

GRUPA KAPITAŁOWA PROJPRZEM S.A.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA III KWARTAŁ 2011 ROKU – NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

BYDGOSZCZ, 14 LISTOPADA 2011 ROKU

| | | | |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej: | PROJPRZEM S.A. | | |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | III kwartał 2011 roku – na dzień 30.09.2011 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.09.2011 ROKU | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Aktywa | na dzień | | |
| | 30.09.2011 | 31.12.2010 | 30.09.2010 |
| AKTYWA TRWAŁE | 57 725 | 59 028 | 57 422 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 44 075 | 45 706 | 46 580 |
| Wartości niematerialne | 146 | 197 | 225 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 6 816 | 6 816 | 5 383 |
| Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 54 | 62 | 67 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 62 | 62 | - |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 6 572 | 6 185 | 5 167 |
| AKTYWA OBROTOWE | 81 020 | 84 231 | 71 057 |
| Zapasy | 40 452 | 41 013 | 42 530 |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 29 288 | 29 982 | 19 067 |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego | - | 45 | 2 |
| Pozostałe należności krótkoterminowe | 2 313 | 2 112 | 1 606 |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu | - | 334 | 418 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 462 | 267 | 507 |
| Środki pieniężne | 8 505 | 10 478 | 6 927 |
| AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY | 565 | 565 | - |
| AKTYWA RAZEM | 139 310 | 143 824 | 128 479 |

| Pasywa | na dzień | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| | 30.09.2011 | 31.12.2010 | 30.09.2010 |
| KAPITAŁ WŁASNY | 99 888 | 100 744 | 100 475 |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom/udziałowcom jednostki dominującej | 99 880 | 100 736 | 100 467 |
| Kapitał podstawowy | 6 024 | 6 024 | 6 024 |
| Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej | 52 990 | 61 835 | 61 835 |
| Pozostały kapitał zapasowy | 5 939 | 5 939 | 5 939 |
| Akcje/udziały własne | - | - | - |
| Kapitały rezerwowe | 41 578 | 41 581 | 40 553 |
| Różnice kursowe z konsolidacji | 49 | (94) | (92) |
| Wynik finansowy roku obrotowego | (996) | (11 306) | (10 549) |
| Zyski zatrzymane | (5 704) | (3 243) | (3 243) |
| Udziały mniejszości | 8 | 8 | 8 |
| ZOBOWIĄZANIA | 39 422 | 43 080 | 28 004 |
| Zobowiązania długoterminowe | 4 296 | 4 113 | 3 351 |
| Długoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu leasingu finansowego | 334 | 335 | 275 |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 1 095 | 1 068 | 1 173 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 2 867 | 2 710 | 1 903 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 35 126 | 38 967 | 24 653 |
| Krótkoterminowe kredyty i pożyczki | 3 917 | 3 841 | 3 896 |
| Krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu leasingu finansowego | 177 | 137 | 122 |
| Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu | 673 | - | - |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 17 038 | 19 711 | 11 783 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | - | 79 | - |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | 10 797 | 13 266 | 6 510 |
| Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 1 337 | 1 128 | 1 595 |
| Rezerwy krótkoterminowe | 673 | 106 | - |
| Rozliczenia międzyokresowe bierne | 514 | 699 | 747 |
| PASYWA RAZEM | 139 310 | 143 824 | 128 479 |

Bydgoszcz, dnia 14 listopada 2011 roku

.....
Władysław Pietrzak
Osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg
rachunkowych

.....
Władysław Pietrzak
Wiceprezes Zarządu ds.
Finansowo-księgowych

.....
Piotr Babst
Prezes Zarządu

| | | | |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej: | PROJPRZEM S.A. | | |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | III kwartał 2011 roku – na dzień 30.09 2011 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01 DO 30.09.2011 ROKU | | | | |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Wariant kalkulacyjny | za okres | | za okres | |
| | od 01.07.2011 do 30.09.2011 | od 01.01.2011 do 30.09.2011 | od 01.07.2010 do 30.09.2010 | od 01.01.2010 do 30.09.2010 |
| Działalność kontynuowana | | | | |
| Przychody ze sprzedaży | 32 291 | 106 531 | 23 223 | 66 573 |
| Przychody ze sprzedaży produktów | 32 189 | 106 233 | 23 109 | 66 350 |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 102 | 298 | 114 | 223 |
| Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów) | 24 727 | 84 400 | 19 148 | 54 154 |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów | 24 656 | 84 214 | 19 059 | 54 011 |
| Koszt sprzedanych towarów i materiałów | 71 | 186 | 89 | 143 |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | 7 564 | 22 131 | 4 075 | 12 419 |
| Koszty sprzedaży | 2 301 | 6 740 | 1 880 | 5 116 |
| Koszty ogólnego zarządu | 5 535 | 17 110 | 6 325 | 19 998 |
| Zysk (strata) ze sprzedaży | (272) | (1 719) | (4 130) | (12 695) |
| Pozostałe przychody operacyjne | 100 | 1 096 | 519 | 1 435 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 209 | 1 157 | 950 | 1 440 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | (381) | (1 780) | (4 561) | (12 700) |
| Przychody (koszty) finansowe | 498 | 553 | 167 | (321) |
| Pozostałe zyski (straty) z inwestycji | - | - | - | - |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 117 | (1 227) | (4 394) | (13 021) |
| Podatek dochodowy | (28) | (231) | (703) | (2 472) |
| część bieżąca | - | - | 32 | 67 |
| część odroczone | (28) | (231) | (735) | (2 539) |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | 145 | (996) | (3 691) | (10 549) |
| Działalność zaniechana | | | | |
| Strata netto z działalności zaniechanej | - | - | - | - |
| ZYSK (STRATA) NETTO | 145 | (996) | (3 691) | (10 549) |
| Inne całkowite dochody | | | | |
| Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny: | - | - | - | - |
| - inwestycji w nieruchomości | - | - | - | - |
| Inwestycje dostępne do sprzedaży: | - | (3) | - | - |
| - zyski (straty) z tytułu wyceny długoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | - | (3) | - | - |
| Zysk z tytułu sprzedaży akcji własnych | - | - | - | - |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych | - | - | - | - |
| Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą | 138 | 143 | 58 | 16 |
| Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów | - | - | - | - |
| Inne całkowite dochody | 138 | 140 | 58 | 16 |
| CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES | 283 | (856) | (3 633) | (10 533) |
| Zysk (strata) netto, z tego przypadający: | 145 | (996) | (3 691) | (10 549) |
| - akcjonariuszom podmiotu dominującego | 145 | (996) | (3 691) | (10 549) |
| - akcjonariuszom mniejszościowym | - | - | - | - |
| Łączne całkowite dochody, z tego przypadające: | 283 | (856) | (3 633) | (10 533) |
| - akcjonariuszom podmiotu dominującego | 283 | (856) | (3 633) | (10 533) |
| - akcjonariuszom mniejszościowym | - | - | - | - |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą: | PLN / akcję | PLN / akcję | PLN / akcję | PLN / akcję |
| z działalności kontynuowanej | | | | |
| - podstawowy | 0,02 | (0,17) | (0,61) | (1,75) |
| - rozwodniony | 0,02 | (0,17) | (0,61) | (1,75) |
| z działalności kontynuowanej i zaniechanej | | | | |
| - podstawowy | 0,02 | (0,17) | (0,61) | (1,75) |
| - rozwodniony | 0,02 | (0,17) | (0,61) | (1,75) |

