

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
GRUPY KAPITAŁOWEJ PROJPRZEM S. A.
ZA 2015 ROK**

Bydgoszcz, dnia 17 marca 2016 r.

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI SPÓŁEK GK PROJPRZEM S.A.**1.1. Informacje o Jednostce Dominującej oraz Grupie Kapitałowej***a) informacje ogólne o Jednostce Dominującej*

PROJPRZEM Spółka Akcyjna

ul. Bernardyńska 13

85-029 Bydgoszcz

tel. (52) 376-74-00, 376-74-01

fax (52) 376-74-02, 376-74-03

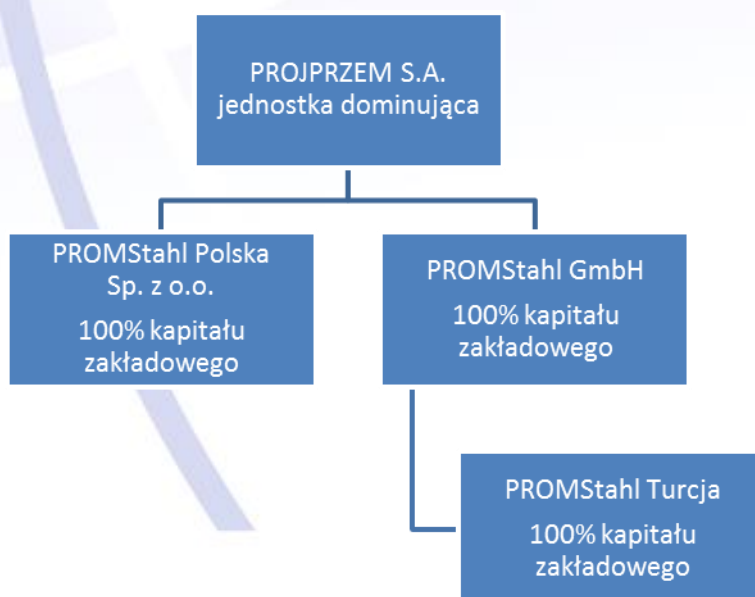
KRS: 0000024679, Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

REGON: 002524300

NIP: 554-023-40-98

www.projprzem.com

e-mail: info@projprzem.com

b) Struktura Grupy Kapitałowej i informacje o Spółkach zależnych

Podstawowe dane charakteryzujące spółki zależne:

PROMStahl Polska Sp. z o.o.

05-220 Zielonka, ul. Bankowa 43 /k. Warszawy/

tel. (22) 380-42-00, fax (22) 380-42-01

KRS: 0000322443, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego

Rejestru Sądowego

REGON: 141667479

NIP: 125-15-16-569

www.promstahl.pl

PROJPRZEM S.A. posiada 35.300 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowi 100% kapitału zakładowego i daje 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.530 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 1.000 tys. zł do 3.530 tys. zł nastąpiło w dniu 15.05.2013 r. Spółka prowadzi sprzedaż wyrobów techniki przeładunkowej, produkowanych przez PROJPRZEM S.A., na terenie Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej,

PROMStahl GmbH

Ronnenberger Str. 20, D-30989 Gehrden, Niemcy

tel. +49 510 887 92 70; +49 510 887 92 710

Nr rejestrowy: B 202187, Amtsgericht Hannover

NIP: DE255885763

www.promstahl.de

PROJPRZEM S.A. objęła 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 zachodniej.

PROMStahl Yükleme ve Endüstriyel Kapı Sistemleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi

Çamçeşme Mah. Tevfik İleri Cad. No: 193/1 – Pendik / Stambuł

Nr rejestru handlowego: 974559-0

Nr podatkowy: 7330420030

Całość udziałów spółki tureckiej objął PROMStahl GmbH. Spółka prowadzi sprzedaż wyrobów techniki przeładunkowej na terenie Turcji.

W dniu 02.02.2015 roku Emitent otrzymał informację o uprawomocnieniu się postanowienia Sądu Rejonowego w Zielonej Górze Wydział VIII Gospodarczy KRS w sprawie wykreślenia Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. w likwidacji z Rejestru Przedsiębiorców.

PROJPRZEM S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe metodą pełną i obejmuje nim wyżej wymienione Spółki.

c) przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej 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, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych PKD 4322.Z,
- ⇒ realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków 4110.Z.

Według klasyfikacji przyjętej przez rynek, na którym są notowane akcje PROJPRZEM S.A., Spółka działa w branży: budownictwo.

d) wskazanie czasu trwania działalności Grupy Kapitałowej, jeżeli jest oznaczony

Czas trwania działalności Spółek GK PROJPRZEM S.A. jest nieoznaczony.

1.2. Podstawowe produkty i usługi

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. prowadzi działalność gospodarczą w trzech segmentach:

- ⇒ systemów przeladunkowych,
- ⇒ budownictwa przemysłowego,
- ⇒ konstrukcji stalowych.

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

1.3. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2015 roku wyniosły 130.294 tys. zł i były niższe o 20,6% od przychodów osiągniętych w 2014 roku. Spadek przychodów zanotowano w segmencie budownictwa. Wzrost przychodów zanotowano w segmencie konstrukcji stalowych o 34,5% i segmencie systemów przeladunkowych o 9,1%.

Poniżej zaprezentowano sprzedaż za rok 2015 w porównaniu do roku 2014 wraz z ich strukturą i dynamiką:

(w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	01.01- 31.12.2015 r.	Struktura [%]	01.01- 31.12.2014 r.	Struktura [%]	Dynamika 3:5 [%]
1	2	3	4	5	6	7
1.	Przychody netto ze sprzedaży	128 747	98,8%	160 463	97,8%	-19,8%
	1.1. Konstrukcje stalowe	31 467	24,2%	23 394	14,3%	34,5%
	1.2. Systemy przeladunkowe	88 153	67,7%	80 765	49,2%	9,1%
	1.3. Budownictwo przemysłowe	9 127	7,0%	56 304	34,3%	-83,8%
2.	Ze wszystkich pozostałych segmentów	1 547	1,2%	3 610	2,2%	-57,1%
3.	Razem przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	130 294	100,0%	164 073	100,0%	-20,6%

W segmencie systemów przeladunkowych GK PROJPRZEM S.A. osiągnęło sprzedaż na poziomie 88.153 tys. zł. co oznacza wzrost o 9,1% w stosunku do roku ubiegłego. Natomiast udział przychodów ze sprzedaży systemów przeladunkowych wyniósł 67,7% przychodów ogółem.

Systemy przeladunkowe są produkowane przez PROJPRZEM S.A. i sprzedawane przez spółki zależne: PROMStahl GmbH wraz ze spółką zależną w Turcji i PROMStahl Polska Sp. z o.o. Spółki te zajmują się również kompletacją dostaw, montażem i serwisem urządzeń. Około 80% produktów oferowanych przez spółki zależne trafia na rynki zagraniczne.

W segmencie budownictwa przemysłowego sprzedaż robót budowlano-montażowych w okresie od stycznia do grudnia 2015 roku wyniosła 9.127 tys. zł. i stanowiła 7,0% przychodów ogółem. W analogicznym okresie poprzedniego roku przychody w segmencie budownictwa były równe kwocie 56.304 tys. zł i stanowiły 34,3% ogółu przychodów Grupy. Spadek przychodów segmentu jest wynikiem zmiany profilu działalności tego segmentu.

Wielkość sprzedaży konstrukcji stalowych w omawianym okresie wyniosła 31.467 tys. zł. Dla porównania przychody ze sprzedaży osiągnięte za 4 kwartały roku 2014 wyniosły 23.394 tys. zł., co oznacza wzrost sprzedaży segmentu o 34,5%.

GK PROJPRZEM S.A. specjalizuje się w wytwarzaniu konstrukcji stalowych o wysokich wymaganiach jakościowych, przeznaczonych na rynki Unii Europejskiej. Oferowane przez Spółkę wysokie standardy wykonawcze i jakościowe są potwierdzone licznymi certyfikatami. W analizowanym okresie sprzedaż poza granicę kraju wyniosła 11.476 tys. zł, co stanowiło 36,5% sprzedaży ogółem w segmencie konstrukcji stalowych.

Strukturę sprzedaży w podziale geograficznym przedstawia poniższa tabela. Sprzedaż do Unii Europejskiej dotyczyła przede wszystkim konstrukcji stalowych oraz systemów przeładunkowych. Budownictwo przemysłowe realizowano na rynku krajowym.

