

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
GRUPY KAPITAŁOWEJ PROJPRZEM S.A. W BYDGOSZCZY
W 2003 ROKU**

PROJPRZEM S.A. jest podmiotem dominującym wobec OP „Zripol” sp. z o.o., z którą jako jedynym podmiotem zależnym, tworzy Grupę Kapitałową.

PROJPRZEM prowadzi działalność gospodarczą w dwóch podstawowych obszarach:

- produkcji konstrukcji stalowych,
- budownictwa.

Działalność OP Zripol koncentrowała się w roku 2003 na działalności usługowej, komplementarnej dla PROJPRZEM S.A. oraz działalności finansowej.

Podstawowe wielkości ekonomiczne wynikające ze sprawozdań jednostkowych PROJPRZEM S.A. i OP „Zripol” sp. z o.o. za 2003 rok kształtowały się następująco (w tys. zł):

	PROJPRZEM S.A.	OP „Zripol” sp. z o.o.
• Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	77.243	87
• Koszty działalności operacyjnej	73.454	276
• Przychody finansowe	1.002	1.337
• Koszty finansowe	1.222	-
• Zysk (strata) brutto	3.299	1.148
• Zysk (strata) netto	2.722	1.110
• Suma bilansowa	42.630	2.886
• Kapitały własne	30.042	2.736

Konsolidacja z podmiotem zależnym została przeprowadzona metodą pełną.

0. Ważniejsze wydarzenia w 2003 roku.

W 2003 roku Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. kontynuowała działalność gospodarczą w dwóch podstawowych obszarach: produkcji konstrukcji stalowych oraz wykonawstwa robót budowlanych.

W roku ubiegłym Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 77.324 tys. zł. oraz zysk netto w kwocie 2.601 tys. zł.

W omawianym okresie podmiot dominujący zawarł szereg kontraktów, wśród których na uwagę zasługują umowa z Miejskimi Wodociągami i Kanalizacją Sp. z o.o. w Bydgoszczy na wykonanie zadania pod nazwą „Magistrala wodociągowa do Fordonu. Bydgoszcz” oraz umowa z

INTERPRINT Polska sp. z o.o. z siedzibą w Ozorkowie na wykonanie rozbudowy zakładu o halę magazynową.

Oprócz nowych kontraktów PROJPRZEM realizował umowy podpisane w poprzednich latach.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PROJPRZEM S.A., które odbyło się 23 maja 2003 roku dokonało umorzenia 74.000 akcji własnych i obniżyło kapitał zakładowy spółki do kwoty 4.522.000 złotych, oraz dostosowało akty wewnętrzne spółki do zasad Corporate Governance. W wyniku przeprowadzonych na wniosek akcjonariuszy konwersji akcji z imiennych na akcje na okaziciela oraz w wyniku umorzenia części kapitału, liczba akcji PROJPRZEM S.A. znajdujących się w obrocie giełdowym wynosi 3.924.125 sztuk.

1. Podstawowe produkty i usługi

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

- produkcji specjalistycznych urządzeń technicznych i konstrukcji stalowych,
- budownictwa przemysłowego.

Uzupełnieniem działalności gospodarczej było świadczenie usług wynajmu pomieszczeń biurowych.

Produkcja konstrukcji stalowych obejmuje przede wszystkim wytwarzanie:

- pomostów i urządzeń przeładunkowych,
- konstrukcji stalowych dla budownictwa,
- urządzeń nawadniających (deszczowni).

Roboty budowlane dotyczą:

- realizacji obiektów budownictwa przemysłowego (hal produkcyjnych, magazynowych, stacji paliw itp.) w oparciu o konstrukcje stalowe,
- wykonawstwa robót instalacyjnych w zakresie instalacji ciepłych (sieci, kotłownie olejowo-gazowe itp.), instalacji wodno-kanalizacyjnych, wentylacyjnych i klimatyzacyjnych,
- realizacji obiektów budownictwa drogowego.

Przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów w 2003 roku

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	2003 rok		2002 rok		Dynamika 2003 rok/ 2002 rok (%)
		Przychody netto (tys. zł)	Struktura (%)	Przychody netto (tys. zł)	Struktura (%)	
1	2	3	4	5	6	7
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	76.945	99,5	68.360	99,7	112,6
	0.0. Konstrukcje stalowe, urządzenia techniczne i budowlane w tym:	58.979	76,3	52.067	75,9	113,3
	- platformy przeładunkowe	33.284	43,0	36.027	52,5	92,4
	- konstrukcje stalowe budowlane	24.848	32,2	14.449	21,1	172,0
	- urządzenia zraszające	761	1,0	428	0,6	177,8
	- pozostałe konstrukcje stalowe	86	0,1	1.163	1,7	7,4

	1.2. Roboty budowlane, w tym:	16.859	21,8	15.053	22,0	112,0
	- roboty budowlano-montażowe	4.447	5,8	7.210	10,5	61,7
	- roboty instalacyjne	11.315	14,6	5.682	8,3	199,1
	- roboty drogowe	1.097	1,4	2.161	3,2	50,8
	1.3. Pozostałe usługi	1.107	1,4	1.240	1,8	89,3
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	379	0,5	198	0,3	191,4
3.	Razem przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	77.324	100	68.558	100	112,8

W 2003 roku sprzedaż wzrosła o 12,8% w stosunku do roku poprzedniego, przy czym wzrost sprzedaży robót budowlanych wyniósł 12,0% natomiast wzrost sprzedaży konstrukcji stalowych wyniósł 13,3%. W 2003 roku Grupa wypracowała znacząco wyższy zysk niż w roku 2002.

2. Rynki zbytu

W 2003 roku w strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. dominowała sprzedaż na rynki zagraniczne. Udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem wyniósł 71,2%. Sprzedaż na eksport była realizowana do krajów Unii Europejskiej, głównie do odbiorców niemieckich.

Kierunki sprzedaży produktów i usług w 2003 roku

Kierunki sprzedaży	2003 rok		2002 rok	
	wartość (w tys. zł)	udział (w %)	wartość (w tys. zł)	udział (w %)
Sprzedaż krajowa	22.253	28,8	20.189	29,4
Sprzedaż eksportowa	55.071	71,2	48.369	70,6
Razem	77.324	100,0	68.558	100,0

Sprzedaż na eksport dotyczy głównie konstrukcji stalowych. Roboty budowlano - montażowe były realizowane na rynku krajowym.

Najważniejszą odbiorcą produktów Grupy PROJPRZEM S.A. była firma Cardo Door Docking Production GmbH z siedzibą w Niemczech, dla której dostarczane są platformy przeładunkowe. Wartość sprzedaży netto dla tego kontrahenta w 2003 roku wynosiła 29.424 tys. zł. Ponadto sprzedaż o wartości przekraczającej 10% wartości sprzedaży ogółem była zrealizowana dla KWE Stahl-und Industriebau GmbH & Co.KG (11.846 tys. zł.) oraz Miejskich Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy (9.381,5 tys. zł.).

Pozostała sprzedaż w 2003 roku zrealizowana została dla kontrahentów, których udział w sprzedaży nie przekroczył 10% przychodów netto.

3. Źródła zaopatrzenia

W 2003 roku w źródłach zaopatrzenia nie zanotowano większych zmian, w stosunku do przedstawionych w raporcie za 2002 rok.

Materiały używane do produkcji konstrukcji stalowych i robót budowlanych są przede wszystkim nabywane na rynku krajowym. Zakupy materiałów są dokonywane bezpośrednio u producentów, w sieci handlu hurtowego bądź w krajowych oddziałach producentów zagranicznych, co zdecydowanie obniża koszty zakupu materiałów. Zakupy materiałów z importu występują w wyjątkowych sytuacjach.

Żaden z dostawców Grupy nie przekroczył 10,0% przychodów netto ze sprzedaży.

4. Znaczące umowy

Znaczące umowy dla działalności Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. zawarte w 2003 roku to następujące kontrakty zawarte przez podmiot dominujący:

- umowa z Miejskimi Wodociągami i Kanalizacją Sp. z o.o. w Bydgoszczy na wykonanie zadania pod nazwą „Magistrala wodociągowa do Fordonu. Bydgoszcz” – wartość 18.808 tys. zł. netto,
- umowa z INTERPRINT Polska sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy na wykonanie rozbudowy zakładu o halę magazynową – wartość 3.930 tys. zł. netto

5. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych

W ubiegłym roku nie zaszły istotne zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych. Na dzień 31.12.2003 roku PROJPRZEM S.A. była podmiotem dominującym wobec podmiotu zależnego jakim jest OP „Zripol” Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy. Na dzień 31.12.2003 r. OP Zripol Sp. z o.o. posiadała 452.199 akcji PROJPRZEM S.A., które stanowiły 10,00% kapitału akcyjnego i dawały 7,16% głosów na WZA.

