



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
PROJPRZEM S.A. W BYDGOSZCZY
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2016 ROKU**

Bydgoszcz, dnia 31 sierpnia 2016 roku

SPIS TREŚCI

I.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	3
1.	Informacje ogólne	3
2.	Władze Spółki	4
3.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. wraz ze wskazaniem zmian w strukturze organizacyjnej.....	4
II.	SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI	5
1.	Podstawowe produkty i usługi.....	5
2.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 roku.....	6
3.	Podstawowe wskaźniki ekonomiczne	10
4.	Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału oraz inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian.	11
5.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	13
III.	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	16
1.	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.....	16
2.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2016 r.	16
3.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2016 r., odrębnie dla każdej z osób.....	17
4.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	18
5.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi,	18
6.	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.....	18

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Informacje ogólne

- a) *nazwa (firma) i siedziba emitenta, wskazanie właściwego sądu rejestrowego i numeru rejestru oraz podstawowy przedmiot działalności emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności, zwanej dalej "PKD", a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta znajdują się w obrocie na rynku regulowanym także wskazanie branży według klasyfikacji przyjętej przez dany rynek*

PROJPRZEM Spółka Akcyjna
ul. Bernardyńska 13
85-029 Bydgoszcz

tel. (0-52) 376-74-00, 376-74-01
fax (0-52) 376-74-03

KRS: 0000024679, Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

REGON: 002524300
NIP: 554-023-40-98

www.projprzem.com

e-mail: info@projprzem.com

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) są:

- produkcja konstrukcji metalowych PKD 2511.Z,
- roboty związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych PKD 4120.Z,
- roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej PKD 4299.Z,
- wykonywanie wodno-kanalizacyjnych, cieplnych, gazowych i klimatyzacyjnych PKD 4322.Z,
- realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków 4110.Z.

Spółka jest notowana na GPW SA w Warszawie. PROJPRZEM S.A. zaliczana jest do spółek branży budowlanej.

- b) *wskazanie czasu trwania działalności emitenta, jeżeli jest oznaczony*

Czas trwania działalności emitenta jest nieoznaczony.

- c) *zasady sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego*

Półroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przyjętym przez Unię Europejską Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” 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 ze zmianami).

Przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego kierowano się zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem inwestycji i instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

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

2. Władze Spółki

a) informacje dotyczące składu osobowego Zarządu

Władysław Pietrzak – Prezes Zarządu
Marcin Lewandowski – Członek Zarządu

W dniu 7 stycznia 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Władysława Pietrzaka, do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki oraz Sprawozdania finansowego za 2015 r.

Ze względu na fakt, że proces rekrutacji nowego Prezesa Zarządu nie został zakończony, decyzją Rady Nadzorczej Spółki Pan Władysław Pietrzak będzie pełnił swoje obowiązki do czasu wyboru nowego Prezesa Zarządu.

b) informacje dotyczące składu osobowego Rady Nadzorczej

W dniu 9.06.2016 Walne Zgromadzenie powołało Radę Nadzorczą w następującym składzie:

Eryk Karski – Przewodniczący Rady
Piotr Gawryś – Wiceprzewodniczący Rady
Anna Klimkiewicz – Sekretarz Rady
Dariusz Skrocki – Członek Rady
Michał Królikowski – Członek Rady

Funkcje w Radzie zostały określone na podstawie wyborów dokonanych na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 22 lipca 2016 roku.

W dniu 10 stycznia 2016 r. Spółka otrzymała z Sądu Okręgowego w Bydgoszczy odpis pozwu Członka Rady Nadzorczej Dariusza Skrockiego przeciwko Spółce o unieważnienie uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 23.12.2015 r.

Pozwem objęto m.in. uchwałę o odwołaniu Pani Prezes Anny Zarzyckiej - Rzepeckiej oraz uchwały o wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej.

W dniu 13.01.2016 r. Sąd Okręgowy udzielił powodowi zabezpieczenia powództwa w postaci wstrzymania wykonania zaskarżonych uchwał.

Na skutek wniesionego przez Spółkę zażalenia Sąd Apelacyjny w dniu 25.02.2016 r. uchylił postanowienie Sądu Okręgowego i oddalił wniosek o zabezpieczenie powództwa.

Na dzień składania niniejszego sprawozdania sprawa powództwa jest nadal rozpatrywana przez Sąd Okręgowy w Bydgoszczy. W ocenie Zarządu, w oparciu o odpowiednie analizy, powództwo jest niezasadne.

3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. wraz ze wskazaniem zmian w strukturze organizacyjnej

Na dzień 30 czerwca 2016 roku PROJPRZEM S.A. tworzyła grupę kapitałową wraz z następującymi podmiotami zależnymi:

- PROMStahl GmbH z siedzibą w Gehrden koło Hannoveru na terenie Niemiec, w której PROJPRZEM S.A. objęła 100 % udziałów w kapitale zakładowym o wartości 550 tys. euro. Spółka zajmuje się sprzedażą wyrobów techniki przetadunkowej, produkowanych przez PROJPRZEM S.A., na terenie Niemiec i innych krajów Europy Zachodniej i Azji.
- PROMStahl Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonce koło Warszawy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiada 35.300 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowi 100% kapitału zakładowego, dających 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosi

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A. z działalności za pierwsze półrocze 2016 roku

3.530 tys. zł. Spółka prowadzi sprzedaż wyrobów techniki przeładunkowej, produkowanych przez PROJPRZEM S.A., na terenie Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej.