Kierunki sprzedaży	01.01-31.12.2015 r.	Struktura	01.01-31.12.2015 r.	Struktura
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Sprzedaż krajowa	45 267	34,7%	80 081	48,8%
Sprzedaż zagraniczna	85 027	65,3%	83 992	51,2%
Razem	130 294	100,0%	164 073	100,0%

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

Źródła i sposób zaopatrzenia w główne materiały do produkcji oraz towary i usługi w roku 2015 nie uległy zasadniczej zmianie w stosunku do roku 2014. Spółka prowadzi zakup najistotniejszych grup materiałowych centralnie oraz wykorzystuje spadek cen na rynkach surowcowych – zanotowano obniżenie jednostkowych kosztów zakupu r/r.

1.5. Znaczące umowy

W 2015 r. PROJPRZEM S.A. zawarł znaczącą umowę z Durr Poland sp. z o.o. o wartości 12.715.098,40 zł – dostawa i montaż konstrukcji stalowych, o czym informowano w raporcie bieżącym nr 7/2015. Na dzień publikacji przedmiotowego raportu umowa została zrealizowana.

1.6. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązаныmi

Od początku roku obrotowego do 31 grudnia 2015 roku Emitent dokonał z podmiotami powiązаныmi następujących transakcji o znacznej wartości:

PROJPRZEM S.A. (w tys. zł)				
Spółka	Należności	Zobowiązania	Sprzedaż	Zakupy
PROMStahl Polska Sp. z o.o.	12 090	62	12 806	77
- odpis aktualizujący	(5 547)			
- należności netto	6 543			
PROMStahl GmbH	9 575	4	39 138	895
Łącznie	16 118	66	51 944	972

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

1.7. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju jego działalności co najmniej do końca roku następnego z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej

GK PROJPRZEM S.A. działa na szeroko rozumianym rynku dóbr inwestycyjnych. Charakteryzuje się on zwiększaniem wartości inwestycji przez podmioty gospodarcze w okresie boomu gospodarczego oraz ich ograniczaniem w dobie kryzysu. Prawidłowość ta ma znaczący wpływ na rozmiary działalności Spółki, która prowadzi działalność głównie w trzech segmentach: systemów przeładunkowych, konstrukcji stalowych i budownictwa. Koniunktura w poszczególnych segmentach, warunki prowadzenia działalności oraz czynniki rozwoju w każdym z nich istotnie się różnią.

W ramach segmentu systemów przeładunkowych w 2007 roku Emitent wszedł na rynek z własnymi produktami sprzedawanymi pod marką PROMStahl i sukcesywnie zwiększa w nim udział. Produkcją zajmuje się PROJPRZEM S.A., a Spółki zależne realizują sprzedaż: PROMStahl GmbH głównie na terenie Niemiec i innych krajów Europy Zachodniej, PROMStahl Polska Sp. z o.o. na terenie Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej. W okresie 2015 r. szczególnie istotne dla tego

segmentu było zatrzymanie negatywnego trendu spadku sprzedaży oraz budowanie podstaw do stabilnego wzrostu sprzedaży corocznie o minimum kilkanaście %.

Spółka chce poprawić swoją konkurencyjność kosztową w tym segmencie, szczególnie w zakresie produktów standardowych poprzez rozbudowę zakładu produkcyjnego. Drogą do realizacji tego celu będzie rozbudowa w 2016 roku Zakładu Produkcyjnego w Koronowie. Efekty tego działania będą widoczne w roku 2017 i latach następnych. Czynnikiem zewnętrznym, który w istotny sposób negatywnie wpłynął na rozwój w roku 2015 było istotne pogorszenie sytuacji gospodarczej i płacniczej na rynku rosyjskim – jednym z głównych rynków sprzedażowych w tym segmencie. Mimo złej sytuacji na tym rynku – spadek sprzedaży na rynku rosyjskim udało się zrekompensować wzrostem sprzedaży na innych, dojrzałych technologicznie, rynkach Europy Zachodniej.

W segmencie konstrukcji stalowych Spółka realizuje obecnie zamówienia zarówno dla klientów zagranicznych jak i krajowych, przy czym obecnie zdecydowanie większy jest udział rynku krajowego. Celem na rok 2015 było przede wszystkim odbudowanie wielkości sprzedaży i produkcji do poziomu min. 30 mln zł. Dalszym celem, przy tym poziomie rocznych przychodów, jest istotna poprawa rentowności, która cały czas jest na niezadowalającym poziomie.

Rynek konstrukcji stalowych w Polsce charakteryzuje się ciągle nadpodażą mocy produkcyjnych na poziomie ca 120% co powoduje, iż poziom cen jest bardzo niski a tym samym bardzo istotne jest osiągnięcie jak najniższego poziomu kosztów. Celem Spółki w ramach segmentu jest wykorzystanie zdolności produkcyjnych Zakładu konstrukcji stalowych zlokalizowanego w Sępólnie Krajeńskim. Inwestowanie w najnowsze technologie wytwarzania sprawiły, że GK PROJPRZEM S.A. jest przygotowana do realizacji zleceń o dużym stopniu skomplikowania i wysokich wymaganiach jakościowych.

Co do segmentu budownictwa przemysłowego, tak jak w roku 2015, główną rolą tego segmentu będzie wspieranie segmentu konstrukcji stalowych oraz realizacji mniejszych projektów budowlanych przy założeniu, że generowane przychody będą rentowne.

2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.

2.1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Dynamika i struktura wybranych wielkości rachunku zysków i strat za 2015 rok przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie		01.01-31.12.2015 r.		01.01-31.12.2014 r.		Dynamika (%)	Zmiana (tys. zł)
		tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)		
1		2	3	4	5	6=2:4	7=2-4
1.	Przychody netto ze sprzedaży	130 294	100,0%	164 073	100,0%	-20,6%	-33 779
2.	Koszty działalności operacyjnej	96 241	73,9%	132 346	80,7%	-27,3%	-36 105
3.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	34 053	26,1%	31 727	19,3%	7,3%	2 326
4.	Koszty sprzedaży	18 328	14,1%	18 133	11,1%	1,1%	195
5.	Koszty ogólne zarządu	12 908	9,9%	14 281	8,7%	-9,6%	-1 373
6.	Zysk (strata) ze sprzedaży	2 817	2,2%	-687	-0,4%	510,0%	3 504
7.	Pozostałe przychody operacyjne	4 200	3,2%	4 874	3,0%	-13,8%	-674
8.	Pozostałe koszty operacyjne	13 812	10,6%	5 791	3,5%	138,5%	8 021
9.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-6 795	-5,2%	-1 604	-1,0%	-323,6%	-5 191
10.	Przychody finansowe	482	0,4%	1 050	0,6%	-54,1%	-568
11.	Koszty finansowe	1 075	0,8%	970	0,6%	10,8%	105
12.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-7 388	-5,7%	-1 524	-0,9%	-384,8%	-5 864
13.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0,0%	0	0,0%	-	-
14.	Zysk (strata) brutto	-7 388	-5,7%	-1 524	-0,9%	-384,8%	-5 864
15.	Podatek dochodowy	501	0,4%	470	0,3%	6,6%	31
16.	Zysk (strata) netto	-7 889	-6,1%	-1 994	-1,2%	-295,6%	-5 895

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. za 2015 rok zanotowała stratę na poziomie 7.889 tys. zł równocześnie osiągając przychody w wysokości 130.294 tys. zł. Pomimo spadku przychodów o prawie 21% w stosunku do roku 2014, rentowność zysku brutto ze sprzedaży wzrosła o 7,3%,

a zysk wyniósł 34.053 tys. zł. Koszty działalności operacyjnej wykazały się większą dynamiką spadku niż przychody – spadek o 27,3%. Na takie relacje wpłynęło kilka czynników, które należy rozpatrywać odrębnie w każdym z segmentów.

a) Systemy przeładunkowe

GK PROJPRZEM S.A. zanotowała blisko 10 % wzrost sprzedaży w tym segmencie oraz poprawę rentowności jednostkowej na poziomie wyniku operacyjnego. Nie mniej z uwagi na problemy w odzyskiwaniu należności od kontrahenta rosyjskiego spółka musiała dokonać bardzo istotnych odpisów w tym zakresie, które zaważyły na końcowym wyniku.

b) Konstrukcje stalowe

W bieżącym roku nastąpiło bardzo duże zwiększenie przychodów w tym segmencie, przy czym wynik jednostkowy zamknął się stratą w wielkości niewiele niższej niż w roku 2014. Na wyniku istotnie zaważyła kwestia spornych rozliczeń z jednym z kontrahentów na rynku budowlanym – gdzie PROJPRZEM S.A. realizował zarówno usługi w zakresie produkcji konstrukcji stalowych jak i projektowania i montażu. Spółka ujęła w wyniku ryzyka związane z rozliczeniami. Spółka zamierza dochodzić swoich roszczeń z tytułu rozliczeń także na drodze sądowej – co może pozytywnie wpłynąć na wynik w roku 2016.

c) Budownictwo przemysłowe

W segmencie realizowane były głównie zadania związane ze wsparciem segmentu konstrukcji stalowych. Na wyniku podobnie jak w przypadku segmentu konstrukcji stalowych istotnie zaważyła kwestia spornych rozliczeń z jednym z kontrahentów na rynku budowlanym – gdzie PROJPRZEM S.A. realizował zarówno usługi w zakresie produkcji konstrukcji stalowych jak i projektowania i montażu. Spółka ujęła w wyniku ryzyka związane z rozliczeniami. Spółka zamierza dochodzić swoich roszczeń z tytułu rozliczeń także na drodze sądowej – co może pozytywnie wpłynąć na wynik w roku 2016.