PROJPRZEM S.A. jest członkiem:

- Polskiej Izby Konstrukcji Stalowych w Warszawie,
- Izby Projektowania Budowlanego w Warszawie,
- Izby Gospodarczej „Wodociągi Polskie”

Poza wymienionymi nie występują inne powiązania organizacyjne Emitenta.

6. Transakcje z podmiotami powiązanymi o równowartości w złotych kwocie 500.000 EURO

W grudniu 2003 roku OP Zripol Sp. z o.o. sprzedała 383.340 akcji zwykłych na okaziciela PROJPRZEM S.A. po średniej cenie 8,10 zł. za jedna akcję. Ponadto OP Zripol nabył od

PROJPRZEM S.A. 2.140 udziałów własnych o wartości nominalnej 1.000 złoty każdy. Wynagrodzenie za jeden udział wyniosło 1.459,18 złotych. Łącznie wartość transakcji wyniosła 3.122.645,20 złotych. W dniu 30.12.2003 roku Zgromadzenie Wspólników OP Zripol Sp. z o.o. podjęło uchwałę o umorzeniu nabytych udziałów i obniżeniu kapitału zakładowego o 2.140.000 złotych do kwoty 3.160.000 złotych. Poza wyżej omówioną PROJPRZEM S.A. nie zawierała w 2003 r. transakcji z podmiotami powiązаныmi o równowartości w złotych kwoty 500.000 EURO.

7. Kredyty, umowy pożyczki, poręczenia i gwarancje

PROJPRZEM S.A.

- Umowa pożyczki z NFOŚiGW w Warszawie na kwotę 784,8 tys. zł na dofinansowanie modernizacji kotłowni z węglowej na olejową. Spłata pożyczki upływa w dniu 30.06.2006 r. Zabezpieczona została gwarancją bankową wystawioną przez Bank PKO S.A. II o/Bydgoszcz. Zabezpieczenie gwarancji stanowi weksel in blanco oraz umowa przewłaszczenia materiałów hutniczych.
- 23.07.2002 r. została udzielona gwarancja bankowa przez BOŚ S.A. o/Bydgoszcz w wysokości 199.980,- zł na rzecz MWiK Sp. z o.o. w Bydgoszcz w celu zabezpieczenia dobrego wykonania kontraktu związanego z realizacją zadania pn. „Drugostronne zasilanie w wodę Górnego Tarasu. Modernizacja pompowni – ul. Filarecka w Bydgoszczy”. Gwarancja jest ważna do 18.04.2006 r. Zabezpieczenie gwarancji stanowi weksel in blanco oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym BOŚ S.A.
- 21.03.2003 r. została udzielona gwarancja bankowa przez BPH PBK S.A. o/Bydgoszcz w wysokości 1.880.800,- zł na rzecz MWiK Sp. z o.o. w Bydgoszczy w celu zabezpieczenia dobrego wykonania kontraktu związanego z realizacją zadania pod nazwą „Magistrala wodociągowa do Fordonu, Bydgoszcz”. Gwarancja jest ważna do 19.12.2007 roku. Zabezpieczenie gwarancji stanowi pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem BPH PBK S.A. oraz hipoteka umowna w kwocie zabezpieczenia na nieruchomości położonej w Chojnicach przy ulicy Liściastej wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- 15.04.2003 r. została udzielona gwarancja bankowa przez BPH PBK S.A. o/Bydgoszcz w wysokości 25.000,- EUR na rzecz KWE Stahl und Industriebau GmbH & Co. KG w celu zabezpieczenia dobrego wykonania kontraktu ramowym na rok 2003 pod nazwą „Produkcja i dostawa konstrukcji stalowej”. Gwarancja jest ważna do 31.12.2008 roku. Zabezpieczenie gwarancji stanowi przewłaszczenie i sądowy zastaw rejestrowy rzeczy oznaczonych co do tożsamości oraz nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bieżącym prowadzonym w BPH PBK S.A.
- 27.06.2003 r. została udzielona gwarancja bankowa przez BPH PBK S.A. o/Bydgoszcz w wysokości 1.200.000,- zł na rzecz Saint Gobain WIK w celu zabezpieczenia terminowej płatności z tytułu kontraktu na dostawę materiałów do budowy magistrali wodociągowej do Fordonu, Bydgoszcz. Gwarancja jest ważna do 28.10.2004 roku. Zabezpieczenie gwarancji

stanowią: pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami bieżącymi prowadzonymi w BPH PBK S.A., przelew wierzytelności z porozumienia kontraktowego z MWiK Sp. z o.o. w Bydgoszczy, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