Bydgoszcz, dnia 14 listopada 2011 roku

.....
Władysław Pietrzak
Osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg
rachunkowych

.....
Władysław Pietrzak
Wiceprezes Zarządu ds.
Finansowo-księgowych

.....
Piotr Babst
Prezes Zarządu

| | | | |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej: | PROJPRZEM S.A. | | |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | III kwartał 2011 roku – na dzień 30.09 2011 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01 DO 30.09.2011 ROKU | | |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Metoda pośrednia | za okres | |
| | od 01.01.2011 do 30.09.2011 | od 01.01.2010 do 30.09.2010 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | |
| Zysk przed opodatkowaniem | (1 227) | (13 021) |
| Korekty: | 3 624 | 3 898 |
| Amortyzacja wartości niematerialnych | 88 | 109 |
| Amortyzacja środków trwałych | 2 292 | 2 774 |
| (Zysk) strata na działalności inwestycyjnej, w tym na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | 1 132 | 834 |
| (Zysk) strata z tytułu różnic kursowych | (33) | (40) |
| Koszty odsetek | 214 | 221 |
| Otrzymane odsetki | (69) | |
| Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym | 2 397 | (9 123) |
| Zmiana stanu zapasów | 561 | 1 865 |
| Zmiana stanu należności | 827 | 6 937 |
| Zmiana stanu zobowiązań | (5 266) | (2 518) |
| Zmiana stanu rezerw | 567 | (26) |
| Inne korekty, w tym z tytułu rozliczeń międzyokresowych | (380) | (250) |
| Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej | (1 294) | (3 115) |
| Zapłacony podatek dochodowy | 79 | 67 |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | (1 215) | (3 048) |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | |
| Wydatki na nabycie wartości niematerialnych | - | (35) |
| Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych | (334) | (1 316) |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | 65 | 56 |
| Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu | - | 588 |
| Wydatki z tytułu zapłaty zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu | (330) | (191) |
| Otrzymane odsetki | 69 | |
| Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej | (530) | (898) |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek | 76 | - |
| Splaty kredytów i pożyczek | | (1 178) |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | (67) | (131) |
| Odsetki zapłacone | (214) | (221) |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | (205) | (1 530) |
| Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | (1 950) | (5 476) |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu | 10 488 | 12 425 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych | 33 | 40 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu | 8 505 | 6 909 |

Bydgoszcz, dnia 14 listopada 2011 roku

.....
Władysław Pietrzak
Osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg
rachunkowych

.....
Władysław Pietrzak
Wiceprezes Zarządu ds.
Finansowo-księgowych

.....
Piotr Babst
Prezes Zarządu

| | | | |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej: | PROJPRZEM S.A. | | |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | III kwartał 2011 roku – na dzień 30.09.2011 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01 DO 30.09.2011 ROKU | | | | | | | | | |
|---|---|------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|-----------------|---------------------|----------------------|
| Wyszczególnienie | Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej | | | | | | | Udziały mniejszości | Kapitał własny razem |
| | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Pozostałe kapitały rezerwowe | Różnice kursowe z konsolidacji | Wynik finansowy netto roku obrotowego | Niepodzielony wynik finansowy | Razem | | |
| Saldo na dzień 01.01.2011 roku | 6 024 | 67 774 | 41 581 | (94) | - | (14 549) | 100 736 | 8 | 100 744 |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo po zmianach | 6 024 | 67 774 | 41 581 | (94) | - | (14 549) | 100 736 | 8 | 100 744 |
| Całkowite dochody za okres, w tym przypadające: | - | - | (3) | 143 | (996) | - | (856) | - | (856) |
| - akcjonariuszom podmiotu dominującego | - | - | (3) | 143 | (996) | - | (856) | - | (856) |
| - akcjonariuszom mniejszościowym | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.09.2011 roku | - | (8 845) | - | - | - | 8 845 | - | - | - |
| Podział wyniku finansowego | - | (8 845) | - | - | - | 8 845 | - | - | - |
| Saldo na dzień 30.09.2011 roku | 6 024 | 58 929 | 41 578 | 49 | (996) | (5 704) | 99 880 | 8 | 99 888 |
| Saldo na dzień 01.01.2010 roku | 6 024 | 67 621 | 35 507 | (108) | - | 1 803 | 110 847 | 6 | 110 853 |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo po zmianach | 6 024 | 67 621 | 35 507 | (108) | - | 1 803 | 110 847 | 6 | 110 853 |
| Całkowite dochody za okres, w tym przypadające: | - | - | 1 028 | 14 | (11 306) | - | (10 264) | - | (10 264) |
| - akcjonariuszom podmiotu dominującego | - | - | 1 028 | 14 | (11 306) | - | (10 264) | - | (10 264) |
| - akcjonariuszom mniejszościowym | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku | - | 153 | 5 046 | - | - | (5 046) | 153 | 2 | 155 |
| Podział wyniku finansowego | - | - | 5 046 | - | - | (5 046) | - | - | - |
| Rejestracja kapitału mniejszości | - | - | - | - | - | - | - | 2 | 2 |
| Inne | - | 153 | - | - | - | - | 153 | - | 153 |
| Saldo na dzień 31.12.2010 roku | 6 024 | 67 774 | 41 581 | (94) | (11 306) | (3 243) | 100 736 | 8 | 100 744 |
| Saldo na dzień 01.01.2010 roku | 6 024 | 67 621 | 35 507 | (108) | - | 1 803 | 110 847 | 6 | 110 853 |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo po zmianach | 6 024 | 67 621 | 35 507 | (108) | - | 1 803 | 110 847 | 6 | 110 853 |
| Całkowite dochody za okres, w tym przypadające: | - | - | - | 16 | (10 549) | - | (10 533) | - | (10 533) |
| - akcjonariuszom podmiotu dominującego | - | - | - | 16 | (10 549) | - | (10 533) | - | (10 533) |
| - akcjonariuszom mniejszościowym | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.09.2010 | - | 153 | 5 046 | - | - | (5 046) | 153 | 2 | 155 |
| Podział wyniku finansowego | - | - | 5 046 | - | - | (5 046) | - | - | - |
| Rejestracja kapitału mniejszości | - | - | - | - | - | - | - | 2 | 2 |
| Inne | - | 153 | - | - | - | - | 153 | - | 153 |
| Saldo na dzień 30.09.2010 roku | 6 024 | 67 774 | 40 553 | (92) | (10 549) | (3 243) | 100 467 | 8 | 100 475 |

Bydgoszcz, dnia 14 listopada 2011 roku

.....

Władysław Pietrzak

Osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg
rachunkowych

.....

Władysław Pietrzak

Wiceprezes Zarządu ds.
Finansowo-księgowych

.....

Piotr Babst

Prezes Zarządu

| | | | |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej: | PROJPRZEM S.A. | | |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | III kwartał 2011 roku – na dzień 30.09.2011 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

1. Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A.

Na dzień 30 września 2011 roku Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. składała się z następujących podmiotów:

- PROJPRZEM S.A. – Jednostki Dominującej

oraz jednostek zależnych bezpośrednio od PROJPRZEM S.A.:

- Lubuskiego Przedsiębiorstwa 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 przeładunkowej, produkowanych przez PROJPRZEM S.A., na terenie Niemiec i innych krajów Europy,
- PROMStahl Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Karpinie k. Warszawy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 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 stanowiące 99,76% kapitału zakładowego i dające 99,76% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – (wartość tego kapitału ujętego w księgach PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. jako długoterminowe aktywa finansowe wynosił na dzień 30.06.2011 roku 571 tys. zł); Spółka znajduje się w likwidacji od dnia 30 lipca 2010 roku (kapitał własny Spółki wynosił na dzień 30 września 2011 roku 470 tys. zł)*.

