiorcą produktów segmentu systemów przeładunkowych – Grupą Crawford,
- niższy od planowanego poziom zamówień w segmencie konstrukcji stalowych,
- słaba kontrakcja robót budowlanych.

## 5.2. Bilans

### Aktywa

(w tys. zł)

AKTYWA		31.12.2010		31.12.2009		Dynamika (%)
		tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwale</b>	<b>68 451</b>	<b>53,4</b>	<b>64 846</b>	<b>47,9</b>	<b>105,6</b>
	I. Wartości niematerialne i prawne	193	0,2	291	0,2	66,3
	II. Rzeczowe aktywa trwale	35 572	27,7	38 000	28,0	93,6
	III. Należności długoterminowe	-	-	-	-	-
	IV. Inwestycje długoterminowe	27 506	21,4	23 166	17,1	118,7
	V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 180	4,0	3 389	2,5	152,9
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>59 636</b>	<b>46,6</b>	<b>70 637</b>	<b>52,1</b>	<b>84,4</b>
	I. Zapasy	27 487	21,4	23 990	17,7	114,6
	II. Należności krótkoterminowe	23 565	18,4	22 447	16,6	105,0
	III. Inwestycje krótkoterminowe	5 702	4,4	14 986	11,1	38,0
	IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 882	2,2	9 214	6,8	31,3
<b>Aktywa razem:</b>		<b>128 087</b>	<b>100,0</b>	<b>135 483</b>	<b>100,0</b>	<b>94,5</b>

Majątek (aktywa) Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 128.087 tys. zł i w porównaniu do końca poprzedniego roku jego wartość spadła o 7.396 tys. zł (o 5,5 %). Aktywa trwale w kwocie 68.451 tys. zł stanowiły 53,4% w sumie aktywów ogółem, natomiast aktywa obrotowe w wysokości 59.636 tys. zł stanowiły 46,6% majątku ogółem.

Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec 2010 roku wynosiła 193 tys. zł. Pozycja ta obejmowała oprogramowanie komputerowe o wartości 39 tys. zł oraz aktywowane koszty prac rozwojowych w wysokości 154 tys. zł. Prace rozwojowe obejmują przygotowanie projektów pomostów przeładunkowych dokonane przez biuro konstrukcyjno-projektowe będące wyodrębnioną komórką organizacyjną PROJPRZEM S.A.

Wartość rzeczowego majątku trwałego na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 35.572 tys. zł i spadła o 2.428 tys. zł w stosunku do końca 2009 roku. Spadek ten wynika ze sprzedaży (likwidacji) części środków trwałych oraz dokonania odpisów umorzeniowych w kwocie wyższej od wartości dokonanych zakupów środków trwałych.

Inwestycje długoterminowe na koniec analizowanego okresu 2010 roku w wysokości 27.506 tys. zł stanowiły 21,4% ogółu aktywów. Pozycja ta obejmowała:

- udziały w podmiotach powiązanych o wartości 12.815 tys. zł,
- dopłaty do kapitału podmiotów powiązanych w kwocie 4.500 tys. zł,
- akcje/udziały w pozostałych jednostkach o wartości 62 tys. zł,
- inwestycje w nieruchomości wycenione w wartości godziwej równej 10.129 tys. zł.

Emitent posiadał udziały w następujących podmiotach powiązanych:

- w Lubuskim Przedsiębiorstwie Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. kontynuującej działalność nabytego przedsiębiorstwa państwowego w zakresie budownictwa przemysłowego w cenie nabycia 8.521 tys. zł,
- w PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. zajmującej się działalnością deweloperską w cenie nabycia 1.009 tys. zł 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 PROMStahl GmbH z siedzibą w Niemczech zajmującej się sprzedażą systemów przeładunkowych i ich elementów na terenie Niemiec i innych krajów Europy Zachodniej o wartości 550 tys. € (2.281 tys. zł),
- w PROMStahl Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Karpiniu koło Warszawy, zajmującej się sprzedażą systemów przeładunkowych i ich elementów na terenie Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej, w cenie nabycia 1.004 tys. zł.

W stosunku do 31 grudnia 2009 roku wartość udziałów w spółkach zależnych wzrosła o 2.701 tys. zł. Zmiana wartości nastąpiła wskutek:

- podwyższenia w dniu 9 lutego 2010 roku kapitału podstawowego PROMStahl Polska Sp. z o.o. z dotychczasowej kwoty 500 tys. zł do kwoty 1.000 tys. zł; udziały zostały w całości objęte przez PROJPRZEM S.A.; środki pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego zostały przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności jednostki zależnej,

- podwyższenia w dniu 13 maja 2010 roku kapitału podstawowego LPBP Projprzem Sp. z o.o. z dotychczasowej kwoty 7.520 tys. zł do kwoty 8.520 tys. zł; udziały zostały w całości objęte przez PROJPRZEM S.A.; środki pochodzące z podwyższenia kapitału podstawowego zostały przeznaczone na realizację planu inwestycyjnego, do którego Spółka zobowiązała się w umowie prywatyzacyjnej przedsiębiorstwa państwowego Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli,
- podwyższenia w dniu 18.08.2010 roku kapitału podstawowego PROMStahl GmbH z dotychczasowej kwoty 250 tys. € do kwoty 550 tys. € (w przeliczeniu na polską walutę o 1.201 tys. zł); środki pochodzące z podwyższenia kapitału podstawowego zostały przeznaczone na finansowanie i dalszy rozwój działalności operacyjnej jednostki zależnej.

Dopłaty do kapitału w kwocie 4.500 tys. zł dotyczyły podmiotu zależnego PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. i zostały przeznaczone na sfinansowanie części programu deweloperskiego.

Akcje/udziały w jednostkach niepowiązanych w kwocie dotyczyły w szczególności podmiotów notowanych na GPW. Wskutek wyceny dokonanej na dzień bilansowy ich wartość spadła o 9 tys. zł.

Inwestycje w nieruchomości, posiadane ze względu na wzrost wartości rynkowej lub uzyskiwanie korzyści ekonomicznych z wynajmów, o wartości 10.129 tys. zł obejmowały:

- nieruchomość w Zielonej Górze wyceniona w wartości godziwej równej 5.480 tys. zł,
- nieruchomości w Nowej Soli wyceniona w wartości godziwej równej 3.312 tys. zł,
- nieruchomość w Bydgoszczy (ul. Pułaskiego) wyceniona w wartości godziwej równej 1.336 tys. zł.

Wartość inwestycji w nieruchomości wzrosła o 1.648 tys. zł. Wzrost wartości tej pozycji wynikał przede wszystkim z przeniesienia do inwestycji nieruchomości położonej w Bydgoszczy przy ul. Pułaskiego.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wynosiły na ostatni dzień analizowanego okresu 5.180 tys. zł. Dotyczyły one aktywów na odroczony podatek dochodowy, utworzonych w kwocie 1.414 tys. zł w związku z wystąpieniem ujemnych różnic przejściowych pomiędzy wyceną bilansową i podatkową niektórych pozycji aktywów i pasywów oraz w kwocie 3.766 tys. zł w związku ze stratami podatkowymi za lata 2009-2010. Aktywa na odroczony podatek dochodowy dotyczący strat podatkowych zostały zweryfikowane pod kątem możliwości ich odliczenia od podatku w przyszłości (konieczności tworzenia odpisu). Zgodnie z opracowanymi prognozami na najbliższe lata Spółka w czasie określonym przepisami prawa podatkowego będzie w stanie odliczyć w całości straty podatkowe od dochodu uzyskanego w latach przyszłych.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiły 59.977 tys. zł i w stosunku do końca roku poprzedniego zmniejszyły się o 10.660 tys. zł, tj. o 15,1%.