- Spółka zabezpieczyła na rzecz POLNORD S.A. właściwe usunięcie wad i usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez ALLIANZ Polska S.A. o łącznej wartości 250.444,40 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 11.11.2004 r.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz PPUP Poczta Polska właściwe usunięcie wad i usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez ALLIANZ Polska S.A. o łącznej wartości 107.315,- zł. Gwarancja jest ważna do dnia 15.10.2005 r.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz Alfa Dach Sp. z o.o. właściwe usunięcie wad i usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez ALLIANZ Polska S.A. o łącznej wartości 9.407,50 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 19.09.2007 r.
- Umowa Kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 2.500.000,- zł. na okres od 30.07.2003 do 30.07.2004 roku, na bieżące potrzeby związane z prowadzeniem działalności gospodarczej. Zabezpieczenie kredytu stanowi hipoteka kaucyjna do wysokości 3.052.500,- złotych na nieruchomości położonej w Bydgoszczy przy ul. Bernardyńskiej 13 – KW 61790 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz BOŚ S.A. o/Bydgoszcz oraz weksel in blanco z deklaracją wekslową. Na dzień 31.12.2003 roku Spółka nie korzystała z udostępnionego kredytu.
- 6.11.2003 została udzielona gwarancja bankowa przez BOŚ S.A. o/Bydgoszcz w wysokości 900.000,- złotych na rzecz Saint Gobain WIK Sp. z o.o. w celu zabezpieczenia terminowej płatności z tytułu kontraktu na dostawę materiałów do budowy magistrali wodociągowej do Fordonu, Bydgoszcz. Gwarancja jest ważna do 5.05.2004 roku. Zabezpieczenie gwarancji stanowi hipoteka zwykła na nieruchomości przy ul. Bernardyńskiej 13 w Bydgoszczy – KW 61790 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz BOŚ S.A. O/Bydgoszcz.
- 8.12.2003 r. została udzielona gwarancja bankowa przez BOŚ S.A. o/Bydgoszcz w wysokości 1.200.000,- złotych na rzecz Saint Gobain WIK Sp. z o.o. w celu zabezpieczenia terminowej płatności z tytułu kontraktu na dostawę materiałów do budowy magistrali wodociągowej do Fordonu, Bydgoszcz. Gwarancja była ważna do 7.03.2004 roku. Zabezpieczenie gwarancji stanowi hipoteka zwykła na nieruchomości przy ul. Bernardyńskiej 13 w Bydgoszczy – KW 61790 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz BOŚ S.A. O/Bydgoszcz.
- PROJPRZEM S.A. nie udzielała pożyczek, poręczeń i gwarancji.
- OP Zripol nie zaciągał kredytów i pożyczek, nie udzielał poręczeń i gwarancji.

8. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych

W 2003 roku PROJPRZEM S.A. nie przeprowadziła emisji papierów wartościowych.

9. Prognoza wyników finansowych za 2003 r.

W 2003 roku PROJPRZEM nie publikował prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej na rok 2003.

10. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych sprawozdania finansowego za 2003 rok

Rachunek zysków i strat

Dynamika wybranych wielkości rachunku zysków i strat za 2003 r.

w tys. zł

	Wyszczególnienie	2003 r.	2002 r.	Dynamika w % (3:4)
1	2	3	4	5
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	77.324	68 558	112,8
II	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	73.722	67 058	109,9
III	Zysk /strata/ na sprzedaży (I – II)	3.602	1 500	240,3
IV	Pozostałe przychody operacyjne	58	190	30,5
V	Pozostałe koszty operacyjne	328	373	87,9
VI	Zysk na działalności operacyjnej (III + IV – V)	3.332	1 317	253,0
VII	Przychody finansowe	1.105	1 164	94,9
VIII	Koszty finansowe	1.222	79	1546,8
IX	Zysk /strata/ na działalności gospodarczej (VI + VII – VIII)	3.215	2 402	133,8
X	Wyniki zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
XI	Zysk /strata/ brutto	3.215	2 402	133,8
XII	Podatek dochodowy	614	771	77,9
XIII	Zysk netto	2.601	1 631	159,5

Uzyskany wynik na działalności operacyjnej wyniósł 3.332 tys. zł i był o 153,0% wyższy niż w roku poprzednim.

O efektywności ekonomicznej spółki w 2003 roku z uwagi na duży udział eksportu w sprzedaży zadecydowała pozycja złotego w stosunku do euro. Osłabienie złotego wobec waluty europejskiej w stosunku do roku 2002 pozytywnie wpłynęło na wynik finansowy grupy kapitałowej.