- PROMStahl Turcja (nazwa stosowana w GK PROJPRZEM), która zarejestrowana została w dniu 13.05.2015 r. w Turcji pod firmą *Promstahl Yükleme ve Endüstriyel Kapı Sistemleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi*. Adres spółki: Çamçeşme Mah. Tevfik İleri Cad. No: 193/1 – Pendik / Stambuł. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 9.600 udziałów o wartości 25,00 lir tureckich każdy i wynosi ogółem 240.000 lir tureckich. Całość udziałów spółki tureckiej objął PROMStahl GmbH. Spółka prowadzi sprzedaż wyrobów techniki przeładunkowej na terenie Turcji.

Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. metodą pełną i obejmuje nim wyżej wymienione Spółki. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. podlega publikacji.

II. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

1. Podstawowe produkty i usługi

W okresie objętym raportem Spółka Akcyjna PROJPRZEM kontynuowała działalność w branży budowlanej w następujących segmentach operacyjnych:

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

Od 2015 roku Spółka ograniczyła prowadzenie działalności w segmencie budownictwa jako Generalny Wykonawca. Obecnie w ramach segmentu ofertowane są usługi: zastępstwa inwestorskiego, kosztorysowania oraz montażu konstrukcji stalowych.

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

Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów w I półroczu 2016 roku:

Lp.	Wyszczególnienie	01.01-30.06.2016 r.	Struktura [%]	01.01-30.06.2015 r.	Struktura [%]	Dynamika 3:5 [%]	Zmiana 3-5
	2	3	4	5	6	7	8
1.	Przychody netto ze sprzedaży	35 879	97,8%	42 935	98,3%	-16,4%	-7 056
	1.1. Konstrukcje stalowe	10 227	27,9%	17 324	39,7%	-41,0%	-7 097
	1.2. Systemy przeładunkowe	24 846	67,7%	20 092	46,0%	23,7%	4 754
	1.3. Budownictwo przemysłowe	806	2,2%	5 519	12,6%	-85,4%	-4 713
2.	Pozostała działalność operacyjna	805	2,2%	746	1,7%	7,9%	59
3.	Razem przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	36 684	100,0%	43 681	100,0%	-16,0%	-6 997

Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za pierwsze półrocze 2016 roku wyniosły 36.684 tys. zł. i były niższe o 16,0% od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Sytuacja ta w głównej mierze jest pochodną zmiany zakresu działania w segmencie budownictwa od 2015 roku oraz niższą realizacją sprzedaży w segmencie konstrukcji stalowych. Dlatego też, aby zachować porównywalność danych należy analizować odrębnie każdy segment.

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A. z działalności za pierwsze półrocze 2016 roku

W kluczowym dla spółki segmencie systemów przeładunkowych PROJPRZEM S.A. osiągnęła sprzedaż na poziomie 24.846 tys. zł, co oznacza wzrost o 4.754 tys. zł, tj. 23,7%, w stosunku do I półrocza roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży systemów przeładunkowych stanowiły 67,7% przychodów ogółem.

W segmencie konstrukcji stalowych przychody ze sprzedaży za pierwsze półrocze 2016 roku stanowiły 27,9% przychodów ogółem osiągając poziom 10.227 tys. zł i były niższe o 41,0%, tj. 7.097 tys. zł, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Obniżenie wartości przychodów w tym segmencie jest pochodną przesunięcia w czasie odbiorów konstrukcji przez klientów Spółki.

W segmencie budownictwa przemysłowego sprzedaż robót budowlano-montażowych w okresie od stycznia do czerwca 2016 roku wyniosła 806 tys. zł. i stanowiła 2,2% przychodów ogółem. Znaczące obniżenie przychodów w segmencie budownictwa przemysłowego wynika ze zmiany zakresu działalności tego segmentu, który obecnie stanowi głównie wsparcie segmentu konstrukcji stalowych w zakresie ich montażu.

Nieco ponad 72% sprzedaży PROJPRZEM S.A. realizuje poza granicami kraju. Dotyczy to przede wszystkim segmentu systemów przeładunkowych oraz konstrukcji stalowych. Poniższa tabela przedstawia podział wartości w podziale na kierunki realizowanej sprzedaży.

Kierunki sprzedaży	01.01-30.06.2016 r.	Struktura	01.01-30.06.2015 r.	Struktura
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Sprzedaż krajowa	10 221	27,9%	22 605	51,8%
Sprzedaż zagraniczna	26 463	72,1%	21 076	48,2%
Razem	36 684	100,0%	43 681	100,0%

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 roku

a) Rachunek zysków i strat

Dynamika i struktura wybranych wielkości rachunku zysków i strat za I półrocze 2016 roku

Rachunek zysków i strat	01.01-30.06.2016 r.		01.01-30.06.2015 r.		Dynamika (%)	Zmiana
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)		
Przychody ze sprzedaży	36 684	100,0%	43 681	100,0%	-16,0%	-6 997
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	35 627	97,1%	42 561	97,4%	-16,3%	-6 934
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 057	2,9%	1 120	2,6%	-5,6%	-63
Koszt własny sprzedaży	28 066	76,5%	35 755	81,9%	-21,5%	-7 689
Koszt sprzedanych produktów i usług	27 335	74,5%	34 895	79,9%	-21,7%	-7 560
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	731	2,0%	860	2,0%	-15,0%	-129
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 618	23,5%	7 926	18,1%	8,7%	692
Koszty sprzedaży	2 138	5,8%	2 270	5,2%	-5,8%	-132
Koszty ogólnego zarządu	4 245	11,6%	4 468	10,2%	-5,0%	-223
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 235	6,1%	1 188	2,7%	88,1%	1 047
Pozostałe przychody operacyjne	565	1,5%	616	1,4%	-8,3%	-51
Pozostałe koszty operacyjne	2 309	6,3%	665	1,5%	247,2%	1 644
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	491	1,3%	1 139	2,6%	-56,9%	-648
Przychody finansowe	463	1,3%	165	0,4%	180,6%	298
Koszty finansowe	255	0,7%	526	1,2%	-51,5%	-271
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	699	1,9%	778	1,8%	-10,2%	-79
Podatek dochodowy	321	0,9%	152	0,3%	111,2%	169
Zysk (strata) netto	378	1,0%	626	1,4%	-39,6%	-248