Stan zapasów na koniec grudnia 2010 roku osiągnął wartość 27.487 tys. zł i stanowił 21,4% ogółu majątku Spółki. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość zapasów zwiększyła się o kwotę 3.497 tys. zł. Zmiany stanu w poszczególnych pozycjach zaprezentowano w poniższej tabeli.

w tys. zł

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010	Stan na 01.01.2010	Zmiana 3 - 2
1	2	3	4
<b>RAZEM</b>	<b>27 487</b>	<b>23 990</b>	<b>3 497</b>
Materialy	7 642	4 715	2 927
Półprodukty i produkty w toku	3 290	913	2 377
Produkty gotowe	3 225	5 101	-1 876
Towary	13 315	13 261	54
Zaliczki na dostawy	15	-	15

Wartość materiałów oraz produktów w toku produkcji wzrosła z uwagi na zwiększoną wartość zamówień w segmentach konstrukcji stalowych i systemów przeładunkowych w IV kwartale 2010 roku. Produkty gotowe obejmowały przede wszystkim projekt deweloperski realizowany przez PROJPRZEM S.A., natomiast do towarów zaliczono grunty zakupione pod przyszłe inwestycje deweloperskie. Spadek wartości produktów gotowych jest wynikiem sprzedaży kolejnych segmentów zabudowy szeregowej.

Istotną pozycją aktywów obrotowych były należności krótkoterminowe. Ich saldo na koniec grudnia 2010 wynosiło 23.565 tys. zł i stanowiły one 18,4% całości aktywów. Na saldo tej pozycji na dzień 31 grudnia 2010 roku składały się głównie należności z tytułu dostaw, robót i usług w wysokości 21.988 tys. zł (w tym kaucje należne po co najmniej 12 miesiącach w kwocie 3.836 tys. zł). W stosunku do końca roku poprzedniego wartość należności krótkoterminowych wzrosła o 1.118 tys. zł, tj. o 5,0%. Istotną kwotę należności stanowiły należności od jednostek powiązanych, których wartość na koniec 2010 roku wynosiła 9.814 tys. zł.

Inną istotną pozycją należności krótkoterminowych była także nadwyżka podatku naliczonego nad podatkiem należnym w podatku od towarów i usług na kwotę 1.454 tys. zł.

Wartość inwestycji krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 5.702 tys. zł. Ich udział w aktywach Spółki wynosił 4,4% aktywów ogółem przy 11,1% na koniec ubiegłego roku. Na tę pozycję składały się: pożyczka udzielona podmiotowi powiązanemu wykazująca saldo w wysokości 4.000 tys. zł, środki pieniężne w wysokości 1.368 tys. zł oraz dodatnia wycena instrumentów pochodnych w kwocie 334 tys. zł.

Pożyczka została udzielona podmiotowi zależnemu PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. na sfinalizowanie inwestycji budowy I etapu osiedla mieszkaniowego w Fordonie. Spłata pożyczki następuje sukcesywnie w miarę sprzedaży mieszkań. W omawianym okresie 2010 roku Spółka zależna dokonała spłaty pożyczki w wysokości 4.500 tys. zł.

Wartość środków pieniężnych w okresie od stycznia do grudnia 2010 roku spadła o 4.692 tys. zł.

Stan rozliczeń międzyokresowych na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 2.882 tys. zł, co stanowiło 2,2% aktywów ogółem. W stosunku do końca 2009 roku wartość rozliczeń

międzyokresowych czynnych spadła o 6.332 tys. zł. Wynika to w głównej mierze z rozliczenia kontraktów długoterminowych, dla których saldo rozliczeń międzyokresowych (stanowiących różnicę między naliczeniem przychodów w stopniu odpowiadającym zaawansowaniu robót a sprzedażą wynikającą z wystawionych faktur) wynosiło na koniec 2009 roku 8.999 tys. zł i było podstawową pozycją tych rozliczeń. Na koniec grudnia 2010 roku na saldo tej pozycji wynosiło 2.722 tys. zł.

## Pasywa

(w tys. zł)

PASYWA		31.12.2010		31.12.2009		Dynamika (%)
		tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A.</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>101 399</b>	<b>79,2</b>	<b>110 091</b>	<b>81,3</b>	<b>92,1</b>
	I. Kapitał podstawowy	6 024	4,7	6 024	4,4	100,0
	II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
	III. Udziały własne	-	-	-	-	-
	IV. Kapitał zapasowy	63 034	49,1	62 879	46,4	100,2
	V. Kapitał z aktualizacji wyceny	656	0,5	659	0,5	99,5
	VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	40 353	31,4	35 306	26,1	114,3
	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	177	0,1	177	0,1	100,0
	VIII. Zysk (strata) netto	-8 845	-8,7	5 046	3,7	-175,3
	IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-	-	-	-
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>26 688</b>	<b>20,8</b>	<b>25 392</b>	<b>18,7</b>	<b>105,1</b>
	I. Rezerwy na zobowiązania	3 429	2,7	4 457	3,3	76,9
	II. Zobowiązania długoterminowe	9	0,0	115	0,1	0,1
	III. Zobowiązania krótkoterminowe	18 574	14,5	15 117	11,2	122,9
	IV. Rozliczenia międzyokresowe	4 676	3,6	5 703	4,2	82,0
<b>Pasywa razem:</b>		<b>128 087</b>	<b>100,0</b>	<b>135 483</b>	<b>100,0</b>	<b>94,5</b>

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość pasywów wynosiła 128.087 tys. zł i spadła o 7.396 tys. zł w stosunku do końca 2009 roku, czyli o 5,5%.

Istotną pozycją pasywów był kapitał własny Spółki. W okresie od końca ubiegłego roku do grudnia 2010 roku nastąpił spadek jego wartości o 8.692 tys. zł. Zmiany w kapitale własnym nastąpiły przede wszystkim na skutek poniesienia straty netto za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku. Kapitały własne stanowią 79,2% źródeł finansowania aktywów Spółki.

Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania Spółki na dzień 31 grudnia 2010 wzrosły o 1.296 tys. zł w stosunku do końca 2009 roku.

Rezerwy na zobowiązania na koniec grudnia 2010 roku wyniosły 3.429 tys. zł i stanowiły 2,7% sumy bilansowej. Na uwidocznioną w bilansie kwotę rezerw składają się m.in. rezerwa na świadczenia pracownicze w kwocie 1.783 tys. zł i rezerwa na przejściową różnicę z tytułu odroczonego podatku

dochodowego w wysokości 1.541 tys. zł (wynikająca z różnic przejściowych pomiędzy wyceną bilansową i podatkową niektórych pozycji aktywów i pasywów).

Zobowiązania długoterminowe w kwocie 9 tys. zł stanowiły zobowiązania wobec leasingodawcy z tytułu podpisanej umowy leasingowej.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec 2010 roku wynosiły 18.574 tys. zł i w stosunku do końca 2009 roku wzrosły o 3.457 tys. zł. Ich udział w pasywach wyniósł 14,5%.

Istotną pozycją zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu dostaw i usług, których saldo na ostatni dzień grudnia 2010 roku było równe 9.361 tys. zł. Innymi pozycjami zobowiązań były otrzymane kredyty bankowe w kwocie 3.779 tys. zł, zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń w kwocie 1.536 tys. zł, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń w wysokości 1.058 tys. zł. W stosunku do końca 2009 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze zobowiązań krótkoterminowych. Największe zmiany miały miejsce w pozycji kredytów oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Saldo zadłużenia z tytułu kredytów bankowych spadło o 1.222 tys. zł. Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług wzrosła o 2.073 tys. zł, co było związane z dużymi zakupami materiałów w końcówce roku.