Wzrost kosztów sprzedaży o 1,1% do kwoty 18.328 tys. zł, wynikał ze przede wszystkim ze wzrostu sprzedaży w segmencie konstrukcji stalowych i systemów przeładunkowych.

Koszty zarządu uległy obniżeniu o 9,6%, tj. o kwotę 1.373 tys. zł. Jest to efekt optymalizacji struktury organizacyjnej w tym obszarze ponoszonych kosztów.

Negatywnie na ostateczny wynik Spółki wpłynęły pozostała działalność operacyjna i finansowa. Straty te wyniosły odpowiednio 9.612 tys. i 593 tys. zł. Poniżej przedstawiono szczegółowe pozycje przedmiotowych działalności:

(w tys. zł)

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	4 200
Zysk ze zbycia środków trwałych	703
Odwrocenie rezerw na świadczenia pracownicze	216
Otrzymane odszkodowania	78
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	277
Otrzymane skonta	4
Rozliczenie nadwyżek inwentaryzacyjnych	1 751
Dopłaty	86
Wycena nieruchomości inwestycyjnych w wartości godziwej	492
Zwrot opłat sądowych	106
Wynajem samochodów	120
Kary umowne	88
Inne pozostałe przychody operacyjne	279
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	13 812
Odpis aktualizujący zapasy	548
Koszty związane z likwidacją zapasów	122
Kary umowne	150
Odpis aktualizujący należności	8 492
Odpis środków trwałych	292
Poniesione koszty sądowe i komornicze	112
Wycena nieruchomości inwestycyjnych w wartości godziwej	2 183
Utrzymywanie inwestycji w nieruchomości	127
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	1 608
Księgowanie podatku u źródła pobranego przez PROMStahl GmbH	117
Inne pozostałe koszty operacyjne	61
PRZYCHODY FINANSOWE	482
Odsetki	312
Aktualizacja wartości inwestycji	9
Dodatnie różnice kursowe	159
Pozostałe przychody finansowe	2
KOSZTY FINANSOWE	1 075
Koszty z tytułu odsetek	290
Provizje bankowe	173
Dyskonto należności i zobowiązań	450
Wycena walutowych kontraktów terminowych	162

2.2. Wielkość i struktura aktywów

AKTYWA		31.12.2015		31.12.2014		Zmiana (tys. zł)	Dynamika (%)
		tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)		
AKTYWA TRWAŁE		57 315	43,6%	60 954	40,9%	-3 639	-6,0%
A.	I. Wartości niematerialne i prawne	2 674	2,0%	2 930	2,0%	-256	-8,7%
	II. Rzeczowe aktywa trwałe	27 933	21,3%	29 763	20,0%	-1 830	-6,1%
	III. Nieruchomości inwestycyjne	22 831	17,4%	24 562	16,5%	-1 731	-7,0%
	IV. Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	73	0,1%	71	0,0%	2	2,8%
	V. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 804	2,9%	3 628	2,4%	176	4,9%
AKTYWA OBROTOWE		74 052	56,4%	84 341	56,6%	-10 289	-12,2%
B.	I. Zapasy	26 975	20,5%	24 836	16,7%	2 139	8,6%
	II. Należności z tytułu dostaw i usług	29 136	22,2%	40 823	27,4%	-11 687	-28,6%
	III. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	73	0,1%	0	0,0%	73	-
	IV. Pozostałe należności krótkoterminowe	2 977	2,3%	4 303	2,9%	-1 326	-30,8%
	V. Należności z tytułu umów o budowę	2 273	1,7%	0	0,0%	2 273	-
	VII. Rozliczenia międzyokresowe	253	0,2%	330	0,2%	-77	-23,3%
	VII. Środki pieniężne	12 365	9,4%	14 049	9,4%	-1 684	-12,0%
C.	AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	0	0,0%	3 650	2,5%	-3 650	-100,0%
AKTYWA RAZEM:		131 367	100,0%	148 945	100,0%	-17 578	-11,8%

Majątek (aktywa) Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 131.367 tys. zł i w porównaniu do końca poprzedniego roku jego wartość spadła o 17 578 tys. zł, co stanowi 11,8%. Na koniec 2015 roku 43,6% majątku ogółem stanowiły aktywa trwałe. Pozostałe 56,4% to aktywa obrotowe. W ramach aktywów trwałych nastąpił spadek w odniesieniu do roku ubiegłego wartości rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 1.830 tys. zł (6,1%). Jest to efekt w głównej mierze: odpisów amortyzacyjnych rzeczowych aktywów trwałych w kwocie (-)3.128 tys. zł, odpisów z tytułu utraty wartości (-)292 tys. zł, reklasyfikacji do nieruchomości inwestycyjnych (-)3.588 tys. zł, z tytułu zbycia nie w pełni umorzonych środków trwałych w wartości (-)127 tys. zł, zwiększeń z tytułu nabycia środków trwałych w kwocie (+)1.425 tys. zł. oraz reklasyfikacji aktywów przeznaczonych do sprzedaży w kwocie (+)3.880 tys. zł.

Wartości niematerialne obniżyły się o kwotę 256 tys. zł.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosiły na ostatni dzień analizowanego okresu 3.804 tys. zł.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiły 74.052 tys. zł i w stosunku do końca roku poprzedniego spadły o kwotę 10.289 tys. zł (12,2%). Spadek ten jest konsekwencją przede wszystkim zmian w pozycji inwestycje krótkoterminowe stanowiące środki pieniężne o 1.684 tys. zł. oraz należności krótkoterminowych handlowych o 11.687 tys. zł.

Pozycją która dodatkowo wpłynęła na wartość aktywów obrotowych są zapasy. Zmiany w ich obrębie zaprezentowano w tabeli poniżej:

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014	Zmiana	Dynamika (%)
			3-2	2:3
1	2	3	4	5
RAZEM	26 975	24 836	2 139	8,6%
Materiały	15 104	14 359	745	5,2%
Półprodukty i produkty w toku	6 610	4 951	1 659	33,5%
Produkty gotowe	4 021	4 159	-138	-3,3%
Towary	1 240	1 367	-127	-9,3%

Na dzień bilansowy 31.12.2015 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała innych lokat kapitałowych poza lokatami pieniężnymi typu over night w ramach otwartych rachunków bankowych.

2.3. Wielkość i struktura pasywów

PASYWA	31.12.2015		31.12.2014		Zmiana (tys. zł)	Dynamika (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)		
KAPITAŁ WŁASNY	93 609	71,3%	104 898	70,4%	-11 289	-10,8%
I. Kapitał podstawowy	5 983	4,6%	5 983	4,0%	0	0,0%
II. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	52 991	40,3%	52 991	35,6%	0	0,0%
III. Pozostały kapitał zapasowy	438	0,3%	7 114	4,8%	-6 676	-93,8%
IV. Akcje/udziały własne	0	0,0%	0	0,0%	0	-
V. Kapitały rezerwowe	42 718	32,5%	42 537	28,6%	181	0,4%
VI. Różnice kursowe z konsolidacji	34	0,0%	25	0,0%	9	36,0%
VII. Wynik finansowy roku obrotowego	-7 889	-6,0%	-1 994	-1,3%	-5 895	-295,6%
VIII. Zyski zatrzymane	-666	-0,5%	-1 758	-1,2%	1 092	62,1%

ZOBOWIĄZANIA		37 758	28,7%	44 047	29,6%	-6 289	-14,3%
Zobowiązania długoterminowe		5 132	3,9%	6 741	4,5%	-1 609	-23,9%
I.	Długoterminowe kredyty i pożyczki	622	0,5%	1 034	0,7%	-412	-39,8%
II.	Długoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu leasingu finansowego	2 103	1,6%	2 594	1,7%	-491	-18,9%
III.	Długoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	295	0,2%	334	0,2%	-39	-11,7%
IV.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 112	1,6%	2 779	1,9%	-667	-24,0%
Zobowiązania krótkoterminowe		32 626	24,8%	37 306	25,0%	-4 680	-12,5%
I.	Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	1 370	1,0%	3 143	2,1%	-1 773	-56,4%
II.	Krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu leasingu finansowego	826	0,6%	755	0,5%	71	9,4%
III.	Pochodne instrumenty finansowe	458	0,3%	296	0,2%	162	54,7%
IV.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19 195	14,6%	28 303	19,0%	-9 108	-32,2%
V.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0,0%	0	0,0%	0	-
VI.	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	7 593	5,8%	2 749	1,8%	4 844	176,2%
VII.	Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 029	1,5%	981	0,7%	1 048	106,8%
VIII.	Rezerwy krótkoterminowe	1 109	0,8%	991	0,7%	118	11,9%
IX.	Rozliczenia międzyokresowe bierne	46	0,0%	88	0,1%	-42	-47,7%
PASYWA RAZEM:		131 367	100,0%	148 945	100,0%	-17 578	-11,8%

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość pasywów wynosiła 131.367 tys. zł i w porównaniu do końca 2014 spadła 11,8%. Udział w pasywach ogółem kapitału własnego wyniósł 71,3%, a pozostałe 28,7% przypada na zobowiązania.