**wszystkie składniki kapitału własnego z dnia rozpoczęcia likwidacji spółki zostały połączone w jeden kapitał podstawowy*

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 30 września 2011 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

Z dniem 1 października 2011 roku Rada Nadzorcza PROJPRZEM S.A. powołała na miejsce dotychczasowego Prezesa Spółki Pana Henryka Chylińskiego, nowego Prezesa Zarządu Pana Piotra Babsta. Pan Henryk Chyliński z dniem 30.09.2011 roku złożył rezygnację z pełnionej funkcji, uzasadniając ją przejściem na emeryturę.

2. Metoda konsolidacji

Sprawozdanie finansowe PROJPRZEM S.A. podlega konsolidacji metodą pełną ze sprawozdaniami Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o., PROMStahl GmbH, PROMStahl Polska Sp. z o.o., PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. oraz PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w likwidacji.

| | | | |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej: | PROJPRZEM S.A. | | |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | III kwartał 2011 roku – na dzień 30.09.2011 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za III kwartał 2011 roku, sporządzone na dzień 30 września 2011 roku, zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd PROJPRZEM S.A. w dniu 14 listopada 2011 roku.

4. Oświadczenie o zgodności oraz format sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przyjętym przez Unię Europejską Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej nr 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa.

Zaprezentowane skonsolidowane dane finansowe za III kwartał 2011 roku oraz dane porównywalne jako śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Format sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych („PLN”).

5. Stosowane zasady rachunkowości

Sporządzając niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zastosowano takie same zasady (politykę) rachunkowości i metody obliczeniowe, co w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku. Zmiany w MSSF, które obowiązują dla sprawozdań finansowych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku, nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

6. Opis zmian istotnych szacunków

W III kwartale 2011 roku:

- rozwiązano odpis aktualizujący wartość należności w kwocie 395 tys. zł,
- rozwiązano odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 51 tys. zł,
- utworzono rezerwę na odroczony podatek dochodowy w kwocie 157 tys. zł
- utworzono aktywa na odroczony podatek dochodowy w kwocie 388 tys. zł.

7. Ocena potrzeby przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywów – ryzyka i zagrożenia występujące w Grupie.

Zgodnie z ogólnymi zasadami rachunkowości, składniki aktywów wycenia się z zachowaniem zasady ostrożności. W szczególności należy w tym celu uwzględnić zmniejszenia wartości użytkowej lub handlowej składników aktywów. Ustalenie, czy mogła nastąpić utrata wartości danego składnika aktywów, dokonuje się na podstawie testu na utratę wartości tego składnika. Utrata wartości zachodzi wtedy, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że kontrolowany przez jednostkę składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych. Powstanie utraty wartości aktywów uzasadnia dokonanie odpisu aktualizującego doprowadzającego wartość składnika aktywów do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku – do ustalonej w inny sposób wartości godziwej. Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 36 *Utrata wartości aktywów* wymienia jako pomocne w sprawdzeniu konieczności przeprowadzenia testu badanie okoliczności ustalanych na podstawie zewnętrznych i wewnętrznych źródeł informacji.

| | | | |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej: | PROJPRZEM S.A. | | |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | III kwartał 2011 roku – na dzień 30.09.2011 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

W przypadku Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. do przesłanek, które mogą wskazywać na wystąpienie czynników mogących powodować ryzyko utraty wartości, są m.in.:

- kryzys na rynkach finansowych, ogólna sytuacja gospodarcza w kraju i Europie, w tym w głównej mierze sytuacja na rynku dóbr inwestycyjnych,
- zmienność kursu euro w obrocie gospodarczym,
- kapitalizacja rynkowa poniżej wartości aktywów netto (wartość bilansowa aktywów netto na dzień 30.09.2011 r. wynosiła 99.888 tys. zł, kapitalizacja rynkowa – 41.867 tys. zł, obliczona jako iloczyn ilości akcji 6.024.000 sztuk i ceny rynkowej akcji Emitenta w wysokości 6,95 zł jako kursu zamknięcia na GPW w dniu 30.09.2011 r.).

Przyszła sytuacja Grupy będzie zależała od wielu czynników, w tym w szczególności od poziomu pozyskanych zamówień. Rynek na którym działa Emitent to szeroko rozumiany rynek inwestycyjny. Zarówno konstrukcje stalowe, systemy przeładunkowe, jak i budownictwo przemysłowe zaspokajają popyt generowany przez inwestorów. Kryzys gospodarczy Polski, choć przebiegający łagodniej niż w innych krajach, najsilniej uderza w inwestycje. Niepewność na rynku oraz mniejsze wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych spowodowały, że przedsiębiorcy rezygnują bądź przesuwają w czasie planowane inwestycje. Utrzymująca się stagnacja gospodarcza może przyczynić się w dłuższym okresie czasu do obniżenia sprzedaży i tym samym obniżyć obecną płynność finansową Grupy. Należy jednak nadmienić, że w III kwartale 2011 roku Emitent uzyskał znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży /o 60,0%/ , co może wskazywać, że wyżej opisane ryzyka nie wystąpią.

W związku z powyższym w IV kwartale 2011 roku Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. zbada, czy okoliczności wskazujące na potrzebę przeprowadzenia testu na utratę wartości istnieją w dalszym ciągu i w przypadku pozytywnej odpowiedzi przeprowadzi procedurę konieczności utworzenia odpisu na utratę wartości składników aktywów (przede wszystkim środków trwałych, udziałów w jednostkach zależnych, aktywów na odroczonego podatku dochodowy).

8. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. nie posiada podmiotów powiązanych. Wszelkie transakcje pomiędzy jednostkami Grupy zostały wyeliminowane tak, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe było sporządzone jak sprawozdanie pojedynczej jednostki gospodarczej.

9. Koszty rodzajowe

| | 01.01- 30.09.2011 | 01.01- 30.09.2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| a) amortyzacja | 2 380 | 2 883 |
| b) zużycie materiałów i energii | 47 774 | 32 468 |
| c) usługi obce | 28 141 | 17 599 |
| d) podatki i opłaty | 1 301 | 1 175 |
| e) wynagrodzenia | 19 447 | 20 529 |
| f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 4 312 | 4 808 |
| g) pozostałe koszty rodzajowe | 4 378 | 3 351 |
| | 107 733 | 82 813 |
| Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych | +541 | -3 358 |
| Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna) | -210 | -330 |
| Koszty sprzedaży (wielkość ujemna) | -6 740 | -5 116 |
| Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna) | -17 110 | -19 998 |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów | 84 214 | 54 011 |

| | | | |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej: | PROJPRZEM S.A. | | |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | III kwartał 2011 roku – na dzień 30.09.2011 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

10. Należności i zobowiązania warunkowe

| | 30 września 2011 | 31 grudnia 2010 |
|--|---------------------|--------------------|
| Należności warunkowe z tytułu otrzymanych gwarancji i poręczeń | 810 | 637 |
| Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń | 8 194 | 10 626 |
| Pozycje pozabilansowe, razem | 9 004 | 11 263 |

Na koniec III kwartału 2011 roku względem końca 2010 roku zwiększyła się kwota należności warunkowych Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. z tytułu otrzymanych gwarancji i poręczeń o 173 tys. zł. Kwota zobowiązań warunkowych spadła w stosunku do stanu na dzień bilansowy o 2.432 tys. zł.

11. Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. działa w branży budowlanej. Podstawowym kryterium podziału na segmenty ze względu na przydział zasobów i oceniane wyniki finansowe jest *rodzaj produktów i usług*. Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje przeglądu wyników następujących segmentów operacyjnych:

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

| SEGMENTY OPERACYJNE - DANE ZA OKRES OD 01.01 DO 30.09.2011 ROKU | | | | | | | |
|---|------------------------|-------------------------|---------------------|--------------------------|------------------------------|--------------|---------|
| Wyszczególnienie | Segmenty sprawozdawcze | | | | Wszystkie pozostałe segmenty | Niealokowane | Razem |
| | Systemy przeładunkowe | Budownictwo przemysłowe | Konstrukcje stalowe | Działalność deweloperska | | | |
| <i>Wyniki finansowe segmentów operacyjnych za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku</i> | | | | | | | |
| Przychody ogółem | 42 778 | 29 395 | 27 134 | 5 957 | 1 267 | - | 106 531 |
| Sprzedaż na zewnątrz | 42 778 | 29 395 | 27 134 | 5 957 | 1 267 | - | 106 531 |
| w tym sprzedaż międzysegmentami | (145) | 274 | (129) | - | - | - | - |
| Wynik segmentu <i>zysk brutto ze sprzedaży</i> * | 13 528 | 1 522 | 6 191 | 115 | 775 | - | 22 131 |
| <i>Pozostałe informacje dotyczące segmentów operacyjnych za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku</i> | | | | | | | |
| Skonsolidowane aktywa ogółem | 45 336 | 15 421 | 27 695 | 20 416 | 4 654 | - | 139 310 |
| Aktywa segmentu | 45 336 | 15 421 | 27 695 | 20 416 | 4 654 | - | 113 522 |
| Niealokowane aktywa | - | - | - | - | - | 25 788 | 25 788 |
| Przychody w podziale geograficznym | 42 778 | 29 395 | 27 134 | 5 957 | 1 267 | - | 106 531 |
| Sprzedaż krajowa | 5 073 | 29 395 | 192 | 5 957 | 1 267 | - | 41 884 |
| Sprzedaż zagraniczna | 37 705 | - | 26 942 | - | - | - | 64 647 |

| | | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|-------|--------|---------|
| <i>Wyniki finansowe segmentów operacyjnych za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku</i> | | | | | | | |
| Przychody ogółem | 23 854 | 14 088 | 19 898 | 7 781 | 952 | - | 66 573 |
| Sprzedaż na zewnątrz | 23 854 | 14 088 | 19 898 | 7 781 | 952 | - | 66 573 |
| w tym sprzedaż międzysegmentami | - | - | 314 | - | - | - | 314 |
| Wynik segmentu <i>zysk brutto ze sprzedaży</i> * | 5 458 | 863 | 4 540 | 1 049 | 509 | - | 12 419 |
| <i>Pozostałe informacje dotyczące segmentów operacyjnych za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku</i> | | | | | | | |
| Skonsolidowane aktywa ogółem | 30 379 | 15 081 | 27 466 | 30 476 | 4 013 | - | 128 479 |
| Aktywa segmentu | 30 379 | 15 081 | 27 466 | 30 476 | 4 013 | - | 107 415 |
| Niealokowane aktywa | - | - | - | - | - | 21 064 | 21 064 |
| Przychody w podziale geograficznym | 23 854 | 14 088 | 19 898 | 7 781 | 952 | - | 66 573 |
| Sprzedaż krajowa | 7 084 | 14 088 | 1 944 | 7 781 | 952 | - | 31 849 |
| Sprzedaż zagraniczna | 16 770 | - | 17 954 | - | - | - | 34 724 |

*Wynik segmentu obejmuje zysk obliczony jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży produktów (towarów i materiałów) a kosztami ich wytworzenia (ceną nabycia).

| | | | |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej: | PROJPRZEM S.A. | | |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | III kwartał 2011 roku – na dzień 30.09.2011 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

12. Inne informacje

a) Zasady przeliczenia na EURO wybranych danych finansowych

Kursy EURO użyte do przeliczenia danych finansowych:

- pozycje aktywów i pasywów bilansu na dzień 30.09.2011 r. wykazane na stronie tytułowej raportu kwartalnego zostały przeliczone na EURO według tabeli kursów NBP nr 190/A/NBP/2011 z dnia 30.09.2011 roku: 1 EUR = 4,4112 zł,
- pozycje aktywów i pasywów bilansu na dzień 31.12.2010 r. wykazane na stronie tytułowej raportu kwartalnego zostały przeliczone na EURO według tabeli kursów NBP nr 255/A/NBP/2010 z dnia 31.12.2010 roku: 1 EUR = 3,9603 zł,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 roku zostały przeliczone na EURO na podstawie średniej arytmetycznej kursów ogłoszonych przez NBP na koniec poszczególnych miesięcy; przyjęty kurs: 1 EUR = 4,0413 zł,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 roku zostały przeliczone na EURO na podstawie średniej arytmetycznej kursów ogłoszonych przez NBP na koniec poszczególnych miesięcy; przyjęty kurs: 1 EUR = 4,0027 zł.

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

W okresie objętym raportem Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. kontynuowała działalność na rynku budowlanym w segmentach: budownictwa przemysłowego, konstrukcji stalowych, systemów przeladunkowych oraz deweloperskim.

W wyniku prowadzonej działalności przychody ze sprzedaży za III kwartał 2011 roku wyniosły 32.291 tys. zł, a narastająco od początku roku 106.531 tys. zł. Przychody ze sprzedaży w stosunku do końca analogicznego okresu wzrosły o 60,0%.

Największy udział w przychodach w okresie od stycznia do września 2011 roku miał segment **systemów przeladunkowych**. Utrzymuje on znaczącą dynamikę sprzedaży. W analizowanym okresie 2011 roku przychody wyniosły 42.778 tys. zł (w III kwartale 2011 roku segment ten osiągnął przychód w kwocie 17.107 tys. zł). Po trzech kwartałach 2010 roku wyniosły one 23.854 tys. zł - wzrost o 79,3% (za III kwartał 2010 roku osiągnęły kwotę 10.599 tys. zł). Wzrost sprzedaży Grupa zapewnia sobie poprzez intensywne działania rynkowe, coraz większą rozpoznawalność marki oraz wysoką jakość wykonania urządzeń techniki przeladunków.

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. Spółki te zajmują się również komplectacją dostaw, montażem i serwisem urządzeń.

W segmencie budownictwa przemysłowego sprzedaż robót budowlano-montażowych wyniosła 29.395 tys. zł (w III kwartale 2011 roku sprzedaż wyniosła 7.810 tys. zł) i stanowiła 27,6% przychodów ogółem. W analogicznym okresie poprzedniego roku przychody były równe 14.088 tys. zł (4.754 tys. zł). W III kwartale 2011 roku PROJPRZEM S.A. oraz LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. realizowały szereg zamówień. Największym kontraktem, wykonywanym przez spółkę zależną LPBP Projprzem Sp. z o.o., było zlecenie na budowę hali produkcyjnej z przynależną infrastrukturą o wartości 25.500 tys. zł netto (ETAP I został rozszerzony o roboty dodatkowe i kolejne umowy, co spowodowało, że wartość kontraktu wzrosła do 33.052 tys. zł). Przychody z tej umowy wyniosły w okresie od stycznia do września 2011 roku 19.756 tys. zł (narastająco od początku realizacji budowy 32.718 tys. zł). Termin zakończenia robót ustalono na 31.10.2011 roku.

| | | | |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej: | PROJPRZEM S.A. | | |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | III kwartał 2011 roku – na dzień 30.09.2011 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

Pomimo wzrostu sprzedaży, w segmencie tym najbardziej odczuwalna jest spowolnienie na rynku inwestycji budowlanych. Stąd też Grupa ma trudności w pozyskiwaniu kontraktów, a otrzymane realizuje z niewielką marżą. Powoduje to, że rentowność tego segmentu jest niższa od oczekiwanej.