W pozycji rozliczeń międzyokresowych wykazującej saldo 4.676 tys. zł zaprezentowano m.in.:

- rezerwę na koszty w kwocie 1.037 tys. zł (m.in. 580 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.),
- nierozliczoną ujemną wartość firmy w kwocie 3.639 tys. zł.

## 6. Zarządzanie zasobami finansowymi

### *Podstawowe wskaźniki ekonomiczne*

Poniżej zaprezentowano podstawowe wskaźniki określające rentowność, płynność finansową, sprawność wykorzystania zasobów oraz poziom zadłużenia Spółki.

<i>Rentowność</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01- 31.12.2010	01.01- 31.12.2009
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	16,2%	31,1%
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	-19,6%	7,4%
Zyskowność brutto	zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	-18,7%	7,4%
Zyskowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	max	-14,5%	5,5%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny bez zysku	max	-8,0%	4,8%
Rentowność majątku	zysk netto / aktywa razem	max	-6,9%	3,7%



<i>Płynność finansowa</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			31.12.2010	31.12.2009
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterm. + należności krótkoterm.) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8-1,0	1,58	2,48
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,6-2,0	3,06	4,06
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	> 1,0	2,35	2,57
Kapitał pracujący (w tys. zł)	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe - zobowiązania krótkoterminowe	max	38 180,1	46 306,6
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	max	29,8%	34,2%

<i>Sprawność wykorzystania zasobów</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01- 31.12.2010	01.01- 31.12.2009
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody netto ze sprzedaży / aktywa razem	max	0,48	0,68
Szybkość obrotu należnościami	należności z tyt. dostaw i usług * 365 dni / przychody netto ze sprzedaży	max	122	74
Stopień spłaty zobowiązań	zobowiązania z tyt. dostaw i usług * 365 dni / koszt wytworzenia	max	42	41
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	max	1,72	2,41

<i>Finansowanie działalności</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			31.12.2010	31.12.2009
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / pasywa razem	30%-50%	20,8%	18,7%
Wskaźnik zadłużenia netto kapitałów własnych	kapitał obcy / kapitał własny	min	26,3%	23,1%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnym	kapitał własny / kapitał obcy	min 1,0	3,80	4,34
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / aktywa trwałe	min 1,0	1,57	1,81
Trwałość struktury finansowania	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / pasywa razem	max	83,9%	86,6%

Pogorszenie wartości wskaźników ekonomicznych jest związane przede wszystkim ze znaczącym spadkiem przychodów ze sprzedaży oraz poniesieniem straty za 2010 rok.

W szczególności uległy pogorszeniu wskaźniki rentowności z uwagi na ujemny wynik finansowy.

Wskaźniki płynności również uległy pogorszeniu, jednak ich wartości są nadal wyższe od poziomów uznawanych za minimalne.

Spółka, mając na celu bieżące zarządzanie płynnością, korzysta z kredytu bankowego w rachunku bieżącym. Limit kredytu na dzień 31.12.2010 roku wynosił 10.000 tys. zł. Kredyt ten został zabezpieczony w formie hipoteki na nieruchomościach w Koronowie i Sępólnie Krajeńskim w kwocie 15.000 tys. zł. Na dzień bilansowy zadłużenie w rachunku wynosiło 3.779 tys. zł. Kwotę limitu obniżono na początku lutego 2011 roku do 4.000 tys. zł.

Jednocześnie w ramach realizacji projektu deweloperskiego w Fordonie, PROJPRZEM S.A. udzielił podmiotowi zależnemu PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 9.300 tys. zł. Saldo należności z tytułu pożyczki wynosiło na koniec IV kwartału 2010 roku 4.000 tys. zł.

Wskaźniki obrotowości są gorsze w porównaniu z rokiem poprzedzającym, należy jednak zwrócić uwagę, że uwzględniają również aktywa nieoperacyjne. Są nimi m.in. aktywa związane z projektami deweloperskimi o wartości 14 mln zł, a także grunty traktowane jako inwestycje w nieruchomości wycenione na koniec 2010 roku na 10 mln zł.

Wskaźniki struktury zadłużenia wskazują na poprawne relacje w strukturze źródeł finansowania Spółki. Projprzem finansuje się przede wszystkim kapitałami własnymi, których udział w strukturze pasywów wynosi 79,2%.

## **7. Przewidywana sytuacja finansowa**

Przyszła sytuacja finansowa Spółki będzie zależała od wielu czynników, w tym w szczególności od osiąganych obrotów oraz wyników. W związku z tym, że PROJPRZEM S.A. działa na szeroko rozumianym rynku dóbr inwestycyjnych, poziom sprzedaży jest szczególnie wrażliwy na wahania koniunktury gospodarczej. Pogorszenie warunków gospodarczych przenosi się na ograniczanie poziomu inwestycji rzeczowych, co jest widoczne w obszarach, w których działa Spółka. Wpływa także na uzyskiwane przez Spółkę wyniki finansowe.

Pomimo poniesienia straty za 2010 rok, PROJPRZEM S.A. posiada dobrą strukturę finansowania. Kapitały własne na dzień 31.12.2010 roku wynosiły 101.399 tys. zł i stanowiły 79,2 % źródeł finansowania majątku. Środki pieniężne na dzień bilansowy wynosiły 1.368 tys. zł.

Istotne znaczenie dla sytuacji finansowej Emitenta będzie miała realizowana strategia intensywnego rozwoju segmentu systemów przeładunkowych. Rozwój tego segmentu wymaga zaangażowania dużych środków związanych z finansowaniem sprzedaży. Z drugiej strony Zarząd Spółki zakłada, że segment systemów przeładunkowych 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.

Spółka w najbliższych latach nie planuje poniesienia znaczących nakładów inwestycyjnych.

Rozważana jest również sprzedaż części nieruchomości nieoperacyjnych Spółki.

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 2010 roku PROJPRZEM S.A. (w przeliczeniu na etaty) wynosił:

<b>Lp.</b>	<b>Wyszczególnienie</b>	<b>01.01.-31.12.2010 roku</b>	<b>01.01.-31.12.2009 roku</b>
1.	Zarząd	3,00	3,00
2.	Kadra kierownicza	35,43	34,93
3.	Pracownicy na stanowiskach nieprodukcyjnych	30,65	30,49
4.	Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	329,36	387,96
5.	Pracownicy pośrednio produkcyjni	68,11	62,11
6.	Pracownicy obsługi	26,29	27,64
7.	Uczniowie	37,29	30,96
<b>8.</b>	<b>Ogółem</b>	<b>530,13</b>	<b>577,09</b>

Obniżenie poziomu zatrudnienia jest związane z procesami dostosowawczymi. W związku ze spadkiem obrotów Spółka była zmuszona do przeprowadzenia redukcji zatrudnienia oraz przeprowadzenia zwolnień grupowych. Objęły one w szczególności osoby zatrudnione w Zakładzie Produkcyjnym w Chojnicach, którego produkcję ze względu na konsolidację struktur organizacyjnych Emitenta przeniesiono do Zakładu w Sępólnie, a sam Zakład zlikwidowano.