Kapitały własne na koniec roku wynosiły 93.609 tys. zł i zmniejszyły się w porównaniu z rokiem ubiegłym o kwotę 11.289 tys. zł, tj. o 10,8 %.

Na spadek ten wpłynęły głównie:

- wypłata dywidendy: (-)3.590 tys. zł,
- strata netto za rok bieżący: (-)7.889 tys. zł,

Zobowiązania Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku zmniejszyły się o 6.289 tys. zł w stosunku do końca 2014 roku, tj. o 14,3%. Na powyższą wartość wpłynęły głównie zmiany zobowiązań krótkoterminowych handlowych (spadek o 9.108 tys. zł).

2.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

Rentowność				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01- 31.12.2015	01.01- 31.12.2014
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	26,1%	19,3%
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	2,2%	-0,4%
Zyskowność brutto	zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	-5,7%	-0,9%
Zyskowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	max	-6,1%	-1,2%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny bez zysku	max	-7,8%	-1,9%
Rentowność majątku	zysk netto / aktywa razem	max	-6,0%	-1,3%
EBITDA	zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja	max	-3 386	1 663

Płynność finansowa				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			31.12.2015	31.12.2014
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterm. + należności krótkoterm.) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8-1,0	1,49	1,63
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,6-2,0	2,34	2,32
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	> 1,0	1,52	1,44
Kapitał pracujący (w tys. zł)	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe - zobowiązania krótkoterminowe	max	41 173	46 705
udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	max	31,3%	31,4%

Finansowanie działalności				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			31.12.2015	31.12.2014
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / pasywa razem	30%-50%	28,7%	29,6%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / kapitał obcy	min 1,0	2,5	2,4
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / aktywa trwałe	min 1,0	1,7	1,8
Trwałość struktury finansowania	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / pasywa razem	max	75,2%	75,0%

W odniesieniu do roku 2014 rentowność wyniku ze sprzedaży brutto i wyniku ze sprzedaży wzrosła i jest dodatnia. Natomiast rentowność wyniku brutto i wyniku netto uległa pogorszeniu.

Zarówno wskaźniki opisujące płynność finansową jak też wskaźniki opisujące finansowanie działalności kształtują się na poziomach wyższych od oczekiwanych. Odzwierciedlają one wyraźnie stabilność struktury finansowania działalności i brak zagrożeń wywiązywania się Emitenta z zaciągniętych zobowiązań.

2.5. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych

Spółka, na podstawie Uchwały nr 9/2012 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 26 czerwca 2012 r. dokonała skupu akcji własnych w ramach Programu motywacyjnego, przyjętego uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 17 kwietnia 2013 r. zmienionej uchwałą Rady z dnia 27 listopada 2013 r. oraz uchwałą z dnia 30 czerwca 2014 r.

Na podstawie ww. Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Uchwał Rady Nadzorczej, Zarząd Spółki został upoważniony do nabycia łącznie 750 000 akcji PROJPRZEM S.A., przy czym w każdym roku trwania skupu Spółka uprawniona była do nabycia do 250.000 sztuk akcji, za cenę nie niższą niż 2 złote i nie wyższą niż 20 złotych. Łączna cena nabycia tych akcji nie mogła przekroczyć sumy 1.500.000 złotych, przy czym w każdym roku trwania skupu nie mogła przekroczyć 500.000 złotych. Pierwszy etap skupu akcji zakończył się w grudniu 2013 roku z uwagi na wyczerpanie środków przewidzianych na nabycie akcji w 2013 r. Skup na lata 2014 i 2015 uzależniony był od spełnienia przez Spółkę kryteriów określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 9/2012.

Łącznie od dnia rozpoczęcia programu nabywania akcji własnych Spółka nabyła 43.214 sztuk akcji własnych, stanowiących 0,72% kapitału zakładowego i dających prawo do 0,56 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Średnia cena skupu akcji wyniosła 11,53 zł za akcję. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł, a łączna wartość nominalna skupionych akcji wynosi 43.214 zł. Fundusz celowy przeznaczony na pierwszy etap skupu akcji wykorzystano w całości.

W ramach programu motywacyjnego zbyto 1.930 akcji okazicielskich.

W związku z tym, iż większość osób uprawnionych do przystąpienia do ww. Programu motywacyjnego nie skorzystała z możliwości nabycia akcji, Spółka, zgodnie z obowiązującymi przepisami, dokonała umorzenia 41.284 akcji oraz obniżenia kapitału zakładowego do kwoty 5.982.716,00 zł.

Z uwagi na fakt, iż skonsolidowany zysk netto za rok 2013 oraz 2014 był niższy niż wymagane 8.000.000 zł i 9.000.000 zł, program motywacyjny w latach 2014 i 2015 nie został uruchomiony.

W roku 2015 Spółka nie nabyła żadnych akcji własnych. Program motywacyjny zakończył się z dniem 31.12.2015 r.

2.6. Kredyty, umowy pożyczki, poręczenia i gwarancje

W roku 2015 roku PROJPRZEM S.A. była stroną umów o finansowanie działalności, do których należą:

- ⇒ zawarta w dniu 17 listopada 2011 roku umowa kredytowa w rachunku bieżącym Umbrella Facility pomiędzy PROJPRZEM S.A., PROMStahl Polska Sp. z o.o. z mBank S.A. na finansowanie bieżącej działalności segmentu systemów przeładunkowych do kwoty 5.000 tys. zł. Zabezpieczenie kredytu stanowi hipoteka umowna zabudowanych nieruchomości gruntowych zlokalizowanych w Sępólnie Krajeńskim. Na dzień bilansowy nie występowało saldo zadłużenia z tytułu tego kredytu. Termin spłaty kredytu przypada 29 kwietnia 2016 roku. Kredyt oprocentowany w oparciu o stawkę WIBOR O/N i marżę umowną.
- ⇒ zawarta w dniu 9 lipca 2013 roku umowa kredytowa o kredyt inwestycyjny pomiędzy PROJPRZEM S.A. a mBankiem S.A. do kwoty 1.502 tys. zł na finansowanie zakupu zintegrowanego systemu informatycznego. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka umowna zabudowanych nieruchomości gruntowych zlokalizowanych w Sępólnie Krajeńskim. Na dzień 31.12.2015 roku saldo zadłużenia z tytułu tego kredytu wynosiło 1.061 tys. zł. Termin spłaty kredytu przypada na dzień 18 maja 2018 roku. Kredyt oprocentowany w oparciu o stawkę WIBOR 1M i marżę umowną.

Emitent w roku 2015 nie udzielał pożyczek ani podmiotom powiązanym ani podmiotom zewnętrznym.

W związku z realizowanymi projektami przez Spółki GK PROJPRZEM S.A. instytucje finansowe udzieliły następujących gwarancji ubezpieczeniowych i bankowych:

Zobowiązania warunkowe z tytułu:	15.960
gwarancji właściwego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek	15.960
- z terminem do 12 miesięcy	3.132
- z terminem pow. 12 miesięcy	12.829

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. otrzymała, jako beneficjent, następujące gwarancje ubezpieczeniowe i bankowe, wykazane na dzień 31.12.2015 roku jako należności warunkowe:

Należności warunkowe z tytułu:	2.549
gwarancji właściwego wykonania i usunięcia wad i usterek	2.549
- z terminem do 12 miesięcy	181
- z terminem pow. 12 miesięcy	2.368

Zarówno zobowiązania jak i należności warunkowe stanowią pozycje pozabilansowe.