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A. z działalności za pierwsze półrocze 2016 roku

W pierwszym półroczu 2016 roku PROJPRZEM S.A. uzyskała dodatni wynik na wszystkich poziomach działalności. Rentowność wyniku brutto ze sprzedaży wyniosła 23,5% i była wyższa o 5,4 pp. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Obniżone zostały zarówno koszty sprzedaży jak i koszty zarządu Spółki. W porównaniu z rokiem ubiegłym koszty sprzedaży były niższe o kwotę 132 tys. zł (spadek o 5,8%), a koszty zarządu niższe o kwotę 223 tys. zł (spadek o 5,0%). Zwiększenie efektywności działalności operacyjnej wpłynęło na wzrost zysku ze sprzedaży o kwotę 1.047 tys. zł w odniesieniu do wyniku za analogiczny okres roku ubiegłego.

Negatywny wpływ na wynik finansowy za pierwsze półrocze 2016 roku miała pozostała działalność operacyjna. W tym obszarze Spółka poniosła stratę w wysokości 1.744 tys. zł. Specyfikacja zdarzeń gospodarczych znajduje się w tabeli poniżej:

Pozostałe przychody operacyjne osiągnęły następujące wielkości (w tys. zł):	565
Odpisy na należności	245
Nadwyżki inwentaryzacyjne	64
Kary umowne	151
Otrzymane odszkodowania	18
Inne	87
Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły następujące wielkości (w tys. zł):	2 309
Rezerwy urlopowe	243
Koszty utrzymania nieruchomości inwestycyjnych	71
Opłata adiacencka	24
Odpis aktualizujący wartość zapasów	21
Likwidacja zapasów	49
Odpisy na należności - zawiązane	1 835
Koszty zastępstwa procesowego	9
Składki członkowskie za przynależność do organizacji branżowych	5
Inne	52

Wynik Spółki poprawił zysk na działalności finansowej, który wyniósł 208 tys. zł. Tabela poniżej zawiera wykaz pozycji składających się na wynik w tym obszarze:

Przychody finansowe osiągnęły następujące wielkości (w tys. zł):	463
Wycena instrumentów pochodnych	413
Wycena udziałów/akcji	5
Odsetki	45
Koszty finansowe osiągnęły następujące wielkości (w tys. zł):	255
Różnice kursowe	121
Odsetki	74
Prowizje i opłaty bankowe	58
Dyskonta należności i zobowiązań	2

b) Bilans

Wyszczególnienie	Stan 30.06.2016	Struktura [%]	Stan 31.12.2015	Struktura [%]	Dynamika 2:4 [%]	Zmiana 2-4
1	2	3	4	5	6	7
AKTYWA						
A. AKTYWA TRWAŁE	58 618	51,2%	58 382	51,1%	0,4%	236
Wartości niematerialne	2 588	2,3%	2 702	2,4%	-4,2%	-114
Rzeczowe aktywa trwałe	28 658	25,0%	27 248	23,8%	5,2%	1 410
Nieruchomości inwestycyjne	22 059	19,3%	22 831	20,0%	-3,4%	-772
Inwestycje w jednostkach zależnych	3 215	2,8%	3 215	2,8%	0,0%	0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	76	0,1%	73	0,1%	4,1%	3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 022	1,8%	2 313	2,0%	-12,6%	-291
B. AKTYWA OBROTOWE	55 793	48,8%	55 893	48,9%	-0,2%	-100
Zapasy	23 632	20,7%	20 293	17,8%	16,5%	3 339
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	1 402	1,2%	2 273	2,0%	-38,3%	-871
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	24 275	21,2%	28 449	24,9%	-14,7%	-4 174
Pochodne instrumenty finansowe		0,0%		0,0%	-	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	448	0,4%	82	0,1%	446,3%	366
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 036	5,3%	4 796	4,2%	25,9%	1 240
AKTYWA RAZEM	114 411	100,0%	114 275	100,0%	0,1%	136

Majątek (aktywa) Spółki na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosił 114.411 tys. zł i w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2015 jego wartość zmniejszyła się o 136 tys. zł. (0,1 %). Aktywa trwałe w kwocie 58.618 tys. zł. stanowiły 51,2% w sumie aktywów, natomiast aktywa obrotowe w wysokości 55.793 tys. zł. stanowiły 48,8% majątku ogółem.

Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec I półrocza 2016 roku wynosiła 2.588 tys. zł. i uległa zmniejszeniu przede wszystkim poprzez odpisy amortyzacyjne.

Pozycja rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do końca ubiegłego roku zwiększyła się o 1.410 tys. zł. Główne przyczyny tej zmiany szczegółowo przedstawione zostały w sprawozdaniu finansowym w punkcie 8.4 MSR 34.15.f – *Zmiany w strukturze rzeczowych aktywów trwałych*.

Pozycja nieruchomości inwestycyjnych w stosunku do końca ubiegłego roku zmniejszyła się o 772 tys. zł. Główne przyczyny tej zmiany szczegółowo przedstawione zostały w sprawozdaniu finansowym w punkcie 8.4 MSR 34.15.d – *Zmiany w inwestycjach w nieruchomości*.