## **9. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik osiągnięty w 2010 roku**

Wpływ na wynik finansowy PROJPRZEM S.A. za 2010 rok miał przede wszystkim wpływ spadek sprzedaży. Przychody ze sprzedaży spadły o 33,3% w stosunku do 2009 roku, co przyczyniło się do uzyskania niższego wyniku brutto ze sprzedaży oraz poniesienia straty za 2010 rok. W wyniku operacyjnym uwzględniono koszty likwidacji Zakładu Produkcyjnego w Chojnicach. Koszty te wyniosły 532 tys. zł i były to koszty osobowe związane ze zwolnieniami pracowników. Konsolidacja struktur w segmencie konstrukcji stalowych ma doprowadzić do optymalnego wykorzystania potencjału produkcyjnego Zakładu w Sępólnie i pozwolić na uzyskiwanie lepszych wyników finansowych w tym obszarze działalności Spółki.

Znaczna dynamika sprzedaży charakteryzuje segment systemów przeladunkowych. Sprzedaż segmentu wzrosła o 65,5%. Należy jednak nadmienić, że sprzedaż ta uwzględnia także obroty z Grupą Crawford. Sprzedaż własnych produktów do spółek zależnych wzrosła o 111,5%.

Od 2007 roku PROJPRZEM S.A. wraz ze spółkami zależnymi systematycznie buduje pozycję rynkową w obszarze techniki przeładunków. Pomimo mało sprzyjających warunków gospodarczych w okresie wchodzenia na rynek, sprzedaż wyrobów Spółki systematycznie rośnie. Spółka posiada duży potencjał wytwórczy w tym obszarze działalności, nie w pełni wykorzystany. W przeszłości PROJPRZEM S.A. jako firma podwykonawcza produkowała po kilka tysięcy pomostów przeładunkowych rocznie.

Przychody ze sprzedaży konstrukcji stalowych, dostarczanych przede wszystkim dla klientów z Europy Zachodniej, pomimo największego udziału w przychodach ogółem, spadły w stosunku do 2009 roku o 51,3%. Zmniejszona sprzedaż konstrukcji była skutkiem regresu zamówień od firm niemieckich realizujących inwestycje w sektorze energetycznym. W ostatnich latach Spółka wyspecjalizowała się w wykonawstwie konstrukcji stalowych właśnie dla tego sektora i przesunięcie zleceń w czasie skutkowało niższym obłożeniem mocy produkcyjnych. W IV kwartale 2010 roku sytuacja w tym segmencie działalności uległa zdecydowanej poprawie, przede wszystkim ze względu na otrzymanie licznych zamówień na wykonanie konstrukcji dla sektora energetycznego.

Segment budownictwa przemysłowego najbardziej odczuł skutki kryzysu gospodarczego. Niski wolumen inwestycji przedsiębiorstw w budownictwie kubaturowym doprowadził do ostrej konkurencji na rynku i zmniejszenia marż. Taka sytuacja powoduje trudności w wygrywaniu przetargów oraz w uzyskiwaniu satysfakcjonujących wyników na zleceniach. Mniejsze wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych przekłada się na straty w tym segmencie działalności Spółki.

Pozostała działalność operacyjna przyniosła zysk w wysokości 879 tys. zł, na którą złożyły się przychody w wysokości 2.504 tys. zł oraz koszty w kwocie 1.625 tys. zł. Największy wpływ na uzyskany wynik miało przekwalifikowanie jednej z nieruchomości, wykorzystywanej dotychczas w podstawowej działalności operacyjnej, do inwestycji. Spowodowało ono zmianę zasad wyceny nieruchomości i doprowadzenie jej wartości ewidencyjnej do wartości godziwej, której wzrost w kwocie 1.271 tys. zł ujęto w pozostałych przychodach operacyjnych. Jednocześnie odniesiono w pozostałe koszty operacyjne wydatki poniesione na rozbiórkę oraz niezamortyzowaną część środków trwałych podlegających rozbiórce w łącznej kwocie 961 tys. zł. W 2010 roku rozwiązano także rezerwy na świadczenia pracownicze w wysokości 371 tys. zł. Rozwiązanie rezerw zwiększyło pozostałe przychody operacyjne. Pozostałe koszty operacyjne zwiększył z kolei m.in. odpis aktualizujący wartość należności w kwocie 435 tys. zł.

Działalność finansowa zamknęła się stratą w wysokości 343 tys. zł, z czego przychody wyniosły 1.322 tys. zł, a koszty 1.665 tys. zł. Istotną pozycją przychodów były odsetki uzyskane od pożyczki udzielonej podmiotowi zależnemu PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. w kwocie 461 tys. zł. Koszty finansowe obejmowały m.in. odsetki od kredytu bankowego w wysokości 282 tys. zł oraz prowizje bankowe i ubezpieczeniowe wynoszące 172 tys. zł. Dodatkowo na wynik na działalności finansowej wpłynęła w istotnym zakresie transakcja zbycia udziałów PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. innemu

podmiotowi z Grupy – PROJPRZEM DOM Sp. z o.o., która miała miejsce II kwartale 2010 roku. Strata odniesiona w wynik 2010 roku z tytułu sprzedaży tych udziałów wyniosła 417 tys. zł.

Wpływ na wynik działalności finansowej Spółki mają także różnice kursowe powstające na transakcjach sprzedaży i zakupu przeprowadzanych w walucie euro. Spółka zabezpiecza część ryzyka związanego ze sprzedażą eksportową zawierając terminowe transakcje na instrumenty pochodne. Łączny wpływ różnic kursowych i wyceny pozycji bilansowych, przychodowo-kosztowych i instrumentów pochodnych był dodatni i wyniósł 106 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku PROJPRZEM S.A. posiadał następujące otwarte pozycje walutowych kontraktów terminowych:

- zerokosztowe korytarze opcyjne na sprzedaż 2.000 tys. euro kursie od 4,09 zł/€ do 4,25 zł/€ z terminem dostawy/rozliczenia od stycznia do maja 2011 roku,
- forwardy na sprzedaż 4.556 tys. euro po kursie od 3,9780 zł/€ do 4,0600 zł/€ z terminem dostawy/rozliczenia od stycznia do października 2011 roku.

Ogółem strata brutto za 2010 rok wyniosła 11.402 tys. zł, a strata netto 8.845 tys. zł. W analogicznym okresie roku poprzedzającego Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 6.767 tys. zł oraz zysk netto w kwocie 5.046 tys. zł.

## **10. Ważniejsze wydarzenia w 2010 roku**

Niekorzystne warunki gospodarowania i kryzys gospodarczy nie sprzyjały rozwojowi działalności Spółki. Mimo niepowodzeń wystąpiły także pozytywne tendencje. Szczególny postęp jest widoczny w segmencie techniki przeładunku.

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 2010 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.

Innym obszarem działalności Spółki, który istotnie wpływa na sytuację Spółki, jest segment konstrukcji stalowych. PROJPRZEM S.A. specjalizuje się w wytwarzaniu konstrukcji o wysokich wymaganiach jakościowych przeznaczonych na rynki Unii Europejskiej. W ostatnich latach Spółka koncentruje się na dostawach konstrukcji stalowych na potrzeby koncernów energetycznych zachodniej Europy. Jako jedna z niewielu wytwórni krajowych przeszła pozytywnie audyty tych koncernów. Największymi odbiorcami konstrukcji w 2010 roku były właśnie firmy realizujące prace na rzecz sektora energetycznego. Ich udział w sprzedaży segmentu wyniósł 53,6%. Pozostałą część przychodów ze sprzedaży uzyskano przede wszystkim od stałych zleceniodawców Spółki.