Działalność finansowa w 2003 r. zamknęła się stratą w wysokości 117 tys. zł.

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

- dywidendy	0
- odsetki	33
<u>- zysk ze zbycia inwestycji</u>	<u>1.072</u>
ogółem:	1.105

natomiast koszty finansowe (w tys. zł):

- ujemne różnice kursowe	1.086
- odsetki	35
- prowizje od kredytów i gwarancji bankowych	101
<u>- pozostałe koszty</u>	<u>5</u>
ogółem:	1.222

Ogółem zysk brutto za 2003 r. wyniósł 3.215 tys. zł, a zysk netto 2.601 tys. zł.

Na zysk netto uzyskany w 2003 r. składał się:

- zysk na sprzedaży	3.602 tys. zł
- strata na pozostałej działalności operacyjnej	-270 tys. zł
- strata na działalności finansowej	-117 tys. zł
- podatek dochodowy	614 tys. zł

Bilans

Majątek (aktywa) grupy kapitałowej na dzień 31.12.2003 r. wynosił 39.855 tys. zł i w porównaniu do końca poprzedniego roku jego wartość wzrosła o 5.741 tys. zł.

Na koniec 2003 roku struktura aktywów przedstawiała się następująco:

- aktywa trwałe 29,7%
- aktywa obrotowe 70,3%

W stosunku do końca 2002 roku zmiany w strukturze majątku grupy kapitałowej dotyczyły przede wszystkim wzrostu udziału należności oraz środków pieniężnych i zapasów.

Majątek trwały grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2003 r. wynosił 11.827 tys. zł i zmalał w stosunku do końca 2002 roku o 487 tys. zł. Udział majątku trwałego w strukturze aktywów wyniósł na koniec 2003 roku 27,9%.

Wartości niematerialne i prawne na koniec 2003 roku stanowiły 0,2% sumy bilansowej i wynosiły 74 tys. zł. Pozycja ta obejmuje wartość oprogramowania komputerowego, w tym oprogramowania na potrzeby projektowania.

Na koniec grudnia 2003 r. udział rzeczowych aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 29,1%. Wartość rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 11.592 tys. zł i zmalała w stosunku do końca 2002 roku o 517 tys. zł.

Inwestycje długoterminowe na dzień 31.12.2003 roku stanowiły 0,4% ogółu aktywów i wynosiły 161 tys. zł. Pozycja ta obejmuje przede wszystkim akcje w „Stalexport-Centrostał” S.A. Warszawa o wartości 150 tys. zł.

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2003 r. wynosiły 28.028 tys. zł i w stosunku do końca roku poprzedniego wzrosły o 6.228 tys. zł. Udział aktywów obrotowych w strukturze aktywów wynosił 70,3%.

Podstawową pozycją aktywów obrotowych były należności krótkoterminowe. Stanowiły one na koniec 2003 roku 38,0% ogółu aktywów i wynosiły 15.142 tys. zł. Na saldo tej pozycji na dzień 31.12.2003 r. składają się głównie należności z tytułu dostaw, robót i usług w wysokości 12.831 tys. zł.

Na dzień 31.12.2003 r. zapasy stanowiły 17,5% ogółu majątku grupy kapitałowej. W porównaniu do stanu na 31.12.2002 r. zapasy wzrosły o 325 tys. zł.

Na wartość zapasów w kwocie 6.997 tys. zł składają się:

- materiały 4.571 tys. zł
- półprodukty i produkty w toku 2.406 tys. zł

Środki pieniężne na dzień 31.12.2003 r. stanowiły 13,9% aktywów ogółem i wynosiły 5.526 tys. zł. Zwiększenie środków pieniężnych wynika ze sprzedaży udziałów.

Na dzień 31 grudnia 2003 r. struktura pasywów przedstawiała się następująco:

- Kapitał własny 68,0 %
- Rezerwy na zobowiązania 1,0 %
- Zobowiązania długoterminowe 1,2 %
- Zobowiązania krótkoterminowe 29,3 %
- Rozliczenia międzyokresowe 0,5 %

Dominującą pozycję w strukturze pasywów stanowią kapitały własne. Na koniec 2003 r. kapitały własne wynosiły 27.117 tys. zł, to jest 68,0% sumy bilansowej.

Rezerwy na dzień 31.12.2003 roku obejmowały kwotę 402 tys. zł i stanowiły 1,0 % sumy bilansowej. Na uwidocznioną w bilansie kwotę rezerw składa się rezerwa na przejściową różnicę z tytułu podatku dochodowego utworzona w wyniku korzystania przez PROJPRZEM S.A. z ulg inwestycyjnych.

Zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 11.666 tys. zł i w stosunku do końca 2002 roku wzrosły o 2.563 tys. zł. Udział zobowiązań krótkoterminowych w strukturze pasywów na koniec 2003 wynosił 29,3%, podczas gdy na koniec 2002 roku udział ten wynosił 26,7%. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym otrzymanych zaliczek, stanowiły 84,4% ogółu zobowiązań krótkoterminowych. Na koniec omawianego okresu spółka nie korzystała z kredytu bankowego.

Ogółem suma bilansowa po stronie pasywów i aktywów na dzień 31.12.2003 r. wynosiła 39.855 tys. zł. Oznacza to wzrost o 16,8% w stosunku do końca roku ubiegłego.

Rachunek przepływu środków pieniężnych

W 2003 r. nastąpił wzrost środków pieniężnych o kwotę 2.067 tys. zł.

Przepływy środków pieniężnych z poszczególnych rodzajów działalności przedstawiały się następująco:

Lp.	Wyszczególnienie	2003 r.	2002 r.
I	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	992	3 488
II	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2.462	(2 276)
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1.387)	(1 796)
IV	Przepływy pieniężne netto – razem	2.067	(584)

Uzyskany wynik finansowy netto w wysokości 2.601 tys. zł został skorygowany o:

1/ pozycje niepieniężne nie powodujące przepływu pieniądza	1.436 tys. zł
2/ pozycje związane z przepływem pieniądza, ale dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej	-1.043 tys. zł
3/ zmiany stanu majątku obrotowego netto	-2.002 tys. zł
Ogółem wynik finansowy został skorygowany o kwotę	-1.609 tys. zł

Przepływy z działalności inwestycyjnej wynosiły 2.462 tys. zł. Wpływy dotyczyły zbycia aktywów finansowych i wyniosły 3.118 tys. złotych. Wydatki tej działalności dotyczyły przede wszystkim nabycia: rzeczowych aktywów trwałych o wartości 857 tys. zł.

Przepływy z działalności finansowej wynosiły (1.387) tys. zł i dotyczyły głównie spłaty kredytów i pożyczek o wartości 2.409 tys. zł oraz zakupu akcji własnych o wartości 67 tys. zł.

11. Zarządzanie zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

Wskaźniki ekonomiczne	2003 r.	2002 r.
Rentowność brutto sprzedaży	23,8 %	21,7 %
Rentowność działalności operacyjnej	4,3 %	1,9 %
Rentowność netto	3,4 %	2,4 %
Rentowność kapitałów własnych	10,3 %	7,1 %
Rentowność majątku	6,5 %	4,8 %
Wskaźnik bieżącej płynności	2,40	2,35
Wskaźnik wysokiej płynności	1,77	1,62
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	68,3 %	68,7 %
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	229,3 %	188,1 %
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	32,0 %	31,3 %
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	46,3 %	45,5 %
Wskaźnik rotacji aktywów	1,95	2,01
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	6,54	5,50

Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	2,78	3,17
Wskaźnik rotacji zapasów	32,9 dni	35,4 dni
Wskaźnik rotacji należności	57,2 dni	49,9 dni
Wskaźnik rotacji zobowiązań	56,6 dni	47,6 dni

Wskaźniki rentowności ukształtowały się na dodatnim poziomie. Wzrost rentowności netto udało się uzyskać m.in. dzięki osłabieniu złotego w stosunku do euro, a dalej wzrostem przychodów finansowych.

Osiągnięte wskaźniki płynności finansowej świadczą o zadowalającej kondycji finansowej i zdolności Spółki do spłaty zaciągniętych zobowiązań. Ich wielkości kształtują się powyżej poziomu uznawanego za bezpieczny.

Wskaźniki wspomagania finansowego świadczą o dużej niezależności Grupy od bieżącego zasilania w kapitały ze źródeł zewnętrznych. Wysoki udział kapitałów własnych w kapitałach ogółem zapewnia Grupie Kapitałowej PROJPRZEM S.A. pełne bezpieczeństwo finansowe.

Zdaniem Zarządu gospodarowanie zasobami finansowymi Grupy prowadzone jest właściwie. Uwzględniając dotychczasowy stan finansowy Grupy Kapitałowej oraz przewidywane wyniki ekonomiczne Zarząd nie przewiduje zagrożenia utraty płynności, ani też wystąpienia trudności w terminowej obsłudze zobowiązań. W opinii Zarządu PROJPRZEM S.A. Grupa pozostaje wiarygodnym partnerem w obrocie gospodarczym.