Trzecim pod względem obrotów segmentem operacyjnym Grupy były **konstrukcje stalowe**. Wielkość sprzedaży tego obszaru działalności w omawianym okresie wyniosła 27.134 tys. zł (w okresie od lipca do września 2011 roku sprzedano wyrobów tego segmentu na kwotę 6.274 tys. zł), co stanowiło 25,5% przychodów ogółem. W III kwartale poprzedzającego roku przychody w tym segmencie działalności wyniosły 19.898 tys. zł (5.377 tys. zł). Wzrost sprzedaży o 36,4% (porównując III kwartały 2011 i 2010 roku) jest związany z pozyskaniem zamówień od firm niemieckich wykonujących dostawy dla branży energetycznej. Emitent specjalizuje się w wytwarzaniu budowlanych konstrukcji stalowych o wysokim stopniu zaawansowania technicznego. Wysokie standardy wykonawcze i jakościowe spełniane przez Grupę są potwierdzone licznymi certyfikatami. Konstrukcje są produkowane dla klientów z Unii Europejskiej, głównie z Niemiec i Francji. W ostatnich latach Grupa koncentruje się na dostawach konstrukcji stalowych na potrzeby koncernów energetycznych zachodniej Europy. Jako jedna z niewielu wytwórni krajowych przeszła pozytywnie audyty tych koncernów. Największym odbiorcą konstrukcji w omawianym okresie 2011 roku była firma realizująca prace na rzecz sektora energetycznego. Jej udział w sprzedaży segmentu wyniósł 79,2%. Pozostałą część przychodów ze sprzedaży uzyskano przede wszystkim od stałych zleceńodawców Grupy.

W segmencie **działalności deweloperskiej** PROJPRZEM S.A. wraz ze spółką zależną Projprzem-Dom realizuje sprzedaż w ramach dwóch projektów deweloperskich, których budowę zakończono pod koniec 2009 roku. Łączna sprzedaż segmentu z tych projektów w okresie od stycznia do września 2011 roku wyniosła 5.957 tys. zł, przy 7.781 tys. zł w analogicznym okresie 2010 roku.

Pierwsza z realizowanych inwestycji, dla której Jednostka Dominująca jest Inwestorem, obejmuje 10 domów jednorodzinnych w zabudowie szeregowej o łącznej powierzchni użytkowej 1.282 m², zlokalizowanych w Bydgoszczy przy ul. Cieplickiej. W latach 2009-2010 sprzedano cztery segmenty. W styczniu 2011 roku podpisano 5 kolejnych umów sprzedaży na łączną kwotę 2.681 tys. zł netto. Do zbycia pozostał jeden segment, który powinien być sprzedany do końca roku (w lipcu 2011 roku podpisano umowę przedwstępną).

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 m² i 6 lokalami usługowymi o pow. 413 m² oraz garaż podziemny z 73 miejscami postojowymi o pow. 1.925 m².

Przewidywane przychody ze sprzedaży całego projektu wyniosą ok. 19.363 tys. zł. W latach 2009-2010 podpisano umowy sprzedaży 47 lokali mieszkalnych oraz 26 miejsc postojowych za łączną kwotę 13.044 tys. zł. W ciągu III kwartałów 2011 roku sprzedano kolejnych 13 lokali mieszkalnych oraz 15 miejsc postojowych za łączną kwotę 3.254 tys. zł. Do zbycia pozostają 3 mieszkania, 6 lokali użytkowych i 32 miejsca w garażu podziemnym na łączną wartość netto wynoszącą 3.065 tys. zł.

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 30.09.2011 roku niespłacona kwota pożyczki wyniosła 1.990 tys. zł.

Ogółem w III kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk brutto w kwocie 117 tys. zł, zysk netto wyniósł 145 tys. zł. Narastająco od początku 2011 roku strata brutto wyniosła 1.227 tys. zł a strata netto wyniosła 996 tys. zł. W analogicznym okresie roku poprzedzającego Grupa poniosła stratę brutto w wysokości 13.021 tys. zł (za III kwartał 2010 roku strata brutto wynosiła 4.394 tys. zł) oraz stratę netto 10.549 tys. zł (za III kwartał 2010 roku strata netto wyniosła 3.691 tys. zł).

| | | | |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej: | PROJPRZEM S.A. | | |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | III kwartał 2011 roku – na dzień 30.09.2011 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

Po dostosowaniu sprawozdań finansowych spółek wchodzących w skład Grupy do zgodności z MSR/MSSF i dokonaniu ich konsolidacji:

- (a) w sprawozdaniu jednostkowym PROJPRZEM S.A. sporządzonym zgodnie z ustawą o rachunkowości nastąpiło zmniejszenie wyniku o 248 tys. zł z tytułu:
- realizacji nadwyżki wartości godziwej aktywów netto nabytego Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli nad ceną nabycia (ujemną wartość firmy) w kwocie 96 tys. zł; powstała nadwyżka (ujemna wartość firmy) została ujęta w skonsolidowanym wyniku finansowym Grupy Kapitałowej w momencie jej powstania, tj. w wyniku 2007 roku,
 - różnicy w amortyzacji środków trwałych (według MSSF podstawa amortyzacji jest wyższa) w kwocie 152 tys. zł,
- (b) korekty i wyłączenia konsolidacyjne wyniosły netto (–) 733 tys. zł,
- (c) suma strat spółek zależnych stanowiła kwotę 785 tys. zł,
- (d) suma zysków spółek zależnych wyniosła 1.088 tys. zł.

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

Na poprawę wyniku finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za III kwartały 2011 roku, w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku, wpłynął przede wszystkim znaczny wzrost sprzedaży. Przychody ze sprzedaży kwartał do kwartału 2011 roku wzrosły o 39,1% (narastająco za okres od stycznia do września 2011 roku o 60,0%). Pomimo poniesienia w III kwartale 2011 roku straty na działalności operacyjnej w wysokości 272 tys. zł (narastająco za III kwartały 2011 roku 1.719 tys. zł) nastąpiła znaczna poprawa względem 2010 roku. Strata ta wynika z niepełnego wykorzystania posiadanego potencjału wytwórczego oraz niskich marż szczególnie w obszarze budownictwa przemysłowego.

Segment systemów przeładunkowych utrzymuje znaczącą dynamikę sprzedaży. Porównując pierwsze III kwartały 2011 i 2010 roku sprzedaż segmentu wzrosła o 79,3%.

W tym obszarze działalności Grupa posiada duży potencjał wytwórczy. W przeszłości Jednostka Dominująca jako firma podwykonawcza produkowała po kilka tysięcy pomostów przeładunkowych rocznie. Możliwy jest zatem dalszy znaczący wzrost sprzedaży i uczynienie z tego segmentu wiodącym w działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

Pomimo wzrostu sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, segment budownictwa przemysłowego najbardziej odczuł skutki kryzysu gospodarczego. Niski wolumen inwestycji 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. Grupa wprawdzie zwiększyła sprzedaż, jednakże niższe od oczekiwanych marże na otrzymanych zamówieniach wpłynęły na niską rentowność segmentu.