W połowie roku odnotowano pewien zastój w pozyskiwaniu nowych zamówień w tym segmencie działalności.

Intensywnie prowadzone działania akwizycyjne przyniosły efekt pod koniec III kwartału. Spółka podpisała wówczas umowy na wykonanie konstrukcji stalowych, które zapewniły wykorzystanie mocy produkcyjnych do kwietnia 2011 roku. Obecnie PROJPRZEM S.A. ma wypełniony portfel zamówień do sierpnia bieżącego roku.

Poza obszarem działalności operacyjnej Spółki, ważnym wydarzeniem mającym miejsce w dniu 27 maja 2010 roku było Walne Zgromadzenie PROJPRZEM S.A. Zgromadzenie zatwierdziło sprawozdania finansowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej i przeznaczyło wypracowany w 2009 roku zysk Emitenta w kwocie 5.046.065,68 zł na kapitał rezerwowy. Zgromadzenie powołało także Radę Nadzorczą w zmienionym składzie.

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

W 2010 roku PROJPRZEM S.A. poniósł nakłady na inwestycje rzeczowe w kwocie 1,1 mln zł. W 2011 roku Spółka planuje ponieść wydatki inwestycji w wysokości 1,4 mln zł.

Nakłady te spełniają głównie rolę odtworzeniową. Spółka w najbliższym roku skupi się na optymalnym wykorzystaniu nakładów inwestycyjnych poczynionych w latach poprzednich.

PROJPRZEM S.A. w latach 2008 – 2010 zrealizował program inwestycyjny, do przeprowadzenia którego zobowiązał się, nabywając w ramach prywatyzacji Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli, podwyższając w ciągu ostatnich trzech lat kapitał zakładowy LPBP Projprzem Sp. z o.o. o łączną kwotę 3.500 tys. zł. Tym samym Spółka wypełniła ciężące na niej obowiązki z tytułu umowy prywatyzacyjnej. Środki uzyskane z podwyższenia kapitału zostały przeznaczone na budowę zaplecza technicznego oraz rozbudowę parku maszynowego.

Wśród inwestycji zaplanowanych na 2011 roku Emitent nie przewiduje poniesienia inwestycji kapitałowych, w tym dokapitalizowania Spółek zależnych.

## **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. Prawdopodobnie ta ma znaczący wpływ na rozmiary działalności Spółki.

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

Najlepsze perspektywy i możliwości rozwoju daje segment systemów przeladunkowych. W 2007 roku Emitent wszedł na rynek z własnymi produktami sprzedawanymi pod marką PROMStahl i sukcesywnie zwiększa w nim udział. Produkcją zajmuje się PROJPRZEM S.A. Spółki zależne realizują sprzedaż: PROMStahl GmbH na terenie Niemiec i w innych krajach Europy Zachodniej, PROMStahl Polska Sp. z o.o. na terenie Polski i w innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Pomimo kryzysu gospodarczego niesprzyjającego debiutowi Emitenta na tym trudnym rynku, sprzedaż dynamicznie rośnie. PROJPRZEM i Spółki zależne budują swoją pozycję poprzez szeroki i ciągle poszerzany i doskonalony asortyment, jakość wykonania oraz dostosowanie rozwiązań projektowych pod indywidualne potrzeby klientów. Emitent dysponuje także dużym potencjałem produkcyjnym, który pozwala na dynamiczny rozwój segmentu.

W obszarze konstrukcji stalowych Spółka realizuje większość zamówień 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. Celem Spółki jest utrzymywanie wielkości zamówień na poziomie zdolności wytwórczych wytwórni konstrukcji stalowych zlokalizowanej w Sępólnie Krajeńskim. Inwestowanie w najnowsze technologie wytwarzania sprawiły, że Spółka jest przygotowana do realizacji zleceń o dużym stopniu skomplikowania i wysokich wymaganiach jakościowych. Poziom sprzedaży i wykorzystania mocy produkcyjnych 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 sytuację 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.

Celem Spółki na najbliższy okres jest odbudowanie poziomu zamówień do swojej optymalnej wielkości.

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. Kryzys finansowy spowodował zaostrzenie norm przy ocenie zdolności kredytowej potencjalnych kredytobiorców, utrudniając im dostęp do kredytów mieszkaniowych. Taka sytuacja przekładała się na spadek popytu na mieszkania. W drugiej połowie 2010 roku rynek znacznie się ożywił, co też przełożyło się na wzrost obrotów segmentu deweloperskiego i zbycie znacznej części projektów deweloperskich. Emitent planuje realizację kolejnych etapów budowy osiedla w bydgoskiej dzielnicy Fordon. Ich rozpoczęcie jest jednak w głównej mierze uzależnione od pozyskania finansowania.

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.



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

W związku z podjęciem decyzji o wejściu na rynek techniki przeładunku 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 sterowanych hydraulicznie. Zakończono również prace projektowe dotyczące wyposażenia uzupełniającego takiego jak uszczelnienia bramowe, śluzy przeładunkowe czy pomoce najazdowe, które są istotne z punktu widzenia kompletności dostaw. Zaprojektowano również gamę produktów obsługiwanych 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. Nabywanie udziałów własnych**

W 2010 roku Spółka nie dokonywała zakupu akcji własnych.

### **15. Posiadane oddziały**

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

### **16. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie przyjętych celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym oraz ryzyka finansowego, na jakie narażony jest Emitent**

Ryzyko finansowe, na które jest narażona Spółka, obejmuje ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe i ryzyko płynności.

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 i ograniczać je poprzez właściwie scentralizowane zarządzanie. Podstawowym celem polityki zarządzania ryzykiem PROJPRZEM S.A. jest jego ograniczenie do akceptowalnych poziomów w krótkim i średnim horyzoncie czasowym oraz budowanie wartości firmy w długim okresie. 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.

*a) Ryzyko rynkowe*

*aa) Ryzyko walutowe*

Spółka zawiera określone transakcje w walutach obcych (w euro). W związku z tym pojawia się ryzyko wahań kursów walut. Ryzykiem tym zarządza się przy wykorzystaniu walutowych kontraktów forward oraz złożenia zakupu opcji typu *put* i sprzedaży opcji typu *call*. Transakcje te mają charakter zabezpieczenia i zawierane są w celu zmniejszenia ekspozycji narażonej na ryzyko. Są dopasowywane 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 powinien przekroczyć wartości ekspozycji na ryzyko.

*ab) Ryzyko stopy procentowej*

Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej związane z zobowiązaniami z tytułu kredytów bankowych. Spółka korzysta w szczególności z limitów kredytowych w rachunku bieżącym. W związku z tym, że podstawą oprocentowania jest zmienny wskaźnik WIBOR 1M (przy stałej marży), istnieje ryzyko wahań stopy procentowej. Ze względu na poziom zadłużenia (udział kredytów w pasywach ogółem wynosi 3,0%) Spółka ocenia ryzyko stopy procentowej jako nie stanowiące zagrożenia dla sytuacji finansowej PROJPRZEM S.A.

*ac) Ryzyko cenowe*

Spółka jest narażona na ryzyko cenowe związane z nabywaniem kapitałowych papierów wartościowych klasyfikowanych jako „przeznaczone do obrotu”. Ze względu jednak na sporadyczność tego typu transakcji oraz niewielką ich wartość ryzyko to należy uznać za nieistotne.

*b) Ryzyko kredytowe*

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni umownych zobowiązań, w wyniku czego Spółka poniesie straty finansowe. Pozycjami narażonymi na ryzyko kredytowe są należności z tytułu dostaw i usług oraz udzielone pożyczki.