12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2003 roku Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. kontynuowała realizację programu inwestycyjnego. W minionym roku nakłady inwestycyjne wyniosły 858 tys. zł. Do najważniejszych zadań inwestycyjnych należały m.in.:

- modernizacja biurowca stanowiącego siedzibę spółki – 376 tys. zł.
- zakup maszyn i urządzeń – 311 tys. zł.
- zakup komputerów i oprogramowania komputerowego - 72 tys. zł.
- budowa instalacji rozpraszania gazu technicznego w zakładach produkcyjnych – 78 tys. zł.

Realizowany przez Grupę program inwestycyjny ma na celu zwiększenie potencjału produkcyjnego, podniesienie jakości wytwarzanych produktów i świadczonych usług oraz obniżenie kosztów. Zdaniem Zarządu Spółki realizacja programu następuje w sposób właściwy.

Do najważniejszych zadań, jakie Grupa zamierza przeprowadzić w roku 2004 o łącznej wartości około 1.864 tys. należą:

- modernizacja siedziby spółki 264 tys. zł.
- zakupy maszyn i urządzeń 1.140 tys. zł.
- zakupy komputerów wraz z oprogramowaniem 140 tys. zł.
- rozpoczęcie budowy malarni w zakładzie produkcyjnym w Koronowie.

13. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik osiągnięty w 2003r.

Na wynik z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. miały wpływ następujące czynniki, określane jako nietypowe:

- transakcja nabycia od PROJPRZEM S.A. własnych udziałów przez Zripol Sp. z o.o. opisana w punkcie 7 niniejszego sprawozdania,
- korzystanie z ulgi inwestycyjnej (do 2000 roku) przez PROJPRZEM S.A.; wydatki objęte ulgą zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15.02.1992 roku, jako przyszłe zobowiązania wobec budżetu zostały objęte rezerwą na odroczony podatek dochodowy; w 2003 r. rozwiązano rezerwy z tytułu ulg inwestycyjnych w kwocie 78 tys. zł oraz z tytułu zmiany stawek podatku dochodowego z 27% w 2003 roku na 19% w 2004 roku w kwocie 150 tys. zł.,
- utworzono rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 4 tys. zł od niezrealizowanych dodatnich różnic kursowych,
- utworzono rezerwę z tytułu długoterminowe roboty budowlano – montażowe w kwocie 42 tys. zł,
- rozwiązano rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego od dodatkowych różnic kursowych w kwocie 18 tys. złotych utworzoną w 2002 roku.

14. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki rozwoju

Oprócz uwarunkowań i zjawisk natury ogólnej związanej z sytuacją gospodarczą Polski na rozwój Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. wpływać będzie szereg czynników związanych ze specyfiką profilu prowadzonej działalności gospodarczej. Do najważniejszych zewnętrznych czynników rozwoju należy zaliczyć:

- warunki ekonomiczno-prawne stwarzające szanse zwiększenia inwestycji w poszczególnych segmentach budownictwa,
- poziom zapotrzebowania na konstrukcje stalowe budowlane zarówno na rynku krajowym jak i poza nim,
- poziom zapotrzebowania odbiorców na platformy przeładunkowe oraz urządzenia zraszające,
- dużą konkurencję w zakresie produkcji i montażu konstrukcji stalowych budowlanych,
- wzrost konkurencji w zakresie wykonawstwa robót budowlanych, instalacyjnych i drogowych,
- długookresowe i krótkookresowe relacje złotego do walut obcych,

Do istotnych atutów Grupy należy zaliczyć:

- długą, ponad pięćdziesięcioletnią tradycję działalności gospodarczej w budownictwie, co stanowi czynnik ułatwiający rozwój,
- stosowanie systemu zarządzania jakością zgodnego z normą ISO 9001 : 2000 i AQUAP 110,

- stałe podnoszenie kwalifikacji pracowników m.in. poprzez prowadzone przez Instytut Spawalnictwa i SLV Duisburg sprawdziany i egzaminy kwalifikacyjne,
- posiadanie Europejskiego Certyfikatu Jakości w Spawalnictwie EWF,
- stałe modernizowanie i unowocześnianie techniki i technologii produkcji,
- racjonalizowanie kosztów oraz utrzymywanie ich na możliwie najniższym poziomie,
- wdrażanie efektywniejszego oprzyrządowania produkcji,
- stałe inwestowanie w rozwój produkcji,
- silne motywowanie pracowników,
- dobrą sytuację finansową.