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosiły 55.793 tys. zł i w stosunku do końca 2015 roku zmniejszyły się o kwotę 100 tys. zł. tj. o 0,2%. Na zmianę tę wpłynęły:

- wzrost zapasów o 3.339 tys. zł, w tym głównie półprodukty, produkcja w toku i wyroby gotowe,
- spadek należności z tytułu umów o roboty budowlane o 871 tys. zł,
- spadek należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności o 4.174 tys. zł,
- wzrost krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 366 tys. zł,
- wzrost stanu środków pieniężnych w kwocie 1.240 tys. zł. Rachunek przepływów pieniężnych znajdujący się w sprawozdaniu finansowym na stronie 10 zawiera szczegółowy wykaz zdarzeń gospodarczych wpływających na tę zmianę.

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A. z działalności za pierwsze półrocze 2016 roku

Wyszczególnienie	Stan 30.06.2016	Struktura [%]	Stan 31.12.2015	Struktura [%]	Dynamika 2:4 [%]	Zmiana 2-4
1	2	3	4	5	6	7
PASYWA						
A. KAPITAŁ WŁASNY	90 603	79,2%	90 228	79,0%	0,4%	375
Kapitał podstawowy	5 983	5,2%	5 983	5,2%	0,0%	0
Akcje własne (-)		0,0%		0,0%	-	0
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	49 959	43,7%	49 959	43,7%	0,0%	0
Pozostały kapitał zapasowy	897	0,8%	897	0,8%	0,0%	0
Kapitały rezerwowe	33 290	29,1%	42 721	37,4%	-22,1%	-9 431
Zyski zatrzymane	474	0,4%	-9 332	-8,2%	105,1%	9 806
- zysk (strata) z lat ubiegłych	96	0,1%	96	0,1%	0,0%	0
- zysk (strata) netto	378	0,3%	-9 428	-8,3%	104,0%	9 806
B. ZOBOWIĄZANIA	23 808	20,8%	24 047	21,0%	-1,0%	-239
Zobowiązania długoterminowe	3 682	3,2%	4 553	4,0%	-19,1%	-871
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	402	0,4%	622	0,5%	-35,4%	-220
Leasing finansowy	954	0,8%	1 623	1,4%	-41,2%	-669
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 036	1,8%	2 018	1,8%	0,9%	18
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	290	0,3%	290	0,3%	0,0%	0
Zobowiązania krótkoterminowe	20 126	17,6%	19 494	17,1%	3,2%	632
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16 590	14,5%	16 137	14,1%	2,8%	453
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	12	0,0%		0,0%	-	12
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	439	0,4%	439	0,4%	0,0%	0
Leasing finansowy	1 071	0,9%	675	0,6%	58,7%	396
Pochodne instrumenty finansowe	25	0,0%	458	0,4%	-94,5%	-433
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 340	1,2%	1 061	0,9%	26,3%	279
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	643	0,6%	678	0,6%	-5,2%	-35
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	0,0%	46	0,0%	-87,0%	-40
PASYWA RAZEM	114 411	100,0%	114 275	100,0%	0,1%	136

Na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość pasywów wynosiła 114.411 tys. zł. i w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2015 spadła o kwotę 136 tys. zł., tj. 0,1 %.

Najwyższą pozycją pasywów jest kapitał własny, który wynosił 90.603 tys. zł. i w stosunku do końca ubiegłego roku wzrósł o 375 tys. zł co stanowiło 0,4%. Zwiększenie kapitału nastąpiło głównie w efekcie wypracowania w I półroczu 2016 r. zysku netto w kwocie 378 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe Spółki na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosiły 3.682 tys. zł i w odniesieniu do końca grudnia 2015 zmniejszyły się o 871 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec I półrocza 2016 roku wynosiły 20.126 tys. zł i w stosunku do stanu na koniec grudnia 2015 roku wzrosły o 632 tys. zł. Ich udział w pasywach wyniósł 17,6%. Największy wpływ na poziom odchylenia tej pozycji bilansowej miał wzrost zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na kwotę 453 tys. zł oraz leasingu finansowego 396 tys. zł.

3. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową i majątkową Spółki.

Rentowność					
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			01.01- 30.06.2016	01.01- 30.06.2015	01.01- 31.12.2015
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	23,5%	18,1%	18,1%
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	6,1%	2,7%	2,3%
Zyskowność brutto	zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	1,9%	1,8%	-9,6%
Zyskowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	max	1,0%	1,4%	-10,0%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny bez zysku (straty) netto	max	0,4%	0,6%	-9,5%
Rentowność majątku	zysk netto / aktywa razem	max	0,3%	0,5%	-8,3%
EBITDA	zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja	max	1 971	2 674	-3 962

Płynność finansowa					
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterm. + należności krótkoterm.) / (zobowiązania krótkoterm. - poz. rezerwy krótkoterm. - krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe)	0,8-1,0	1,63	1,77	1,89
Płynność bieżąca	(aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe) / (zobowiązania krótkoterm. - poz. rezerwy krótkoterm. - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe)	1,6-2,0	2,84	2,70	2,97
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe (z tytułu dostaw i usług) / zobowiązania handlowe (z tytułu dostaw i usług)	> 1,0	1,58	1,95	1,94
Kapitał pracujący (w tys. zł)	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe - zobowiązania krótkoterminowe	max	35 219	40 706	36 317
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	max	30,8%	31,3%	31,8%

Finansowanie działalności					
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / pasywa razem	30%-50%	20,8%	22,9%	21,0%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / kapitał obcy	min 1,0	3,8	3,4	3,8
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / aktywa trwałe	min 1,0	1,6	1,7	1,6
Trwałość struktury finansowania	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / pasywa razem	max	82,4	81,5%	82,9%

Wskaźniki rentowności na każdym poziomie są dodatnie. Ta pozytywna zmiana jest potwierdzeniem, iż Spółce potrzebne było i jest zwiększenie efektywności działania.