Na należności z tytułu dostaw i usług składają się kwoty należne od jednostek niepowiązanych oraz od jednostek zależnych. W zakresie należności handlowych od podmiotów niepowiązanych, Emitent stosuje zasadę dokonywania transakcji przede wszystkim z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej. Korzysta przy tym z dotychczasowego doświadczenia i współpracy z danym klientem oraz z informacji finansowych uzyskiwanych od firm zajmujących się obrotem informacji gospodarczych (wywiadowni gospodarczych). Narażenie Spółki na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane, co dotyczy w szczególności odbiorców powodujących występowanie koncentracji ryzyka kredytowego. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych bądź zagrożonych następuje ograniczenie bądź wstrzymanie sprzedaży zgodnie z obowiązującymi procedurami i indywidualnie rozpatrywana jest procedura uruchomienia windykacji należności. Na dzień bilansowy należności uznane za trudno ściągalne Spółka objęła odpisem aktualizującym.

Należności handlowe od jednostek powiązanych obejmują przede wszystkim należności od podmiotów działających w zakresie techniki przeładunków. W ramach Grupy sprzedają wyrobów do odbiorców finalnych zajmują się dwie spółki dystrybucyjne: PROMStahl GmbH i PROMStahl Polska Sp. z o.o. Wysoki poziom należności od Spółek zależnych jest związany z jednej strony z dynamicznym rozwojem i poziomem sprzedaży segmentu w ramach Grupy, z drugiej z długim cyklem konwersji gotówki. Emitent na bieżąco monitoruje sytuację finansową jednostek zależnych. Ocena sytuacji finansowej podmiotów powiązanych obejmuje także przegląd należności od kontrahentów tych podmiotów. W związku z tym, że Spółki zależne dokonują ubezpieczenia należności, należy uznać, że ryzyko kredytowe związane z należnościami od jednostek powiązanych jest niewielkie.

Pożyczkę udzieloną jednostce zależnej Spółka monitoruje poprzez bieżącą kontrolę wyników jednostki oraz jej płynności finansowej.

### *c) Ryzyko płynności*

Ryzyko to jest rozumiane jako prawdopodobieństwo utraty możliwości terminowego wywiązywania się ze zobowiązań finansowych. Spółka zarządza tym ryzykiem poprzez bieżącą kontrolę 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,
- korzysta z linii kredytowych.

## **17. Znaczące umowy**

Znaczącymi umowami w zakresie wykonywanej działalności operacyjnej PROJPRZEM S.A. w 2010 roku były zawarte z firmami realizującymi dostawy na rzecz branży energetycznej w Niemczech. Stanowiły one niecałe 55% realizowanych dostaw konstrukcji stalowych.

Spółka zawarła umowę o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 10.000 tys. zł. Kredyt ten został zabezpieczony w formie hipoteki na nieruchomościach w Koronowie i Sępólnie Krajeńskim w kwocie 15.000 tys. zł. Na dzień bilansowy zadłużenie w rachunku wynosiło 3.779 tys. zł. Ze względu na realizowanie obrotów na poziomie niższym od przewidywanych przy podpisywaniu umowy, kwotę limitu obniżono na początku lutego 2011 roku do 4.000 tys. zł. Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian.

W ramach realizacji projektu deweloperskiego w Fordonie, PROJPRZEM S.A. udzielił podmiotowi zależnemu PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. pożyczki w łącznej kwocie 9.300 tys. zł. Saldo należności z tytułu pożyczki wynosiło na koniec IV kwartału 2010 roku 4.000 tys. zł.

Innymi znaczącymi umowami zawartymi w celu ograniczenia ryzyka kursowego były niżej wymienione transakcje na rynku instrumentów pochodnych.

W dniu 10 lutego 2010 roku Spółka zawarła z Bankiem BPH S.A. transakcje zakupu opcji walutowych typu *put* na łączną kwotę 3.300 tys. € z kursem 4,00 zł za 1 € oraz sprzedaży opcji typu *call* na łączną kwotę 3.300 tys. € z kursem 4,1870 zł za 1 €. Daty wygaśnięcia poszczególnych opcji przypadały na terminy od 24.02.2010 roku do 29.12.2010 roku.

W dniu 28 kwietnia 2010 roku z tym samym Bankiem zawarto umowę terminowych transakcji walutowych typu *forward*. Przedmiotem umowy była sprzedaż 2.200 tys. € w terminach od 18.05.2010 roku do 13.09.2010 roku po kursach od 3,9460 zł za 1 € do 3,9760 zł za 1 €.

W dniu 6 maja 2010 roku ponownie z tym samym Bankiem Spółka zawarła umowę terminowych transakcji walutowych typu *forward* na sprzedaż 600 tys. € po kursach od 4,1140 zł za 1 € do 4,1220 zł za 1 € w terminach od 02.06.2010 roku do 01.07.2010 roku oraz zero kosztowe opcje walutowe na łączną kwotę 4.400 tys. € z kursami realizacji 4,09-4,25 zł za 1 € i terminami od 16.08.2010 roku do 5.05.2011 roku.

W dniu 22.10.2010 roku Spółka zawarła z Bankiem PEKAO S.A. umowę terminowych transakcji walutowych typu *forward* na sprzedaż 3.052 tys. €. Terminy rozliczenia przypadały na okres od 15.11.2010 roku do 21.10.2010 roku po terminowych kursach wymiany od 3,9710 zł za 1 € do 4,0600 zł za 1 €.

W dniu 24 listopada 2010 roku Spółka zawarła z Bankiem BPH S.A. umowę terminowych transakcji walutowych typu *forward* na łączną kwotę 1.720 tys. €. Terminy rozliczenia przypadają na okres od 9.03.2011 roku do 20.07.2011 roku po terminowych kursach wymiany od 3,9780 zł za 1 € do 4,0080 zł za 1 €.

#### **18. Powiązania organizacyjne i kapitałowe**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku PROJPRZEM S.A. /jednostka dominująca/ tworzył grupę kapitałową 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 1.704 udziały o wartości 5.000 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników - kapitał zakładowy Spółki wynosił 8.520 tys. zł; Spółka prowadzi działalność w zakresie budownictwa przemysłowego,
- 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 550 tys. euro; Spółka zajmuje się sprzedażą wyrobów techniki przeladunkowej, produkowanych 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 10.000 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.000 tys. zł; Spółka prowadzi sprzedaż wyrobów

techniki przeładunkowej, produkowanych przez Projprzem S.A., na terenie Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej,

- PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 10.000 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.000 tys. zł; Spółka prowadzi działalność deweloperską; na sfinansowanie części programu deweloperskiego zostały wniesione przez Projprzem S.A. dopłaty do kapitału Spółki w wysokości 4.500 tys. zł, oraz pośrednio z:
- PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Bydgoszczy; w Spółce tej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. posiadał udziały o wartości nominalnej 1.400 zł każdy, co stanowiło 99,76% kapitału zakładowego i dawało 99,76% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosił 3.444 tys. zł; Spółka znajduje się w likwidacji od dnia 30 lipca 2010 roku (kapitał własny Spółki wynosił na dzień 31 grudnia 2010 roku 571 tys. zł).