Przychody ze sprzedaży konstrukcji stalowych, dostarczanych przede wszystkim dla klientów z Europy Zachodniej, wzrosły o 36,4% w ujęciu pierwszych III kwartałów 2011 i 2010 roku. Zwiększona sprzedaż jest wynikiem realizacji dostaw dla branży energetycznej. W ostatnich latach Grupa wyspecjalizowała się w wykonawstwie konstrukcji stalowych dla tego sektora. Około 80,0% obrotów uzyskano ze sprzedaży konstrukcji dla jednego z kontrahentów wykonującym dostawy na rzecz branży energetycznej.

Pozostała działalność operacyjna przyniosła w III kwartale 2011 roku stratę w wysokości 109 tys. zł (narastająco strata na działalności pozostałej wyniosła 61 tys. zł), na którą złożyły się przychody w wysokości 100 tys. zł (1.096 tys. zł) oraz koszty w kwocie 209 tys. zł (1.157 tys. zł). Przychody obejmowały przede wszystkim przedawnione zobowiązania, odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności, natomiast koszty operacyjne m.in. rezerw na przyszłe odszkodowania, urlopy, a także koszty powstałe w związku z pracami rozbiórkowymi budynków przeznaczonych do likwidacji.

| | | | |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej: | PROJPRZEM S.A. | | |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | III kwartał 2011 roku – na dzień 30.09.2011 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

Działalność finansowa w III kwartale 2011 roku zamknęła się zyskiem w wysokości 498 tys. zł (Narastająco 553 tys. zł). Przychody finansowe obejmowały m.in. dodatnie różnice kursowe (per saldo), zyski z wykonania praw instrumentów pochodnych, odsetki od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych, natomiast koszty finansowe stanowiły zapłacone odsetki (przede wszystkim od kredytu bankowego), straty z wykonania praw z instrumentów pochodnych oraz prowizje bankowe i ubezpieczeniowe.

Wpływ na wynik działalności finansowej Grupy mają także różnice kursowe powstające na transakcjach sprzedaży i zakupu przeprowadzanych w walucie euro. Grupa 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 892 tys. zł.

Na dzień 30 września 2011 roku Jednostka Dominująca posiadała następujące otwarte pozycje walutowych kontraktów terminowych:

- instrumenty forward na sprzedaż 1.645 tys. € po kursie od 3,9853 zł/€ do 4,0600 zł/€ z terminem dostawy/rozliczenia od października do grudnia 2011 roku.

d) objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

Strefa klimatyczna, w jakiej działa Grupa, powoduje, że zapotrzebowanie na wyroby i usługi wytwarzane przez Grupę nie jest równomierne w ciągu roku i obniża się w okresie zimowym. Najwyższy poziom przychodów ze sprzedaży Grupa uzyskuje w okresie od czerwca do listopada. Do takiego rozkładu przychodów przyczynia się również charakterystyka cykli inwestycyjnych w budownictwie.

Cykliczność sprzedaży wyrobów techniki przeładunków objawia się tym, że 30% przychodów ze sprzedaży jest uzyskiwane w pierwszym półroczu, natomiast pozostałe 70% w drugim półroczu. Najwyższa sprzedaż w tym segmencie występuje w IV kwartale roku kalendarzowego.

e) Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Zdarzenia o takim charakterze nie wystąpiły.

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

Walne Zgromadzenie PROJPRZEM S.A. podjęło w dniu 26 maja 2011 roku uchwałę w sprawie pokrycia straty netto w kwocie 8.845 tys. zł w całości z kapitału zapasowego spółki.

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

Nie występują takie zdarzenia.

h) Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Informacja w tym zakresie została przedstawiona w punkcie 1 niniejszego sprawozdania.

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

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych.

| | | | |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej: | PROJPRZEM S.A. | | |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | III kwartał 2011 roku – na dzień 30.09.2011 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

- j) Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego 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 półrocze 2011 roku

Na dzień przekazania raportu kwartalnego, zgodnie z posiadanymi przez Jednostkę Dominującą 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 przekazania raportu za I półrocze 2011 | ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 | 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 | % głosów na WZ stan na dzień przekazania raportu |
|---|---|--|--|---|--|---|---|--|
| Zdzisław Klimkiewicz | 156.375 | 83.380 | - | - | 156.375 | 83.380 | 708.880 | 9,23 |
| Jolanta Marzec-Ostrowska | 154.750 | 42.875 | - | - | 154.750 | 42.875 | 661.875 | 8,62 |
| Aviva Investors Poland S.A., zarządzająca CU TFI S.A. | - | 493.233 | - | - | - | 493.233 | 493.233 | 6,42 |
| Fundusze zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.* | - | 485.528 | - | - | - | 485.528 | 485.528 | 6,32 |
| Paweł Dłużewski | 105.000 | 46.875 | - | - | 105.000 | 46.875 | 466.875 | 6,08 |
| Wacław Tomaszewski | 105.000 | 35.480 | - | - | 105.000 | 35.480 | 455.480 | 5,93 |
| Noble Funds TFI S.A. | - | 418.265 | - | - | - | 418.265 | 418.265 | 5,44 |
| Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty | - | 388.959 | - | - | - | 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.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, na dzień przekazania raportu kwartalnego następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% akcji w kapitale zakładowym Emitenta:

| | |
|--|---|
| Aviva Investors Poland S.A., zarządzająca CU TFI S.A. | 493.233 akcji zwykłych na okaziciela (8,19%), |
| Pioneer Pekao Investment Mng. S.A., zarządzająca Pioneer FIO | 485.528 akcji zwykłych na okaziciela (8,06%), |
| Noble Funds TFI S.A. | 418.265 akcji zwykłych na okaziciela (6,94%), |
| Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty | 388.959 akcji zwykłych na okaziciela (6,46%). |

Zarząd

| Imię i nazwisko (nazwa) | ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 | ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 | 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 |
|-------------------------|---|--|--|---|--|---|
| Piotr Babst | - | - | - | - | - | - |
| Władysław Pietrzak | - | 28.572 | - | - | - | 28.572 |

| | | | |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej: | PROJPRZEM S.A. | | |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | III kwartał 2011 roku – na dzień 30.09.2011 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

Rada Nadzorcza

| Imię i nazwisko (nazwa) | ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 | ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 | 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 |
|-------------------------|---|--|--|---|--|---|
| Wojciech Włodarczyk | - | - | - | - | - | - |
| Andrzej Karasiński | - | - | - | - | - | - |
| Jarosław Skiba | - | - | - | - | - | - |
| Paweł Dłużewski | 105.000 | 46.875 | - | - | 105.000 | 46.875 |
| Andrzej Karczykowski | - | 33 | - | - | - | 33 |

- k) Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, którego wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

Postępowania takie nie były prowadzone.

- l) Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro - jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązаныmi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez emitenta lub jednostkę od niego zależną, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązаныm, wraz ze wskazaniem ich łącznej wartości.

Transakcje pomiędzy jednostkami powiązаныmi zostały opisane w pkt 7 niniejszego sprawozdania. Transakcje wymienione w tym punkcie zostały zawarte na warunkach rynkowych.

- m) 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.

Poręczeń i gwarancji o tej wartości nie udzielano.

- n) Informacje o naruszeniu postanowień umów pożyczek lub kredytów, w sprawie których nie podjęto działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.