Wskaźniki płynności i zadłużenia kształtują się niezmiennie na poziomach wyższych od pożądanych i wskazują na poprawne relacje w strukturze źródeł finansowania PROJPRZEM S.A.

4. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału oraz inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian.

I półrocze 2016 roku to dla segmentu systemów przeładunkowych okres dynamicznego wzrostu sprzedaży. Z uwagi na istotne zmniejszenie sprzedaży na rynek rosyjski (niespłacony dług głównego kontrahenta), znacząco zwiększona została sprzedaż na pozostałych rynkach (głównie Europy Zachodniej) z korzyścią dla realizowanej marży brutto. Z uwagi na realizowaną inwestycję, w zakresie rozbudowy mocy produkcyjnych Zakładu Produkcyjnego w Koronowie, Zarząd planuje dalsze zwiększanie wielkości sprzedaży – głównie w zakresie sprzedaży typowych pomostów przeładunkowych. Dlatego też priorytetowym działaniem po stronie PROJPRZEM S.A. jest zapewnienie zasobów do produkcji oraz utrzymanie jakości produktów na niezmiennym poziomie.

Celem Spółki, w segmencie konstrukcji stalowych jest osiągnięcie łącznych przychodów na poziomie około 30 mln zł w skali roku, przy czym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania portfel zamówień na II półrocze br. wynosi około 15 mln zł.

W segmencie konstrukcji stalowych Spółka realizuje w obecnym okresie zamówienia na rynek niemiecki i skandynawski. Głównym priorytetem na II półrocze 2016 roku i rok 2017 pozostaje istotna poprawa rentowności, która cały czas jest na niezadowalającym poziomie oraz pozyskanie kolejnych zamówień i kontraktów ramowych zabezpieczających wykorzystanie mocy produkcyjnych w dłuższym okresie czasu. Rynek konstrukcji stalowych w Polsce charakteryzuje się ciągle istotną nadpodażą mocy produkcyjnych na poziomie ok. 120%, co powoduje, że poziom cen jest bardzo niski, a tym samym bardzo istotne jest osiągnięcie jak najniższego, konkurencyjnego poziomu kosztów.

Segment budownictwa stanowi obecnie przede wszystkim wsparcie sprzedaży konstrukcji stalowych. Warto nadmienić także, iż segment budownictwa prowadzi samodzielnie proces inwestycyjny w Zakładzie Produkcyjnym w Koronowie, co pozwala zaoszczędzić Spółce koszty nadzoru inwestorskiego. W ramach segmentu budownictwa przemysłowego planuje się wypracowanie przychodów ze sprzedaży pozwalających na uzyskanie rentowności segmentu.

Ze względu na duży udział sprzedaży w walucie euro w strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A., kształtowanie się kursu euro w stosunku do złotego może mieć również istotny wpływ na wielkość wyniku finansowego Emitenta w 2016 roku.

W celu ograniczenia ryzyka walutowego, którego największa koncentracja występuje w obszarze technik przeładunku, Emitent wykorzystuje dwa rodzaje zabezpieczeń wartości godziwej przepływów pieniężnych. Dąży się do zabezpieczania ekspozycji walutowej stosując hedging naturalny tj. dopasowując przepływ należności i zobowiązań w walucie tak, aby środki uzyskane od klientów kupujących produkty mogły być wykorzystane do spłaty wierzycieli firmy, wystawiających swoje faktury w tej samej walucie obcej. Dodatkowo ekspozycja walutowa zabezpieczana jest poprzez zawieranie transakcji na finansowe instrumenty pochodne typu forward.

Na dzień 30.06.2016 r. PROJPRZEM S.A. posiadał następujące otwarte pozycje walutowe kontraktów terminowych, których sumaryczną wycenę ujęto w pasywach bilansu w pozycji pochodne instrumenty finansowe oraz drugostronnie w wyniku na działalności finansowej.

Rodzaj TTW	Data zawarcia	Data rozliczenia	Kurs terminowy	Wartość transakcji w tys. EUR	Wycena na dzień bilansowy przez wynik w tys. PLN
FORWARD	maj-16	lis-16	4,4180	500	-22
	cze-16	gru-16	4,4640	500	-3
	cze-16	gru-16	4,4700	500	1
Razem				1 500	-24

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A. z działalności za pierwsze półrocze 2016 roku

Średni poziom zatrudnienia w Spółce w I półroczu 2016 roku wyniósł 351,15 etatów i wzrósł w odniesieniu do 2015 roku o 6,21 etatów, co w szczegółach przedstawia tabela poniżej:

Lp.	Wyszczególnienie	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015
		roku	roku
1.	Zarząd	2,00	2,00
2.	Kadra kierownicza	15,76	15,30
3.	Pracownicy na stanowiskach nieprodukcyjnych	37,52	38,66
4.	Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	215,27	216,40
5.	Pracownicy pośrednio produkcyjni	70,60	69,25
6.	Uczniowie	10,00	3,33
	Ogółem	351,15	344,94

Od września 2015 r. PROJPRZEM S.A. powrócił do organizowania warsztatu praktycznej nauki zawodu w Zakładzie Produkcyjnym w Sepólnie Krajeńskim. Warsztaty te mają na celu praktyczne przygotowanie do zawodu uczniów szkół ponadgimnazjalnych, którzy w przyszłości mogą stać się częścią wykwalifikowanej kadry pracowniczej Spółki. Z tego powodu nastąpił znaczący wzrost średniego stanu zatrudnienia w tej grupie pracowniczej.