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

Od początku roku obrotowego do 31 grudnia 2010 roku Emitent dokonał z podmiotami powiązanymi następujących transakcji o znacznej wartości:

- sprzedaży wyrobów techniki przeładunkowej na rzecz PROMStahl GmbH w kwocie 4.022 tys. € (15.963 tys. zł) oraz PROMStahl Polska Sp. z o.o. w kwocie 6.662 tys. zł,
- zakupu od jednostki zależnej PROMStahl GmbH materiałów (głównie elementów hydrauliki siłowej i podzespoły do sterowania pracą pomostów) w kwocie 1.138 tys. € (4.511 tys. zł),
- sprzedaży konstrukcji stalowych wraz z montażem spółce zależnej LPBP Projprzem Sp. z o.o. o łącznej wartości 1.848 tys. zł,
- sprzedaży udziałów w PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. innej jednostce zależnej - PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. - w kwocie 564 tys. zł.

W I kwartale 2010 roku została podwyższona kwota pożyczki udzielonej jednostce zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. z kwoty 8.500 tys. zł do kwoty 9.300 tys. zł. Pożyczka została przeznaczona na dokończenie inwestycji prowadzonej w ramach działalności deweloperskiej. Saldo zadłużenia na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiło 4.000 tys. zł.

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**

Mając na celu bieżące zarządzanie płynnością, Spółka wspomaga się kredytem bankowym w rachunku bieżącym. Limit kredytu na dzień 31.12.2010 roku wynosił 10.000 tys. zł. Kredyt ten został zabezpieczony w formie hipoteki na nieruchomościach w Koronowie i Sępólnie Krajeńskim w kwocie 15.000 tys. zł. Na dzień bilansowy zadłużenie w rachunku wynosiło 3.779 tys. zł. Ze względu na realizowanie obrotów na poziomie niższym od przewidywanych przy podpisywaniu umowy, kwotę limitu obniżono na początku lutego 2011 roku do 4.000 tys. zł. Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian.

W ramach realizacji projektu deweloperskiego w Fordonie, PROJPRZEM S.A. udzielił podmiotowi zależnemu PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 9.300 tys. zł. Saldo należności z tytułu pożyczki wynosiło na koniec 2010 roku 4.000 tys. zł.

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

<i>Zobowiązania warunkowe</i>	<i>6 948</i>
<b>a/ na rzecz jednostek powiązanych z tytułu:</b>	<b>1 631</b>
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 631
- z terminem do 12 miesięcy	1 188
- z terminem pow. 12 miesięcy	443
- gwarancji właściwego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek	0
<b>b/ na rzecz pozostałych jednostek z tytułu:</b>	<b>5 317</b>
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0
- gwarancji właściwego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek	5 317
- z terminem do 12 miesięcy	419
- z terminem pow. 12 miesięcy	4 898

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

<i>Należności warunkowe</i>	<i>606</i>
<b>a/ od jednostek powiązanych z tytułu:</b>	<b>0</b>
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0
- z terminem do 12 miesięcy	0
- z terminem pow. 12 miesięcy	0
- gwarancji właściwego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek	0
<b>b/ od pozostałych jednostek z tytułu:</b>	<b>606</b>
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0
- gwarancji właściwego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek	606
- z terminem do 12 miesięcy	35
- z terminem pow. 12 miesięcy	571

Zabezpieczenie dla większości udzielonych gwarancji i poręczeń stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. W przypadku jednego z poręczeń zabezpieczenie stanowi zastaw na środkach trwałych, których wartość bilansowa wynosiła 2.105 tys. zł.

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

Ostatnia emisja akcji, która miała miejsce w historii Emitenta, została 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 32,5 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 3.500 tys. zł. 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 m<sup>2</sup> w łącznej cenie nabycia 16.755 tys. zł. Taka powierzchnia gruntu pozwoli Emitentowi i jego spółkom zależnym na wybudowanie docelowo ok. 800 mieszkań w zabudowie wielorodzinnej. 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 m<sup>2</sup>, 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 m<sup>2</sup> i 6 lokalami usługowymi o pow. 413 m<sup>2</sup> oraz części garażu podziemnego z 73 miejscami postojowymi o pow. 1.925 m<sup>2</sup>.

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**

Po dacie bilansu nie miały miejsce zdarzenia istotnie wpływające na działalność PROJPRZEM S.A.

**23. Prognoza wyników finansowych**

PROJPRZEM S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na 2010 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 wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta oraz w zakresie dwu lub więcej postępowań, których wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta**

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 kapitałową**

W 2010 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 31.12.2010 roku przedstawiała się następująco:

Imię i nazwisko	Ilość sztuk akcji uprzywilejowanych	Ilość sztuk akcji na okaziciela
<b>Rada Nadzorcza</b>		
1. Wojciech Włodarczyk	-	-
2. Jarosław Skiba	-	-
3. Jarosław Karasiński	-	-
4. Paweł Dłużewski	105.000	46.875
5. Andrzej Karczykowski	-	33
<b>Zarząd</b>		
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 2010 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	156.375	83.380	708.880	9,23
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
Fundusze zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.*	-	485.528	485.528	6,32
Paweł Dłużewski	105.000	46.875	466.875	6,08
Wacław Tomaszewski	105.000	35.480	455.480	5,93

Fundusze zarządzane przez ING TFI S.A.**	-	452.617	452.617	5,89
Noble Funds TFI S.A.	-	418.265	418.265	5,44
Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty	-	388.959	388.959	5,06

\* W ramach zarządu przez PioneerPekao Investment Management S.A. pakietem akcji, Pioneer FIO posiada 485.528 akcji zwykłych, co stanowi 6,32% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

\*\* W ramach zarządu przez ING TFI S.A. pakietem akcji, ING Parasol Inwestycyjny Otwarty posiada 406.985 akcji zwykłych, co stanowi 5,30% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

**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 2010 roku do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności gospodarczej Spółki nie nastąpiły – według wiedzy PROJPRZEM S.A. – istotne zmiany w akcjonariacie.

**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 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PROJPRZEM S.A. podjęło uchwały w sprawie emisji 180.000 warrantów subskrypcyjnych, zamiennych na akcje serii F oraz o przyjęciu programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej Emitenta. Osobami uprawnionymi do uczestnictwa w ww. programie byli Członkowie Zarządu Emitenta oraz kluczowi pracownicy Spółki i jej Grupy Kapitałowej.

Program motywacyjny rozpisano na lata 2007 – 2009, przy czym termin wykonywania praw z warrantów upłynął 31.12.2010 r.

Jako podstawę do określenia kryteriów przydziału warrantów przyjęto dwa 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, notowanych na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Za rok 2007 przyznano 60.000 sztuk warrantów subskrypcyjnych. Natomiast za 2008 rok przyznano 30.000 warrantów. W 2009 roku Emitent nie wypełnił kryteriów niezbędnych do przyznania warrantów.

Program motywacyjny okazał się nieefektywny. W związku z zaistniałą sytuacją na rynkach finansowych cena realizacyjna warrantów (31,50 zł za akcję) była niekorzystna. Cena akcji Emitenta w latach 2009 – 2010 wahała się na poziomie od ok. 10 do 18 złotych.

Termin realizacji warrantów upłynął 31.12.2010 roku.

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

Odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym w 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**

Każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia niniejszej umowy. Wypowiedzenie oprócz skutków przewidzianych kodeksem pracy wywołuje także i ten skutek, iż stanowi podstawę do odwołania z funkcji Członka Zarządu. Odwołanie z funkcji Członka Zarządu może nastąpić w każdym czasie. Okres wypowiedzenia wynosi 3 miesiące.

Członek Zarządu w okresie zatrudnienia w Spółce, a także przez okres 6 miesięcy po ustaniu stosunku pracy nie będzie prowadził działalności konkurencyjnej wobec Spółki. Odszkodowanie należne Członkowi Zarządu za okres 6 miesięcy po ustaniu zatrudnienia wynosi 25% wynagrodzenia wypłaconego za ostatni miesiąc jego zatrudnienia w Spółce i płatne będzie w 6 ratach miesięcznych.