2.7. Przewidywana sytuacja finansowa

Celem Zarządu na najbliższy rok jest generowanie rentownych przychodów w każdym z segmentów ale przede wszystkim przy założeniu, iż będą to przychody bezpieczne i ściągalne. Zarząd Spółki z uwagi na obecną sytuację (duże rezerwy na przeterminowane należności) skoncentruje się w 2016 roku na odzyskaniu przeterminowanych należności przede wszystkim z rynku rosyjskiego. Konieczne będzie także wdrożenie na przyszłość procedur i mechanizmów w sposób racjonalny regulujących przyznawanie kredytu kupieckiego oraz definiujący poziom odpowiedzialności za ściąganie należności w sprzedażowych spółkach zależnych. W obszarze pozostałych segmentów Zarząd oczekuje stabilizacji i poprawy rentowności poprzez długoterminową pracę nad kosztami i wydajnością pracy. Ograniczenie ryzyk wykonawczych w obszarze budownictwa oraz stabilne przychody w segmencie konstrukcji stalowych powinno zapewnić bezpieczny poziom przepływów finansowych.

2.8. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik osiągnięty w 2015 roku z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Największy negatywny wpływ na wynik osiągnięty w 2015 miała kwestia należności przeterminowanych w segmencie systemów przeładunkowych na rynkach: rosyjskim i rumuńskim. Wartość koniecznych odpisów z uwagi na bardzo istotne ryzyko kredytowe wyniosła 5.738 tys. zł dla kontrahenta rosyjskiego i 552 tys. zł dla kontrahenta rumuńskiego. Ujemny wpływ na wynik miała także aktualizacje: wartości posiadanych nieruchomości inwestycyjnych na kwotę 1.691 tys. zł oraz należności od nabywcy nieruchomości gruntowej w Bydgoszczy na wartość 1.522 tys. zł.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

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

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 okresie ostatnich lat 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 (głównie w zakresie kosztów pracy) w okresie najbliższych 2-3 lat. Głównym obecnie rynkiem jest rynek polski – na którym są (z uwagi na fundusze UE) realizowane obecnie duże inwestycje. 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 związane 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. Przewagą 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 przewagą 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;
- d/ *sezonowość sprzedaży* – strefa klimatyczna, w jakiej działa Spółka powoduje, że zapotrzebowanie na wyroby i usługi wytwarzane przez Spółkę nie rozkłada się równomierne

w ciągu roku i obniża się w okresie zimowym. Najwyższy poziom przychodów ze sprzedaży Spółka uzyskuje w okresie od czerwca do listopada.

Do składników **ryzyka finansowego** Spółka zalicza:

- a/ *ryzyko walutowe* – znaczący udział sprzedaży w walucie euro w strukturze przychodów Spółki sprawia, że istotny wpływ na wyniki finansowe oraz na poziom rentowności kontraktów wywiera kształtowanie się kursu złotego względem tej waluty. Emitent w celu ograniczenia ryzyka walutowego stosuje instrumenty dostępne na rynku finansowym i korzysta przede wszystkim z terminowych instrumentów finansowych (typu forward lub złożenie zakupu opcji typu *put* oraz sprzedaży opcji typu *call*);
- b/ *ryzyko zmienności stóp procentowych* – w związku z realizacją znaczących projektów w segmentach konstrukcji stalowych i systemów przeładunkowych PROJPRZEM S.A. korzysta z finansowania zewnętrznego w postaci kredytu bankowego. Źródłem wywołującym ryzyko, w przypadku finansowania zewnętrznego, jest zmienność stóp procentowych. Udział zadłużenia oraz wszystkich zobowiązań nie jest jednak wysoki, a Spółka posiada stabilną strukturę finansowania aktywów – ok. 70% 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 latach 2013-2015, mimo wdrożonych procedur oceny ryzyka i monitorowania należności, ten obszar ryzyka nie był prawidłowo zarządzany. Spółka niestety w kilku przypadkach nie zrealizowała we właściwy sposób nadzoru nad kontrahentami, których wiarygodność kredytowa spadała i ulegała pogorszeniu. Szczególnie w roku 2014 i 2015 dotyczyło to kontrahentów z rynku rosyjskiego, gdzie mimo pojawiających się systematycznie coraz większych ryzyk i zagrożeń co do terminowego regulowania należności saldo należności wobec Spółki PROJPRZEM S.A. oraz PROMStahl Polska Sp. z o.o. bardzo istotnie rosła. Z uwagi na powyższe, Emitent ma świadomość iż konieczne będzie wdrożenie na przyszłość procedur i mechanizmów w sposób racjonalny regulujących przyznawanie kredytu kupieckiego oraz definiujący poziom odpowiedzialności za ściąganie należności w sprzedażowych spółkach zależnych;

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 długoterminowej,
- prognozuje spodziewane i potencjalne wpływy i wydatki,
- analizuje wpływ warunków rynkowych na pozycję płynności,
- korzysta z linii kredytowych.

4. ORGANIZACJA EMITENTA

4.1. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Projprzem S.A.

Średni poziom zatrudnienia w 2015 r. w Grupie Kapitałowej PROJPRZEM S.A. wynosił w przeliczeniu na etaty:

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
		roku	roku
1.	Zarząd	6,00	5,25
2.	Kadra kierownicza	22,97	28,58
3.	Pracownicy na stanowiskach nieprodukcyjnych	65,38	76,09
4.	Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	216,40	202,87
5.	Pracownicy pośrednio produkcyjni	74,25	70,87
6.	Uczniowie	5,33	1,00
7.	Ogółem	390,33	384,66

4.2. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta

Skład Rady Nadzorczej PROJPRZEM S.A. na 31.12.2015 roku:

Dariusz Skrocki

Jarosław Karasiński

Jarosław Skiba
Eryk Karski
Mariusz Ostrowski
Anna Klimkiewicz

W dniu 23 grudnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwały o odwołaniu z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Wojciecha Włodarczyka oraz z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Władysława Pietrzaka. Jednocześnie w związku z przeprowadzeniem wyborów do Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami mandaty pozostałych Członków Rady, tj. Panów Jarosława Karasińskiego, Eryka Karskiego oraz Jarosława Skiby również wygasły. Jednakże w wyniku wyborów uzupełniających Panowie Jarosław Karasiński, Eryk Karski i Jarosław Skiba zostali ponownie wybrani w skład Rady Nadzorczej.

W dniu 07 stycznia 2016 roku odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej X kadencji, na którym, w wyniku tajnego głosowania doszło do ukonstytuowania się Rady Nadzorczej Spółki. Tym samym skład Rady przedstawia się następująco:

Eryk Karski – Przewodniczący Rady
Jarosław Skiba – Wiceprzewodniczący Rady
Jarosław Karasiński – Sekretarz Rady
Dariusz Skrocki – Członek Rady
Mariusz Ostrowski – Członek Rady
Anna Klimkiewicz – Członek Rady

Skład Zarządu PROJPRZEM S.A. na 31.12.2015 roku:

Marcin Lewandowski – Członek Zarządu

W dniu 23 grudnia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o odwołaniu Pani Anny Zarzyckiej - Rzepeckiej z funkcji Prezesa Zarządu PROJPRZEM S.A. W treści uchwały nie podano przyczyn odwołania.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Zarząd Spółki był przejściowo Zarządem kadłubowym – jednoosobowym.

W dniu 07 stycznia 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Władysława Pietrzaka do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki zatwierdzającego Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz Sprawozdania finansowego za 2015 r., nie później jednak niż do dnia 30.06.2016 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 Akcjonariuszy 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 lutego 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.

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

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

W przypadku umowy zawartej z Prezesem Zarządu stronom przysługuje prawo rozwiązania umowy o zarządzanie Spółką za porozumieniem. Rezygnacja Prezesa Zarządu z pełnionej funkcji jest równoznaczna z rozwiązaniem zawartej umowy. Umowa

o zarządzenie Spółką nie przewiduje żadnych rekompensat finansowych związanych z jej rozwiązaniem.

W przypadku umowy zawartej z Członkiem Zarządu każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia umowy o pracę, jakkolwiek Spółka może wypowiedzieć umowę wyłącznie po odwołaniu Członka Zarządu ze stanowiska. Odwołanie może nastąpić w każdym czasie. Okres wypowiedzenia wynosi 3 miesiące. W razie rozwiązania umowy przez Spółkę za wypowiedzeniem, Członkowi Zarządu przysługuje odprawa w wysokości 3-krotności wynagrodzenia stałego.

Członkowie Zarządu są związani umowami o zakazie konkurencji, zgodnie z którymi za powstrzymanie się od prowadzenia interesów konkurencyjnych przez okres 6 miesięcy po ustaniu stosunku pracy otrzymywać będą odszkodowanie.