Nie nastąpiły zdarzenia, o których mowa powyżej.

- o) Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Wyniki działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową PROJPRZEM S.A. są uzależnione od ogólnej sytuacji gospodarczej i skłonności przedsiębiorców do podejmowania decyzji o inwestycjach budowlanych. W związku z tym, że Grupa działa przede wszystkim na rynku dóbr inwestycyjnych, jej sytuacja ekonomiczna jest uzależniona od poziomu inwestycji i możliwości ich finansowania. Niezależnie od koniunktury prowadzone są działania restrukturyzacyjne dostosowujące posiadany potencjał do aktualnej sytuacji rynkowej. Ma to na celu dostosowanie struktury organizacyjnej do zmian rynkowych oraz dalszą redukcję kosztów.

Największy rozwój następuje w segmencie systemów przeładunkowych. Emitent systematycznie buduje pozycję na rynku produktów z zakresu techniki przeładunku. Wyroby są sprzedawane pod marką PROMStahl. Przychody ze sprzedaży wzrosły w tym segmencie o 79,3% porównując pierwsze III kwartały

| | | | |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej: | PROJPRZEM S.A. | | |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | III kwartał 2011 roku – na dzień 30.09.2011 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

2011 i 2010 roku. Tak znaczna dynamika sprzedaży jest pochodną przyjętej przez Emitenta strategii mającej na celu sukcesywne zwiększanie udziałów w rynku poprzez ofertę szerokiej gamy produktów, spełniających najwyższe wymagania jakościowe. Ważne jest w strategii firmy również to, że klientom oferowane są rozwiązania dostosowane do ich indywidualnych potrzeb. Grupa dysponuje bowiem własnym biurem konstrukcyjnym i w krótkim czasie jest w stanie zaprojektować i dostarczyć nietypowe wyroby z obszaru techniki przeładunku. Grupa posiada duży potencjał wytwórczy w tym obszarze działalności. W przeszłości Jednostka Dominująca jako firma podwykonawcza produkowała po kilka tysięcy pomostów przeładunkowych rocznie. Dalszy rozwój i kontynuacja trendu wzrostowego powinny spowodować, że segment ten stanie się wiodącym biznesem w działalności operacyjnej Grupy. Należy też nadmienić, że w celu poprawy efektywności struktury organizacyjnej Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. kontynuuje rozpoczęty w poprzednim kwartale proces konsolidacji struktur zakładów produkcyjnych segmentu systemów przeładunkowych. W analizowanym okresie 2011 roku produkcja Zakładu Produkcyjnego w Bydgoszczy została przeniesiona do Koronowa, a cały proces produkcji urządzeń techniki przeładunków odbywa się w Zakładzie Produkcyjnym w Koronowie. W segmencie budowlanym, dotychczasowe trzy zakłady Jednostki Dominującej segmentu budownictwa przemysłowego, połączono w jeden zakład - Zakład Realizacji Robót Budowlanych. Optymalizacja ta ma na celu dostosowanie organizacji Grupy do aktualnej sytuacji rynkowej i racjonalizację kosztów.

Przeprowadzone procesy restrukturyzacyjne w Jednostce Dominującej PROJPRZEM S.A. związane z redukcją zatrudnienia spowodowały, że zatrudnienie w Grupie w stosunku do końca 2010 roku spadło o 114 osób.

Średni poziom zatrudnienia w okresie od stycznia do września 2011 roku Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. (w przeliczeniu na etaty) wynosił:

| Lp. | Wyszczególnienie | 01-01.-30.09.2011 | 01.01.-31.12.2010 |
|-----|---|-------------------|-------------------|
| 1. | Zarząd | 7,5 | 8,9 |
| 2. | Kadra kierownicza | 50,36 | 57,8 |
| 3. | Pracownicy na stanowiskach nieprodukcyjnych | 35,29 | 54,2 |
| 4. | Pracownicy bezpośrednio produkcyjni | 341,17 | 408,8 |
| 5. | Pracownicy pośrednio produkcyjni | 63,17 | 68,1 |
| 6. | Pracownicy obsługi | 42,11 | 45,2 |
| 7. | Uczniowie | 26,36 | 37,3 |
| 8. | Ogółem | 565,96 | 680,3 |

Grupa sprzedaje około 61% produkcji poza granice kraju. Ze względu na duży udział sprzedaży w walucie euro w strukturze sprzedaży, kształtowanie się kursu euro w stosunku do złotego będzie mieć istotny wpływ na wielkość wyniku finansowego w 2011 roku. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Emitent zabezpiecza przyszłą ekspozycję walutową poprzez zawieranie transakcji na finansowe instrumenty pochodne. Instrumenty te mają spełniać funkcję częściowego zabezpieczenia wartości godziwej przepływów pieniężnych (realizacja i finansowanie) pod kontrakty realizowane w ramach segmentu konstrukcji stalowych oraz systemów przeładunkowych. Zawieranie transakcji walutowych pochodnych pozwala także na określenie poziomu rentowności zleceń zagranicznych. Łączny wpływ różnic kursowych i wyceny pozycji bilansowych, przychodowo-kosztowych i instrumentów pochodnych był dodatni i wyniósł 892 tys. zł. Zawarte kontrakty terminowe ograniczają również wpływ wahań na rynku walutowym na wyniki finansowe Emitenta.

Na dzień 30 września 2011 roku Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. posiadała następujące otwarte pozycje walutowych kontraktów terminowych:

– instrumenty forward na sprzedaż 1.645 tys. € po kursie od 3,9853 zł/€ do 4,0600 zł/€ z terminem dostawy/rozliczenia od października do grudnia 2011 roku.

| | | | |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej: | PROJPRZEM S.A. | | |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | III kwartał 2011 roku – na dzień 30.09.2011 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

Poniżej zaprezentowano podstawowe wskaźniki określające rentowność, płynność finansową oraz poziom zadłużenia Grupy.

| Rentowność | | | | |
|------------------------------|---|------------------|-------------------|-------------------|
| Wskaźnik | Formuła obliczeniowa | wartość pożądana | Wartość wskaźnika | |
| | | | 01.01-30.09.2011 | 01.01.-30.09.2010 |
| Zyskowność brutto sprzedaży | zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży | max | 20,8% | 18,7% |
| Zyskowność sprzedaży | zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży | max | -1,6% | -19,1% |
| Zyskowność brutto | zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży | max | -1,2% | -19,6% |
| Zyskowność netto | zysk netto / przychody netto ze sprzedaży | max | -0,9% | -15,8% |
| Rentowność kapitału własnego | zysk netto / kapitał własny bez zysku | max | -1,0% | -9,4% |
| Rentowność majątku | zysk netto / aktywa razem | max | -0,7% | -7,3% |

| Płynność finansowa | | | | |
|---|--|------------------|-------------------|------------|
| Wskaźnik | Formuła obliczeniowa | wartość pożądana | Wartość wskaźnika | |
| | | | 30.09.2011 | 31.12.2010 |
| Płynność szybka | (inwestycje krótkoterm. + należności krótkoterm.) / zobowiązania krótkoterminowe | 0,8-1,0 | 1,2 | 1,2 |
| Płynność bieżąca | aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe | 1,6-2,0 | 2,5 | 2,3 |
| Pokrycie zobowiązań należnościami | należności handlowe / zobowiązania handlowe | > 1,0 | 1,7 | 1,6 |
| Kapitał pracujący (w tys. zł) | aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe - zobowiązania krótkoterminowe | max | 47 956 | 46 930 |
| Udział kapitału pracującego w całości aktywów | kapitał pracujący / aktywa razem | max | 34,4% | 32,6% |

| Finansowanie działalności | | | | |
|--|--|------------------|-------------------|------------|
| Wskaźnik | Formuła obliczeniowa | wartość pożądana | Wartość wskaźnika | |
| | | | 30.09.2011 | 31.12.2010 |
| Współczynnik zadłużenia | kapitał obcy / pasywa razem | 30%-50% | 28,3% | 30,0% |
| Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym | kapitał własny / kapitał obcy | min 1,0 | 2,5 | 2,3 |
| Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym | (kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / aktywa trwałe | min 1,0 | 1,8 | 1,8 |
| Trwałość struktury finansowania | (kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / pasywa razem | max | 76,2% | 73,8% |

Wskaźniki rentowności są lepsze od uzyskanych w roku poprzednim, chociaż nadal utrzymują się na ujemnym poziomie. Poziom wskaźników wynika z uzyskania lepszych efektów ekonomicznych i jest związany przede wszystkim z poniesieniem mniejszej straty za okres od stycznia do września 2011 rok.