Spółka jest uczestnikiem spraw sądowych zarówno jako pozwany jak i pozywający. Zarząd Jednostki przeanalizował wszystkie sprawy sądowe pod kątem wpływu na sprawozdanie finansowe i wszystkie istotne sprawy sądowe znalazły w nim swoje odzwierciedlenie. Poniżej zaprezentowano sprawy sądowe i roszczenia niezakończone na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, uznane przez Zarząd za istotne:

- 1) roszczenie wobec PROJPRZEM S.A. o zapłatę wartości robót dodatkowych lub zamiennych na kwotę 573 tys. zł oraz o zapłatę wynagrodzenia należnego z tytułu odstąpienia od umowy na kwotę 220 tys. zł,
- 2) roszczenie spółki PROJPRZEM S.A. wobec nabywcy nieruchomości o zapłatę w wysokości 1.873 tys. zł,
- 3) postępowanie z powództwa PROJPRZEM S.A. przeciwko spółce Grupa Kapitałowa Immobile S.A. o ustalenie, że nie może wykonywać prawa głosu z 1.328.482 akcji zwykłych,
- 4) postępowanie z powództwa Członka Rady Nadzorczej PROJPRZEM S.A. przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwał podjętych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Ad. 1)

PROJPRZEM S.A. jako Generalny Wykonawca w ramach realizowanej inwestycji została pozwana przez podwykonawcę o zapłatę wynagrodzenia za rzekomo wykonane prace ziemne na ww. zadaniu. Jednocześnie wskazać należy, że od ww. realizacji odstąpiono i rozwiązano wszystkie umowy z podwykonawcami. W związku z powyższym podwykonawca domaga się także odszkodowania za rozwiązanie umowy. W ocenie Spółki roszczenie w znacznej mierze nie jest zasadne. W roku 2015 utworzono rezerwę na kwotę 399.970 złotych.

Ad. 2)

Spółka PROJPRZEM S.A. dochodzi należności za sprzedane nieruchomości w dzielnicy Fordon w Bydgoszczy. Spółka zbyła w latach 2013 i 2014 ww. aktywa spółce deweloperskiej. W wyniku wcześniejszych działań windykacyjnych nie udało się odzyskać całości należności wobec czego skierowano sprawę na drogę sądową. Obecnie prowadzone są dwa postępowania egzekucji komorniczej skierowane do dłużnika będącego nabywcą ww. gruntów. W roku 2015 utworzono odpis na kwotę 1.522.235,67, który został skorygowany w pierwszym półroczu 2016 roku do kwoty 1.355.258,56 złotych.

Ad. 3)

Spółka wniosła w dniu 14.04.2016 r. do Sądu Okręgowego w Bydgoszczy pozew o ustalenie zakazu wykonywania prawa głosu z akcji posiadanych przez jej akcjonariusza Grupę Kapitałową Immobile S.A. w ilości 1.328.482. Przyczyną złożenia ww. pozwu jest to, iż w ocenie Spółki akcjonariusz ten poprzez swoje działania, w tym działanie w nienotyfikowanym porozumieniu naruszył szereg przepisów ustawy o ofercie i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Sankcją za naruszenie między innymi art. 87 ww. ustawy jest wynikający wprost z art. 89 cytowanej ustawy zakaz wykonywania prawa głosu z akcji danego akcjonariusza dopuszczającego się naruszenia przepisów.

Ad. 4)

Członek Rady Nadzorczej działający z ramienia akcjonariusza Grupy Kapitałowej Immobile S.A. w dniu 04.01.2016 r. złożył do Sądu Okręgowego w Bydgoszczy pozew o stwierdzenie nieważności uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki PROJPRZEM S.A. z dnia 23.12.2015 r. Uzasadnieniem dla ww. powództwa jest rzekome działanie części akcjonariuszy w nienotyfikowanym porozumieniu, co z kolei miało skutkować nieważnością oddanych głosów za poszczególnymi uchwałami.

5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę Akcyjną PROJPRZEM 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 i co za tym idzie występuje tu cykliczność koniunktury gospodarczej co powoduje, że wielkość inwestycji, a tym samym wielkość zleceń dla Spółki ulega wahaniom. Spółka od wielu lat minimalizuje ryzyko poprzez dywersyfikację działalności (trzy 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 bardzo dużą liczbą podmiotów, gdzie bariery wejścia na rynek są stosunkowo niskie. Spółka wiele lat starała się wyróżnić kompetencjami w zakresie jakości i specjalizacji w produkcji na rynek energetyki i chemii. Niestety w ostatnim czasie ilość projektów w obszarze energetyki i chemii uległa skokowemu zmniejszeniu. Spółka obecnie większość projektów realizuje więc na rynku ogólnobudowlanym, gdzie konkurencją dla Spółki jest także produkcja małych firm, które koncentrują się na tym segmencie rynku, tym samym konieczne jest i będzie dostosowywanie się kosztowe w okresie najbliższych 2-3 lat. Udział Spółki w rynku konstrukcji stalowych jest marginalny.
 - segment systemów przeładunkowych jest rynkiem o zdecydowanie mniejszej konkurencyjności niż segment konstrukcji stalowych. Występują tutaj zdecydowanie większe bariery wejścia na rynek, stanowi je 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. Obecnie PROJPRZEM S.A. nie jest niestety wystarczająco konkurencyjny w produktach standardowych, stąd planowane jest istotne podniesienie zdolności produkcyjnych poprzez inwestycje w stanowisko robota spawalniczego oraz rozbudowę Zakładu Produkcyjnego w Koronowie. Przewagę konkurencyjną Emitent buduje także na krótkich terminach dostaw oraz sprawnej obsłudze reklamacji. Udział w rynku europejskim jest na istotnym poziomie,
 - w obszarze budownictwa przemysłowego Spółka konkuruje z wieloma podmiotami na rynku, a swoją przewagę konkurencyjną opiera na doświadczeniu i kwalifikacjach posiadanej kadry;
- c/ *sytuacja na rynku stali* – stal konstrukcyjna stanowi podstawowy materiał zużywany w procesach produkcyjnych. Zmienność cen stali jest istotna dla rentowności realizowanych kontraktów – obecnie ten czynnik ryzyka – z uwagi na obniżenie cen stali może wpływać pozytywnie na wyniki Spółki;