4.4. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Osoba	Wynagrodzenie (łącznie z wypłaconymi nagrodami) w okresie 01.01.-31.12.2015 roku w PROJPRZEM S.A. w tys. zł	Wynagrodzenie (łącznie z wypłaconymi nagrodami) w okresie 01.01.-31.12.2014 roku w PROJPRZEM S.A. w tys. zł
Anna Zarzycka-Rzepecka - Prezes Zarządu (od dnia 27.08.2014 r. do dnia 23.12.2015 r.)	308	317
Marcin Lewandowski - Członek Zarządu (od dnia 27.08.2014 r.)	282	83
Piotr Babst - Prezes Zarządu (odwołany z dniem 27.08.2014 r.)	–	545

Zgodnie z MSR 24.9. do grupy podmiotów powiązanych Emitent kwalifikuje także osoby/jednostki będące bliskimi członkami rodziny osób będących członkami kluczowego personelu PROJPRZEM S.A. Takim podmiotem jest Firma C&R Chmara, Rzepecki spółka jawna, w której Pan Sebastian Rzepecki jest współnikiem (powiązanie poprzez Panią Annę Zarzycką-Rzepecką). Wartość faktur sprzedaży za najem powierzchni biurowej wystawionych na ten podmiot przez PROJPRZEM S.A. w okresie od 01.01.-31.12.2015 r. wyniosła 8,7 tys. zł. (bez podatku vat). Wszystkie faktury do dnia 31.12.2015 r. zostały zapłacone.

Osoba	Wynagrodzenie w okresie 01.01.-31.12.2015 roku		Wynagrodzenie w okresie 01.01.-31.12.2014 roku	
	w PROJPRZEM S.A.	w jednostkach zależnych	w PROJPRZEM S.A.	w jednostkach zależnych
Wojciech Włodarczyk - Przewodniczący Rady Nadzorczej (odwołany dnia 23.12.2015 r.)	90		90	
Jarosław Skiba - Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	78		78	
Jarosław Karasiński - Sekretarz Rady Nadzorczej	78		78	
Eryk Karski - Członek Rady Nadzorczej (powołany dnia 29.09.2015 r.)	15		-	
Władysław Pietrzak - Członek Rady Nadzorczej (odwołany dnia 23.12.2015 r.)	60		60	
Andrzej Karczykowski - Członek Rady Nadzorczej (odwołany dnia 29.09.2015 r.)	45		60	
Dariusz Skrocki - Członek Rady Nadzorczej (powołany dnia 23.12.2015 r.)	1		-	
Anna Klimkiewicz - Członek Rady Nadzorczej (powołana dnia 23.12.2015 r.)	1		-	
Mariusz Ostrowski - Członek Rady Nadzorczej (powołany dnia 23.12.2015 r.)	1		-	

4.5. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

PROJPRZEM S.A. informuje, że w związku z wejściem w życie z dniem 01 stycznia 2016 roku, nowych Zasad ładu Korporacyjnego Spółka stosuje ww. Zasady. O powyższym informowano w raporcie bieżącym z dnia 15.01.2016 r. Informacja ta również znajduje się na stronie internetowej Spółki.

Do końca roku 2015 Spółka stosowała Zasady ładu Korporacyjnego obowiązujące od 01 stycznia 2013 roku przyjęte uchwałą Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r.

W związku z powyższym PROJPRZEM S.A. przekazuje informacje o zakresie stosowania Zasad ładu korporacyjnego 2013, w tym Rekomendacji, o których mowa w pkt I Dobrych Praktyk.

Informacje są przekazywane na podstawie §29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. PROJPRZEM S.A. oświadcza jednocześnie, że stosuje ww. Zasady Ładu Korporacyjnego. Odstępstwa od poszczególnych Zasad, w tym Rekomendacji wskazano poniżej:

⇒ Zasada opisana w Dziale I pkt 1

"Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji.

Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:

prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: [http://naszmodel.gpw.pl/;](http://naszmodel.gpw.pl/)"

Spółka posiada stronę internetową dostosowaną do wymogów branży, w której Spółka działa. Strona została oparta o zasady funkcjonalności i przejrzystości, tak aby w jak najszerszym stopniu zapewnić akcjonariuszom i potencjalnym inwestorom dostęp do niezbędnych informacji o PROJPRZEM S.A. Relacje inwestorskie nie są bezpośrednio wzorowane na modelu przedstawionym w powyższej rekomendacji. Spółka przedstawia je w sposób przejrzysty i zgodny z oczekiwaniami inwestorów.

⇒ Zasada opisana w Dziale I pkt 5

"Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE)."

W zakresie kształtowania wynagrodzeń kadry Zarządzającej Spółka kieruje się zasadą proporcjonalności wysokości wynagrodzenia w stosunku do powierzonych zadań i pełnionych funkcji.

Wysokość wynagrodzeń Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jest jawna i podlega publikacji w formie raportów okresowych.

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

⇒ Zasada opisana w Dziale I pkt 9

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

PROJPRZEM S.A. prowadzi politykę powoływania w skład organów Spółki osób posiadających stosowne doświadczenie zawodowe, wykształcenie i kompetencje. Inne czynniki, w tym płeć osoby, nie stanowią wyznacznika w tym zakresie. Obecnie w skład dwuosobowego Zarządu nie wchodzi kobieta, natomiast Rada Nadzorcza Spółki składa się z jednej kobiety i pięciu mężczyzn.

⇒ Zasada opisana w Dziale I pkt 12

"Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej."

Zasada ta nie jest stosowana ze względu na brak odpowiednich regulacji w Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia, jak również ze względu na wysokie koszty związane z wdrożeniem systemu transmisji danych.

4.6. Wyjaśnienia dotyczące respektowania zasad wyrażonych w punktach od II do IV Dobrych Praktyk Spółek Giełdowych

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

Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego przyjęte uchwałą Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. Zakres stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego znajduje się na stronie internetowej spółki www.projprzem.com w zakładce „Relacje inwestorskie”. Emitent opublikował w dniach 03.01.2008 r., 17.06.2010 r., 01.07.2010 r. oraz

04.01.2013 r. raporty bieżące informujące o stosowanych zasadach ładu korporacyjnego. Raporty te są również dostępne na stronie internetowej Spółki.

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

Spółka Akcyjna PROJPRZEM nie stosuje innych niż wymienione powyżej zasad ładu korporacyjnego.

c/ wskazanie wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez Emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego

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

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

– **Zasada opisana w Dziale II pkt 1.6**

"Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: roczne sprawozdanie z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki."

Powyższa zasada nie jest w pełni stosowana przez Spółkę, gdyż w Radzie Nadzorczej nie działają komitety wewnętrzne, w rozumieniu Dobrych Praktyk.

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

– **Zasada opisana w Dziale II pkt 1.7:**

"Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania."

Zasada ta nie jest stosowana, gdyż publikacje mogłyby naruszyć interes poszczególnych akcjonariuszy.

– **Zasada opisana w Dziale II pkt 1.9a:**

"Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo."

Zasada ta nie jest stosowana ze względu na brak odpowiednich regulacji w Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia, jak również ze względu na wysokie koszty związane z transmisją walnych zgromadzeń.

– **Zasada opisana w Dziale II pkt 2**

"Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1."

Spółka zapewnia tłumaczenie zawartości strony internetowej na język angielski w ograniczonym zakresie, niezbędnym do przedstawienia charakterystyki działalności Spółki. Ze względu na strukturę akcjonariatu komunikowanie się z inwestorami w języku polskim, zdaniem Spółki, spełniało dotychczas swoją rolę.

– **Zasada opisana w dziale III pkt 8**

„W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w Radzie Nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych."

Powyższa zasada nie jest stosowana, gdyż Rada Nadzorcza nie podjęła decyzji w sprawie wyłonienia ze swego grona komitetów wewnętrznych, zgodnie z zaleceniami ładu korporacyjnego.

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

– **Zasada opisana w Dziale IV pkt 10**

"Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad."

Zasada ta nie jest i nie będzie w najbliższym czasie stosowana przez Spółkę, ze względów finansowo-organizacyjnych.

4.7. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Kontrola wewnętrzna w Grupie ma na celu zapewnienie terminowego i dokładnego ujawniania faktów dotyczących wszystkich istotnych elementów działalności Grupy. Przyczynia się ona do uzyskania pełnej wiedzy o sytuacji finansowej, wynikach operacyjnych, stanie majątku Grupy, a także efektywności zarządzania. Tym samym umożliwia ujawnienie w sprawozdaniach finansowych rzetelnych i prawdziwych danych odzwierciedlających aktualną sytuację Grupy. Głównymi elementami kontroli wewnętrznej wpływającej na proces sporządzania sprawozdań finansowych są audyt wewnętrzny wykonywany przez wyspecjalizowanych pracowników oraz przeprowadzana okresowo inwentaryzacja, której głównym celem jest doprowadzenie danych wynikających z ksiąg rachunkowych do zgodności ze stanem rzeczywistym, a tym samym zapewnienie realności wynikających z nich informacji ekonomicznych.

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

4.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

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

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

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

Uchwałą nr 9 z dnia 26.06.2012 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło Zarząd do podejmowania wszelkich czynności faktycznych i prawnych w zakresie nabywania akcji własnych Spółki w trybie ustalonym w wyżej wymienionej uchwale, w tym do zawarcia z biurem maklerskim umowy w sprawie nabywania akcji własnych w drodze transakcji giełdowych. Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej był upoważniony do określenia pozostałych zasad nabycia akcji w zakresie nieuregulowanym w uchwale nr 9 lub bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa. Szczegóły określono w pkt. 5.4 niniejszego sprawozdania. W roku 2015 Spółka nie nabyła żadnych akcji własnych. Program motywacyjny zakończył się z dniem 31.12.2015 r.