Wskaźniki płynności uległy polepszeniu i ich wartości są nadal wyższe od poziomów uznawanych za minimalne.

Wskaźniki struktury zadłużenia wskazują na poprawne relacje w strukturze źródeł finansowania Grupy. Grupa Projprzem finansuje się przede wszystkim kapitałami własnymi, których udział w strukturze pasywów wynosi 71,7%.

Pomimo ujemnego wyniku, w Grupie Kapitałowej PROJPRZEM S.A. nie występują trudności w terminowej obsłudze zobowiązań.

Mając na celu bieżące zarządzanie płynnością, Jednostka Dominująca wspomaga się kredytem obrotowym na kwotę 5.000 tys. zł. Kredyt ten został zabezpieczony w formie hipoteki na nieruchomościach

| | | | |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej: | PROJPRZEM S.A. | | |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | III kwartał 2011 roku – na dzień 30.09.2011 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

gruntowych w bydgoskiej dzielnicy Fordon Na dzień bilansowy zadłużenie w rachunku wynosiło 2.807 tys. zł. W III kwartale 2011 roku w związku ze zwiększonym zapotrzebowaniem na środki obrotowe Emitent zawarł drugi kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 2.500 tys. zł. Zabezpieczeniem jest wpis hipoteki umownej do wysokości 3.750 tys. zł na nieruchomości położonej w Sępólnie Krajeńskim. Na dzień 30.09.2011 roku zadłużenie z tytułu tego kredytu wynosiło 38 tys. zł.

Spółka zależna PROMStahl GmbH posiada taki sam produkt z limitem 300 tys. euro. Na koniec III kwartału 2011 roku nie występowało saldo zadłużenia.

Spółka zależna LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. zawarła w III kwartale 2011 roku umowę Efinansingu na finansowanie dostawców z limitem finansowania do kwoty 1.600 tys. zł oraz odbiorców z limitem finansowania do kwoty 1.500 tys. zł. Na dzień bilansowy saldo zadłużenia z tytułu tej umowy wynosiło 1.072 tys. zł.

p) Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Pozycja rynkowa Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. są uzależnione od ogólnej sytuacji gospodarczej i skłonności przedsiębiorców do podejmowania decyzji o inwestycjach. Nie mniejsze znaczenie będzie miała również skuteczność i wyniki postępowań przetargowych, w których Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. oraz spółki zależne.

Pozyskiwanie nowych zleceń w segmencie techniki przeładunkowej postępuje intensywnie. Sprzedaż w tym segmencie jest najwyższa w IV kwartale roku kalendarzowego. W tym czasie na wielu obiektach /min. na centrach logistycznych/ kończone są roboty budowlane i wiele z nich jest oddawanych do użytku dla inwestorów. Doki przeładunkowe są montowane w ostatniej fazie prac, co sprawia, że zapotrzebowanie na wyroby techniki przeładunku jest największe w końcówce roku. W bieżącym roku dynamicznie wzrasta sprzedaż tego segmentu i ostatni kwartał 2011 roku powinien być rekordowy.

Duży wpływ na sytuację Grupy wywiera również segment konstrukcji stalowych, którego przychody ze sprzedaży stanowią istotny udział w przychodach ogółem. W obszarze tym Grupa realizuje przede wszystkim zlecenia otrzymane od kontrahentów zagranicznych. Emitent bazuje w tym segmencie na współpracy ze stałymi zleceniodawcami. Duże znaczenie w tym segmencie będzie miała dalsze kontynuowanie współpracy z firmami niemieckimi realizującymi program modernizacji elektrowni na terenie Niemiec i innych krajów Europy Zachodniej.

W segmencie budownictwa przemysłowego, który najbardziej odczuł skutki kryzysu finansowego, poziom sprzedaży wzrósł w porównaniu do analogicznego kwartału 2010 roku, jednakże poziom uzyskiwanych marż jest niski. Spółki Grupy aktywnie uczestniczą w wielu przetargach i systematycznie składają oferty. Ostra konkurencja sprawia, że poziom uzyskiwanych kontraktów i realizowana na nich rentowność są dalekie od wielkości satysfakcjonujących Grupę.

Wpływy z działalności deweloperskiej realizowane przez Grupę są uzależniona od poziomu sprzedaży końcówki posiadanych już zasobów. Pod koniec 2010 roku nastąpiło ożywienie w tym segmencie, co skutkowało znaczącą liczbą zawieranych transakcji. Sprzedaż segmentu deweloperskiego przyniosła w III kwartale 2011 roku 669 tys. zł przychodów (narastająco od początku 2011 roku 5.957 tys. zł), w analogicznym okresie 2010 roku sprzedaż wyniosła w okresie od stycznia do września 7.781 tys. zł.

Podsumowując, sytuacja finansowa Grupy w okresie co najmniej kolejnego kwartału będzie determinowana przez:

- ogólną sytuację gospodarczą w tym, poziom realizowanych inwestycji i możliwości ich finansowania,
- skuteczność i wyniki postępowań przetargowych, w których Grupa uczestniczy,
- wypełnienie portfela zamówień w segmencie konstrukcji stalowych,

| | | | |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej: | PROJPRZEM S.A. | | |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | III kwartał 2011 roku – na dzień 30.09.2011 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

- dalsze utrzymanie wzrostowego trendu w segmencie systemów przeładunkowych,
- poziom marż uzyskanych na realizacji zamówień oraz
- utrzymanie korzystnej dla eksporterów relacji euro do złotego.

W opinii Zarządu, Emitent i jego Spółki zależne, pozostają wiarygodnymi partnerami w obrocie gospodarczym.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu PROJPRZEM S.A.

| | | | |
|--------------------------------|--------------------------------|----------------|--------|
| 14 listopada 2011 roku Data | Piotr Babst imię i nazwisko | Prezes Zarządu | Podpis |
|--------------------------------|--------------------------------|----------------|--------|

| | | | |
|--------------------------------|---------------------------------------|--|--------|
| 14 listopada 2011 roku Data | Władysław Pietrzak imię i nazwisko | Wiceprezes Zarządu ds. finansowo – księgowych | Podpis |
|--------------------------------|---------------------------------------|--|--------|

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

| | | | |
|--------------------------------|---------------------------------------|---|--------|
| 14 listopada 2011 roku Data | Władysław Pietrzak imię i nazwisko | Wiceprezes Zarządu ds. finansowo – księgowych | Podpis |
|--------------------------------|---------------------------------------|---|--------|