- d/ *sezonowość sprzedaży* – strefa klimatyczna, w jakiej działa Spółka powoduje, że zapotrzebowanie na wyroby i usługi wytwarzane przez Spółkę nie rozkłada się równomiernie 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 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 informacją 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.

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 przeładunkowej, 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 rotacji gotówki. Emitent na bieżąco monitoruje sytuację finansową jednostek zależnych. Ocena sytuacji finansowej podmiotów powiązanych obejmuje także przegląd należności od kontrahentów tych podmiotów.

W kontekście ryzyka kredytowego związanego z należnościami PROJPRZEM S.A., skutkującego także odpisem aktualizującym należności należy zwrócić uwagę na poniżej przedstawione kwestie.

Największą wartość odpisów stanowią odpisy aktualizujące wierzytelności od spółki zależnej PROMStahl Polska w kwocie 6.662 tys. zł. Kwota odpisu to przede wszystkim efekt oszacowania ryzyka kredytowego oraz walutowego wynikającego ze współpracy PROMStahl Polska z dystrybutorem systemów przeładunkowych na terenie Rosji, którego dług wobec PROMStahl Polska na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosił 1.652 tys. euro. PROJPRZEM S.A. objęła odpisem kwotę 6.149 tys. zł (1.461 tys. euro). Pozostałe 513 tys. zł odpisu aktualizującego wynika z oszacowania ryzyka kredytowego związanego z rumuńskim klientem PROMStahl Polska.

Obecnie Spółki podejmują czynności zmierzające do odzyskania ww. wierzytelności. Niemniej jednak z uwagi na brak realnych zabezpieczeń i coraz dłuższy okres przeterminowania należności Spółka zdecydowała na zmianę kwalifikacji należności i dokonania odpisu z poziomu 80% do 100%. Kwota

dotychczasowego odpisu aktualizującego tę należność obciążająca wynik I półrocza 2016 roku wyniosła 1.115 tys. zł.

Inną istotną wierzycelnością narażoną na ryzyko kredytowe jest należność od nabywcy nieruchomości gruntowej w bydgoskiej dzielnicy Fordon na kwotę 715 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka oszacowała prawdopodobieństwo odzyskania należności na poziomie zabezpieczenia w postaci hipotek wycenionych przez rzeczoznawcę majątkowego na poziomie 715 tys. zł. Szacunek poziomu odzyskiwalności wierzycelności został utrzymany na dzień 30 czerwca 2016 roku.

Ponadto na dzień 30 czerwca 2016 roku objęto odpisem wierzycelność od jednego z zagranicznych odbiorców konstrukcji stalowych, dla którego ogłoszono plan naprawczy. Zgodnie z założeniami planu naprawczego, który został w późniejszym czasie wycofany, wierzycelności do odzyskania miały wynosić 20%. Na obecnym etapie możliwe jest zarówno przejęcie tych wierzycelności przez podmiot powiązany z dłużnikiem jak i dochodzenie należności od inwestora projektu, do którego spółka dostarczyła konstrukcje stalowe (projekt w trakcie realizacji). Ze względu na to, że potencjalnie istnieją inne możliwości spłaty, choć uzyskanie spłaty większości wierzycelności jest wątpliwe, Spółka uznała na obecnym etapie tę wartość za realną do odzyskania. Wobec powyższego Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość wierzycelności nieodzyskanej do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w kwocie 860 tys. zł, tj. w wysokości 80% tej wierzycelności, co przekłada się na odpis aktualizujący w wysokości 703 tys. zł.

Obecnie prowadzone są także rozmowy dotyczące nieuregulowanej należności w kwocie około 3.825 tys. zł brutto z kontraktu budowlanego zakończony w 2015 roku. Powyższa kwota nie została uregulowana w terminie z uwagi na spór i trwające rozmowy co do wysokości należnych kwot z tytułu prac dodatkowych wykonanych przez Spółkę oraz kosztów wykonawstwa zastępczego zastosowanego przez kontrahenta. Poza kwotą wskazaną powyżej kontrahent zatrzymał kaucję w wysokości 421 tys. zł z terminem płatności w 2026 roku. Łączna kwota ekspozycji należności z tytułu tego kontraktu wynosi 4.246 tys. zł. Dodatkowo w związku z realizowanym kontraktem Spółka udzieliła gwarancji na kwotę 794 tys. zł. Kwota sporu o prace dodatkowe oraz wykonawstwo zastępcze, o którym mowa wyżej, wynosi około 1.300 tys. zł (roszczenie wykonawcy w odniesieniu do PROJPRZEM S.A.).