**37. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego**

W związku z wejściem z życie w dniu 01.07.2010 roku znowelizowanych zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW przyjętych uchwałą Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. PROJPRZEM S.A. przekazuje informacje o zakresie stosowania ww. zasad, w tym rekomendacji, o których mowa w pkt I Dobrych Praktyk.

Poniższe informacje są przekazywane na podstawie § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

## **Wyjaśnienia dotyczące respektowania zasad wyrażonych w rekomendacjach dla Spółek Giełdowych**

W zakresie stosowania Rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego spółek giełdowych, opisanych w pkt I Dobrych Praktyk, PROJPRZEM S.A. oświadcza, że przyjmuje i stosuje zawarte tam zalecenia. Powyższa praktyka doznaje jednakże ograniczenia w zakresie opisanym poniżej.

### **a/ zasada opisana w pkt 1 tiret trzeci Rekomendacji**

PROJPRZEM S.A. prowadzi przejrzystą politykę informacyjną. Dobro Spółki oraz jej akcjonariuszy stawiane jest zawsze na pierwszym miejscu. Spółka, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz zaleceniami Dobrych Praktyk, przygotowuje i przekazuje do publicznej wiadomości raporty bieżące i okresowe, zamieszczając je na swojej stronie internetowej.

Poprzez powyższe działania PROJPRZEM S.A. stara się zapewnić dostęp do ww. danych jak najszerszemu kręgowi zainteresowanych podmiotów, w tym bezpośrednich uczestników rynku finansowego oraz mediów.

Spółka jednakże nie umożliwia i nie zamierza w najbliższym czasie umożliwić transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, o czym informowano w raporcie bieżącym z dnia 01.07.2010 r. Przyczyną naruszenia pkt 1 rekomendacji są: brak stosownych regulacji w statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia, a także koszty związane z wdrożeniem systemu transmisji danych.

### **b/ zasada opisana w pkt 5 Rekomendacji**

W zakresie kształtowania wynagrodzeń kadry Zarządzającej Spółka kieruje się zasadą proporcjonalności wysokości wynagrodzenia w stosunku do powierzonych zadań i pełnionych funkcji. Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jest jawna i podlega publikacji w formie raportów okresowych.

W związku z tym polityka wynagrodzeń stosowana w Spółce nie posiada charakteru sformalizowanego, w postaci szczególnych regulacji. Punkt 5 rekomendacji stosowany jest w sposób pośredni, podobnie jak zalecenia Komisji Europejskiej z 14.12.2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie.

### **c/ zasada opisana w pkt 9 Rekomendacji**

„GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.”

PROJPRZEM S.A. prowadzi politykę powoływania w skład organów Spółki osób posiadających stosowne doświadczenie zawodowe, wykształcenie i kompetencje. Inne czynniki, w

tym płeć osoby, nie stanowią wyznacznika w tym zakresie. W chwili obecnej w składzie organów Spółki nie zasiadają kobiety.

### **33. Wyjaśnienia dotyczące respektowania zasad wyrażonych w punktach od II do IV Dobrych praktyk Spółek Giełdowych**

**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 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. Zakres stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego znajduje się na stronie internetowej spółki [www.projprzem.com](http://www.projprzem.com) w zakładce „Relacje inwestorskie”. PROJPRZEM opublikował w dniach 03.01.2008 r., 17.06.2010 r. oraz 01.07.2010 r. raporty bieżące informujące o stosowanych zasadach ładu korporacyjnego. Raporty te 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 powyżej 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 opisana w dziale II ust. 1 pkt 6** - "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 w pełni stosowana przez Spółkę, gdyż w Radzie Nadzorczej nie działają komitety wewnętrzne, w rozumieniu Dobrych Praktyk.

PROJPRZEM podejmuje stosowne działania zmierzające do przedkładania przez Radę Nadzorczą ww. informacji. Z chwilą ich uzyskania zostają one niezwłocznie zamieszczane na stronie internetowej Spółki.

**Zasada opisana w dziale II ust. 2** dotycząca funkcjonowania strony internetowej Spółki w języku angielskim, obejmującej tłumaczenie informacji opisanych w ust. 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.

**Zasada opisana w dziale III ust. 8** - „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 decyzji w sprawie wyłonienia ze swego grona komitetów wewnętrznych, zgodnie z zaleceniami ładu korporacyjnego.

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*.

**Zasada opisana w dziale IV ust. 10** polegająca na „zapewnieniu akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej”

Jak wskazano powyżej zasada to nie jest i nie będzie w najbliższym czasie stosowana przez Spółkę, ze względów finansowo-organizacyjnych.

**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 2010 roku**

Akcyonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (%)	liczba głosów na WZ	udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Zdzisław Klimkiewicz	239.755	3,98	708.880	9,23
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
Fundusze zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.*	485.528	8,05	485.528	6,32
Paweł Dłużewski	151.875	2,52	466.875	6,08
Wacław Tomaszewski	140.480	2,33	455.480	5,93
Fundusze zarządzane przez 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
Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty	388.959	6,45	388.959	5,06

\* W ramach zarządu przez PioneerPekao Investment Management S.A. pakietem akcji, Pioneer FIO posiada 485.528 akcji zwykłych, co stanowi 6,32% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

\*\* W ramach zarządu przez ING TFI S.A. pakietem akcji, ING Parasol Inwestycyjny Otwarty posiada 406.985 akcji zwykłych, co stanowi 5,30% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

**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 WZ, w tym także uchwał dotyczących emisji akcji.

W 2002 roku Walne Zgromadzenie 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 uchwałą WZ w 2007 roku.

**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.”

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

Zasady działania Walnego Zgromadzenia PROJPRZEM S.A. są uregulowane w kodeksie spółek handlowych, Statucie PROJPRZEM S.A. oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia. Zarówno Statut jak i Regulamin WZ 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. 33 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. 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*

27 maja 2010 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Skład Rady Nadzorczej do 27 maja 2010 roku:

- Paweł Dłużewski – Przewodniczący Rady,
- Zdzisław Klimkiewicz – Wiceprzewodniczący Rady,
- Jarosław Skiba – Sekretarz Rady,
- Andrzej Karczykowski – Członek Rady,
- Waclaw Tomaszewski – Członek Rady,

W skład Rady Nadzorczej PROJPRZEM S.A. od 27 maja 2010 roku wchodzi następujące osoby:

- Wojciech Włodarczyk – Przewodniczący Rady,
- Jarosław Skiba – Wiceprzewodniczący Rady,
- Jarosław Karasiński – Sekretarz Rady,
- Paweł Dłużewski – Członek Rady,
- Andrzej Karczykowski – Członek Rady

Obecna kadencja Rady Nadzorczej trwa do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2012 rok.

*Zarząd*

W 2010 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 31.12.2010 roku:

- Tadeusz Nawrocki był przewodniczącym Rady Nadzorczej LPBP PROJPRZEM 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 2010 rok zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości /publikacja: tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 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.

22.04.2011	Henryk Chyliński	Prezes Zarządu	Henryk Chyliński
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	..... podpis
22.04.2011	Władysław Pietrzak	Wiceprezes Zarządu ds. finansowo-księgowych	Władysław Pietrzak
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	..... podpis
22.04.2011	Tadeusz Nawrocki	Wiceprezes Zarządu ds. technicznych	Tadeusz Nawrocki
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	..... podpis