4.9. Opis zasad zmiany statutu Emitenta

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

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

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

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

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

4.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw Akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Zasady działania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PROJPRZEM S.A. są uregulowane w kodeksie spółek handlowych, Statucie oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia. Zarówno Statut jak i Regulamin WZ są dostępne na stronie internetowej Spółki. Szczegółowe kompetencje Walnego Zgromadzenia zostały uregulowane w §14 Statutu Spółki. Do statutowych kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:

- 1) Rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu i Rady Nadzorczej,
- 2) Rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej,
- 3) Udzielanie Radzie Nadzorczej i Zarządowi absolutorium,
- 4) Podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysku lub pokrycia strat, wysokości odpisów na fundusze i kapitał zapasowy oraz wysokości dywidendy,
- 5) Podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 6) Podejmowanie uchwał w sprawie zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa oraz ustanowienia na nim prawa użytkowania,
- 7) Decydowanie w sprawie połączenia lub likwidacji Spółki oraz wyznaczenia likwidatora,
- 8) Określenie daty ustalenia prawa do dywidendy oraz terminu jej wypłaty,
- 9) Decydowanie o emisji obligacji, w tym tzw. obligacji zamiennych, które mogą być zamienione na akcje,
- 10) Wybór i odwołanie Rady Nadzorczej oraz ustalanie dla niej wynagrodzenia,
- 11) Podejmowanie uchwał w sprawie zmian w statucie, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału oraz zasadniczej zmiany profilu działania,

- 12) Zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- 13) Ustalanie regulaminu i porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
- 14) Podejmowanie innych decyzji stanowiących, o których mowa w obowiązujących przepisach prawnych oraz rozstrzyganie spraw wnoszonych przez akcjonariuszy, Radę Nadzorczą lub Zarząd.

4.11. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową

W 2015 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką Akcyjną PROJPRZEM oraz Grupą Kapitałową PROJPRZEM S.A.

5. AKCJONARIAT

5.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2015 roku następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PROJPRZEM S.A.:

AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY 5% GŁOSÓW NA WZ				
Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych	ilość akcji zwykłych	ilość głosów	% głosów na WZ
Grupa Kapitałowa Immobile S.A. *	-	835.847	835.847	10,98
Zdzisław Klimkiewicz	189 326	67 360	824 664	10,84
Jolanta Marzec-Ostrowska	154 750	42 875	661 875	8,70
Aviva Investors Poland TFI SA, zarządzająca Funduszami Inwestycyjnymi AVIVA	-	493 233	493 233	6,48
Fundusze zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.**	-	485 528	485 528	6,38
Paweł Dłużewski	104 900	46 875	466 475	6,13

* W dniu 19.02.2016 r. Spółka otrzymała informację, że stan zaangażowania Akcjonariusza w akcjach Spółki osiągnął poziom 16,82% kapitału zakładowego Spółki, oraz 13,22% w ogólnej liczbie głosów Spółki PROJPRZEM S.A.

****** W ramach zarządu przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. pakietem akcji, Pioneer FIO posiadał 485.528 akcji zwykłych, co stanowi 6,34% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W dniu 22.01.2016 r. Spółka otrzymała informację o spadku poziomu zaangażowania w akcjach Spółki poniżej 5 % głosów na WZ PROJPRZEM S.A.

******* W dniu 27.01.2016 r. Spółka otrzymała informację, że akcjonariusz Pan Grzegorz Karnowski jest w posiadaniu 590.626 akcji Spółki, co stanowi 9,87% kapitału zakładowego Spółki oraz stanowi 7,76 % głosów na WZ Spółki.

******** W dniu 19.02.2016 r. Spółka otrzymała informację, że SATURN TFI S.A. zarządzający portfelami Funduszy Inwestycyjnych SATURN jest w posiadaniu łącznie 715.200 akcji Spółki, co stanowi 11,69% kapitału zakładowego Spółki oraz stanowi 9,40 % głosów na WZ Spółki. W dniu 15.03.2016 r. Spółka otrzymała kolejną informację, w której SATURN TFI S.A. zarządzający portfelami Funduszy Inwestycyjnych SATURN informuje, że zbył 375.000 akcji Spółki na rynku regulowanym. Tym samym wg stanu na dzień zawiadomienia Fundusze zarządzane przez TFI SATURN S.A. posiadają 340.200 akcji na okaziciela, co stanowi 5,69% kapitału zakładowego i uprawnia do 4,47% głosów na WZ Spółki.

5.2. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

Łączna liczba akcji PROJPRZEM S.A. będąca w posiadaniu osób nią zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Ilość sztuk akcji uprzywilejowanych	Ilość sztuk akcji na okaziciela
RADA NADZORCZA		
Eryk Karski		112.387
Jarosław Skiba		
Jarosław Karasiński		
Dariusz Skrocki		
Anna Klimkiewicz		6.620
Mariusz Ostrowski		25.875
ZARZĄD		
*		
Marcin Lewandowski		13.090

* Prezes Zarządu Władysław Pietrzak wybrany w skład Zarządu w dniu 07.01.2016 r. posiada 27.500 akcji okazicielskich PROJPRZEM S.A.

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1,00 zł.

5.3. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy

Od dnia 31 grudnia 2015 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności gospodarczej Spółki – według wiedzy PROJPRZEM S.A. – nie zawarto umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy.

5.4. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W dniu 26 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PROJPRZEM S.A. podjęło uchwałę w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego w wysokości 1.500 tys. zł z przeznaczeniem na zakup akcji własnych. Utworzenie kapitału rezerwowego nastąpiło z przesunięcia kwoty 1.500 tys. zł z kapitału zapasowego.

Przedmiotem nabycia mogą być akcje własne Spółki w liczbie nie większej niż 750 tys. sztuk w czasie całego trwania programu oraz nie więcej niż 250 tys. sztuk akcji rocznie.

Nabywanie akcji własnych Spółki może następować w okresie od dnia następującego po dniu odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za 2012 rok. Nabywanie akcji może następować wyłącznie w obrocie regulowanym.

Nabyte przez Spółkę akcje własne mogły być oferowane kadrze menadżerskiej Spółki i Spółek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta w ramach programu motywacyjnego. Osoby uczestniczące w programie motywacyjnym były upoważnione do zakupu akcji po cenie preferencyjnej z dyskontem nie wyższym niż 10%-20% od średniej ważonej ceny zakupu akcji w danym roku kalendarzowym. Akcje, które nie zostały odsprzedane osobom uczestniczącym w programie motywacyjnym, zostały umorzone.

Warunkiem zakupu akcji i ich zaoferowania osobom uczestniczącym w programie w roku 2013 było wypracowanie w roku 2012 skonsolidowanego zysku netto na poziomie nie niższym niż 5.000 tys. zł.

Warunkiem zakupu akcji i ich zaoferowania osobom uczestniczącym w programie w roku 2014 było wypracowanie w roku 2013 skonsolidowanego zysku netto na poziomie nie niższym niż 8.000 tys. zł.

Warunkiem zakupu akcji i ich zaoferowania osobom uczestniczącym w programie w roku 2015 było wypracowanie w roku 2014 skonsolidowanego zysku netto na poziomie nie niższym niż 9.000 tys. zł.

Do wyliczenia skonsolidowanego zysku netto pomija się dochód netto ze sprzedaży nieruchomości, zorganizowanej części przedsiębiorstwa, udziałów.

WZ do ustalenia szczegółowych warunków programu motywacyjnego, za zgodą Rady Nadzorczej, upoważniło Zarząd Spółki do którego kompetencji w szczególności należało określenie uczestników programu motywacyjnego, ceny i warunków odsprzedaży nabytych akcji własnych.

W dniu 17 kwietnia 2013 roku uchwałą Rady Nadzorczej przyjęto Regulamin programu motywacyjnego, zmieniony następnie uchwałą Rady w dniu 27 listopada 2013 roku oraz uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 30.06.2014 r. Skup akcji w ramach przyjętego regulaminu odbywał się wg

wyżej opisanych zasad oraz zgodnie z Programem skupu przyjętym uchwałą Zarządu PROJPRZEM S.A. w dniu 13 września 2013 r. Osoby uprawnione do udziału w programie zostały wskazane przez Zarząd spółki, przy akceptacji Rady Nadzorczej.