Zdaniem Spółki żądania kontrahenta są niezasadne, w związku z czym Zarząd dąży do odzyskania należności, przy czym niewykluczone jest w przypadku braku uzyskania satysfakcjonującego porozumienia, wejście na drogę sporu sądowego. Mając na uwadze charakter sporu oraz możliwość skierowania tej kwestii na drogę prawną, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Zarząd nie jest w stanie precyzyjnie określić terminu zakończenia oraz przewidywanego rezultatu sporu.

d/ *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.

III. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

2. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2016 r.

Na dzień przekazania raportu półrocznego, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu:

Akcjonariusze posiadający 5% głosów na WZ

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień 13.05.2016	ilość akcji zwykłych na dzień 13.05.2016	liczba akcji nabytych do terminu przekazania raportu	liczba akcji zbytych do terminu przekazania raportu	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu	ilość głosów na dzień przekazania raportu	% udział akcji w kapitale zakładowym na dzień przekazania raportu	% głosów na WZ stan na dzień przekazania raportu
Grupa Kapitałowa Immobile S.A. wraz ze spółkami zależnymi, w tym MAKRUM Development Sp. z o.o. *		1.958.922	1.423.597	872.090		2.510.429	2.510.429	41,96	32,997
Zdzisław Klimkiewicz	189.326	67.360			189.326	67.360	824.664	4,29	10,84
Jolanta Marzec-Ostrowska	154.750	42.875			154.750	42.875	661.875	3,30	8,70
Aviva Investors Poland TFI S.A., zarządzająca CU TFI S.A.		493.233				493.233	493.233	8,24	6,48
Paweł Dłużewski	104.900	46.875			104.900	46.875	466.475	2,54	6,13

*Zgodnie z przekazanymi zawiadomieniami Grupa Kapitałowa Immobile S.A. samodzielnie posiada 1.707.286 akcji PROJPRZEM S.A. co daje prawo do wykonywania 1.707.286 głosów na WZ Spółki i stanowi odpowiednio 28,54% kapitału zakładowego Spółki i 22,44% ogólnej liczby głosów. Natomiast poprzez następujące spółki zależne wobec GKI S.A. na dzień 26.08.2016 r.: Makrum Development S.A., Kuchet Sp. z o.o., Nobles Sp. z o.o. oraz Hotel 1 Sp. z o.o. posiada 803.143 akcji PROJPRZEM S.A. Łącznie GKI S.A. posiada 2.510.429 akcji PROJPRZEM S.A. Spółka zależna Makrum Development samodzielnie posiada 500.000 akcji, dających prawo do wykonywania 500.000 głosów co stanowi 8,36% kapitału zakładowego i 6,57% głosów.

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A. z działalności za pierwsze półrocze 2016 roku

3. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2016 r., odrębnie dla każdej z osób

Zarząd

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień 13.05.2016	ilość akcji zwykłych na dzień 13.05.2016	liczba akcji nabytych do terminu przekazania raportu	liczba akcji zbytych do terminu przekazania raportu	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu
Władysław Pietrzak		27.500				27.500
Marcin Lewandowski		13.090		13.090		

Rada Nadzorcza w składzie do dnia 9.06.2016 r.

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień 13.05.2016	ilość akcji zwykłych na dzień 13.05.2016	liczba akcji nabytych do terminu przekazania raportu	liczba akcji zbytych do terminu przekazania raportu	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu
Eryk Karski		112.387	4.917			117.304
Jarosław Skiba						
Jarosław Karasiński						
Dariusz Skrocki						
Anna Klimkiewicz		6.620				6.620
Mariusz Ostrowski		25.875				25.875

Rada Nadzorcza w składzie od dnia 9.06.2016 r.

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień 13.05.2016	ilość akcji zwykłych na dzień 13.05.2016	liczba akcji nabytych do terminu przekazania raportu	liczba akcji zbytych do terminu przekazania raportu	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu
Eryk Karski		112.387	4.917			117.304
Piotr Gawryś						
Michał Królikowski						
Dariusz Skrocki						
Anna Klimkiewicz		6.620				6.620

4. 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, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,
- dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowią odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

Postępowania takie nie były prowadzone.

5. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi,

jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne:

Od początku roku obrotowego do 30 czerwca 2016 roku Emitent dokonał z podmiotami powiązanymi (kapitałowo) następujących transakcji o znacznej wartości:

PROJPRZEM S.A. (w tys. zł)				
Spółka	Należności	Zobowiązania	Sprzedaż	Zakupy
PROMStahl Polska Sp. z o.o.	12 852	44	6 283	13
- odpis aktualizujący	-6 662			
- należności netto	6 190			
PROMStahl GmbH	7 126	36	18 439	379
łącznie	13 316	80	24 722	392

Oprócz transakcji wymienionych w tabeli zawartych pomiędzy Spółkami bezpośrednio zależnymi od PROJPRZEM S.A., spółka zależna PROMStahl GmbH sprzedała do powiązanej z nią kapitałowo spółki PROMStahl Turcja wyroby techniki przeladunku za kwotę 62 tys. euro.

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.

6. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta

z określeniem:

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A. z działalności za pierwsze półrocze 2016 roku

- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) warunków finansowych, na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.

Poręczeń i gwarancji o wartości przekraczającej 10 % kapitałów własnych Emitenta nie udzielano.

Bydgoszcz, dnia 31 sierpnia 2016 roku

Podpisy Członków Zarządu PROJPRZEM S.A.

Władysław Pietrzak
imię i nazwisko

Prezes Zarządu
stanowisko/funkcja

.....
Podpis

Marcin Lewandowski
imię i nazwisko

Członek Zarządu
stanowisko/funkcja

.....
Podpis