Natomiast, jak wspomniano w pkt 2.5 PROJPRZEM S.A. w 2014 roku dokonała umorzenia 41.284 akcji i obniżenia kapitału zakładowego spółki z do kwoty 5.982.716,00 zł. Powyższe zmiany wynikały z konieczności umorzenia akcji, których nie udało się zbyć w ramach Programu motywacyjnego, a których nabycie nastąpiło w roku 2013. Dalsza realizacja przyjętego programu motywacyjnego uzależniona była od spełnienia przez spółkę kryteriów opisanych powyżej. W roku 2015 Spółka nie nabyła żadnych akcji własnych. Program motywacyjny zakończył się z dniem 31.12.2015 r.

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

Statut PROJPRZEM S.A. stanowi, że w Spółce istnieją dwa rodzaje akcji: akcje imienne uprzywilejowane (cztery głosy na jedną akcję) oraz akcje zwykłe na okaziciela. Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia własności akcji zwykłych. Akcje uprzywilejowane mogą być zbywane wyłącznie pomiędzy właścicielami takich akcji. Naruszenie tego ograniczenia, a także zamiana akcji imiennej na akcję na okaziciela powodują wygaśnięcie uprzywilejowania z chwilą zajścia każdego z tych zdarzeń. Nie tracą uprzywilejowania akcje nabyte w wyniku spadkobrania lub darowizny, jeżeli nabywca spełnia warunki zaliczenia do pierwszej grupy podatkowej, określone obowiązującymi przepisami o podatku od spadków i darowizn.

5.6. Wskazanie Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2015 roku

Akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (%)	liczba głosów na WZ	udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Grupa Kapitałowa Immobile S.A. *	835.847	13,97	835.847	10,98
Zdzisław Klimkiewicz	256 686	4,29	824 664	10,84
Jolanta Marzec-Ostrowska	197 625	3,30	661 875	8,70

Aviva Investors Poland SA, zarządzająca Funduszami Inwestycyjnymi AVIVA	493 233	8,24	493 233	6,48
Fundusze zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.**	485 528	8,12	485 528	6,38
Paweł Dłużewski	151 775	2,54	466 475	6,13

** W dniu 19.02.2016 r. Spółka otrzymała informację, że stan zaangażowania Akcjonariusza w akcjach Spółki osiągnął poziom 16,82% kapitału zakładowego Spółki, oraz 13,22% w ogólnej liczbie głosów Spółki PROJPRZEM S.A.

** W ramach zarządu przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. pakietem akcji, Pioneer FIO posiadał 485.528 akcji zwykłych, co stanowi 6,34% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W dniu 22.01.2016 r. Spółka otrzymała informację o spadku poziomu zaangażowania w akcjach Spółki poniżej 5% głosów na WZ PROJPRZEM S.A.

*** W dniu 27.01.2016 r. Spółka otrzymała informację, że akcjonariusz Pan Grzegorz Karnowski jest w posiadaniu 590.626 akcji Spółki, co stanowi 9.87% kapitału zakładowego Spółki oraz stanowi 7,76% głosów na WZ Spółki.

**** W dniu 19.02.2016 r. Spółka otrzymała informację, że SATURN TFI S.A. zarządzający portfelami Funduszy Inwestycyjnych SATURN jest w posiadaniu łącznie 715.200 akcji Spółki, co stanowi 11,69% kapitału zakładowego Spółki oraz stanowi 9,40% głosów na WZ Spółki. W dniu 15.03.2016 r. Spółka otrzymała kolejną informację, w której SATURN TFI S.A. zarządzający portfelami Funduszy Inwestycyjnych SATURN informuje, że zbył 375.000 akcji Spółki na rynku regulowanym. Tym samym wg stanu na dzień zawiadomienia Fundusze zarządzane przez TFI SATURN S.A. posiadają 340.200 akcji na okaziciela, co stanowi 5,69% kapitału zakładowego i uprawnia do 4,47% głosów na WZ Spółki.

5.7. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień

W Spółce nie występują papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne. W spółce występują akcje zwykłe na okaziciela, których liczba wynosiła 5.439.966 oraz akcje uprzywilejowane co do głosu (cztery głosy na jedną akcję), których liczba na dzień 31.12.2015 r. wynosiła 542.750. Na wniosek akcjonariusza w dniu 25.02.2016 r. dokonano konwersji 1.000 akcji imiennych na akcje okazicielskie. W związku z powyższym obecnie liczba akcji zwykłych wynosi 5.440.966 akcji, natomiast liczba akcji uprzywilejowanych wynosi 541.750 akcji.

6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego

Po dniu 31.12.2015 roku Spółka została pozwana przez członka Rady Nadzorczej o stwierdzenie nieważności uchwał podjętych w dniu 23.12.2015 roku przez NWZA. O szczegółach informowano w punkcie 4.2.

7. Prognoza wyników finansowych

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2015 rok.

8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowania dotyczącego zobowiązań albo wiarygodności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta oraz w zakresie dwu lub więcej postępowań, których wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

Grupa nie jest stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych PROJPRZEM S.A. oraz w zakresie dwu lub więcej postępowań, których wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

9. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

Usługi audytorskie w zakresie badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta (jednostkowych i skonsolidowanych) w roku 2015 świadczył na podstawie umowy zawartej w dniu 10 czerwca 2015 roku Deloitte Polska Sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Warszawie.

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

Zakres umowy i wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za rok 2015 przedstawia tabela:

Lp.	Zakres umowy	Wynagrodzenie netto w zł
1	Badanie sprawozdania finansowego PROJPRZEM SA za 2015 r.	36 000,00
2	Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM SA za 2015 r.	9 500,00
3	Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego PROJPRZEM SA za pierwsze półrocze 2015 r.	9 500,00
4	Przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM SA za pierwsze półrocze 2015 r.	6 000,00
5	Koszty dodatkowe dotyczące badania i przeglądu sprawozdań finansowych	3 050,00
Razem usługi audytorskie za 2015 r.		64 050,00

W roku 2015 Audytor poza wskazanymi w tabeli wyżej nie uzyskał wynagrodzenia ze świadczenia innych usług na rzecz Emitenta.

Informacja o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w roku 2014:

Lp.	Zakres umowy	Wynagrodzenie netto w zł
1	Badanie sprawozdania finansowego Projprzem SA za 2014 r.	36 000,00
2	Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Projprzem SA za 2014 r.	9 500,00
3	Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego Projprzem SA za pierwsze półrocze 2014 r.	9 500,00
4	Przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Projprzem SA za pierwsze półrocze 2014 r.	6 000,00
5	Koszty dodatkowe dotyczące badania i przeglądu sprawozdań finansowych	3 050,00
Razem usługi audytorskie za 2014 r.		64 050,00

W roku 2014 Audytor, poza wskazanymi w tabeli wyżej, nie uzyskał wynagrodzenia ze świadczenia innych usług na rzecz Emitenta.

11. Informacja o pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów dotyczącego danego roku obrotowego

Audytor nie otrzymał innego wynagrodzenia niż wymienione w pkt 10.

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

Informacje te zostały podane w pkt. 5.4 niniejszego sprawozdania.

13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. przewiduje poniesienie w 2016 roku nakładów inwestycyjnych w wysokości ok. 8,5 mln zł, głównie związanych z budową nowej hali produkcyjnej w zakładzie w Koronowie oraz zakupem i montażem robota spawalniczego. W ocenie Jednostki Dominującej poziom inwestycji jest adekwatny do posiadanych możliwości finansowych i nie występują zagrożenia w ich realizacji.

14. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W strukturze Jednostki Dominującej funkcjonuje Dział Rozwoju Produktów, w ramach którego prowadzone są prace nad udoskonalaniem i unowocześnianiem produktów sprzedawanych w ramach segmentu systemów przeladunkowych.

15. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

⇒ **w obszarze działalności produkcyjnej**

Podstawą do ustalania celów są zidentyfikowane w poszczególnych procesach produkcyjnych i stosowanych technologiach aspekty środowiskowe. Zwracamy szczególną uwagę na aspekty związane z następującymi celami ekologicznymi:

- spełnianie i przestrzeganie środowiskowych wymagań prawnych;
- minimalizowanie zużycia materiałów i mediów;
- właściwe gospodarowanie odpadami uwzględniające ich segregację, odzysk, recykling i unieszkodliwianie;
- podnoszenie świadomości ekologicznej pracowników.

⇒ **w zakresie produkowanych wyrobów**

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. od momentu sprzedaży produktów pod własną marką PROMStahl dokłada szczególnej dbałości o bezpieczeństwo użytkowników oraz o środowisko naturalne. Jednocześnie Emitent bardzo poważnie traktuje wyzwania, jakie stawiają przed człowiekiem współczesne zagrożenia związane ze środowiskiem.

Podpisy Członków Zarządu PROJPRZEM S.A.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
17-03-2016	Władysław Pietrzak	Prezes Zarządu	
17-03-2016	Marcin Lewandowski	Członek Zarządu	