Opis perspektyw rozwoju

Celem strategii działania Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. jest wzmocnienie pozycji na rynku budowlanym i zwiększenie wartości firmy. Cel ten będzie osiąganym poprzez zdynamizowanie działalności budowlanej, realizację programu inwestycyjnego, racjonalizację kosztów i cen, podnoszenie jakości wytwarzanych wyrobów i wykonywanych usług. Działania te winny sprawić, że PROJPRZEM będzie skutecznie konkurował z innymi podmiotami obecnymi na rynku budowlanym i osiągał dobre wyniki finansowe. PROJPRZEM zamierza równoważyć udział produkcji konstrukcji stalowych oraz wykonawstwa robót budowlanych w strukturze sprzedaży Grupy, w tym celu dąży do pozyskiwania nowych kontraktów budowlanych, głównie na rynku krajowym. Szczególnie ważne z punktu widzenia interesów Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. wydają się być realizowane roboty budowlane związane z modernizacją gospodarki wodnej i ochroną środowiska finansowane z funduszy Unii Europejskiej. Duża ilość prowadzonych i zapowiadanych inwestycji tego typu korzystnie pozwala z optymizmem patrzeć w przyszłość.

Wieloletnia współpraca z odbiorcami niemieckimi zapewnia Grupie stabilność finansową i dobrą perspektywę na najbliższe lata. Realizacja inwestycji związanych z ochroną środowiska i gospodarką wodną poprawiają pozycję PROJPRZEM S.A. na krajowym rynku budowlanym. Wysoki standing finansowy (m.in. niski poziom zadłużenia) oraz stale wzrastająca liczba kontrahentów (krajowych i zagranicznych) pozytywnie wpłynie na możliwości rozwojowe Spółki i jej pozycję rynkową

15. Zmiany w sposobie zarządzania

W omawianym okresie nie zaszły istotne zmiany w sposobie zarządzania.

16. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej PROJPRZEM S.A.

Rada Nadzorcza

W 2003 roku w związku ze sprzedażą akcji spółki Bank Ochrony Środowiska S.A. stracił swoje statutowe uprawnienie do desygnowania przedstawiciela do Rady Nadzorczej spółki.

Skład Rady na dzień 31.12.2003 roku prezentował się w następujący sposób:

Pan Lukrecjan Marzec	-	Przewodniczący
Pan Zdzisław Klimkiewicz	-	Z-ca Przewodniczącego
Pan Paweł Dłużewski	-	Sekretarz
Pan Jerzy Bajszczak	-	Członek
Pan Andrzej Karczykowski	-	Członek

Kadencja Rady Nadzorczej trwa do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2003 rok.

Zarząd

W roku 2003 nie zaszły zmiany w składzie Zarządu spółki.

Kadencja Zarządu trwa do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2004 rok.

17. Wartość wynagrodzeń i nagród dla osób zarządzających i nadzorujących

W 2003 roku Członkom Zarządu PROJPRZEM S.A. wypłacono wynagrodzenia w wysokości 766 tys. złotych. Członkom Rady Nadzorczej PROJPRZEM S.A. wypłacono 481 tys. złotych. Ponadto sekretarz Rady Nadzorczej otrzymał wynagrodzenie w wysokości 19,2 tys. złotych, a Członkowie Zarządu emitenta 32,4 tys. zł w podmiocie zależnym OP Zripol Sp. z o.o.

18. Pożyczki udzielone przez Emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym

Pożyczek, poręczeń i gwarancji Członkom Zarządu i Rady nie udzielano.

19. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

Łączna liczba akcji PROJPRZEM S.A. będąca w posiadaniu osób nią zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień 31.12.2003 roku przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Ilość sztuk akcji uprzywilejowanych	Ilość sztuk akcji na okaziciela	Posiadanych akcji ogółem
1. Lukrecjan Marzec	154.750	-	154.750
2. Zdzisław Klimkiewicz	151.500	68.500	220.000
3. Jerzy Bajszczak	-	192.125	192.125
4. Paweł Dłużewski	105.000	46.875	151.875
5. Andrzej Karczykowski	-	179.500	179.500
Zarząd			
1. Henryk Chyliński	-	25.692	25.692
2. Władysław Pietrzak	-	35.499	35.499
3. Tadeusz Nawrocki	-	44.267	44.267

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1,00 zł.

Ponadto Lukrecjan Marzec jest właścicielem jednego udziału o wartości nominalnej 1.000 zł. w podmiocie zależnym OP Zripol Sp. z o.o.

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

Na dzień 31.12.2003 r. następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PROJPRZEM S.A.:

Imię i nazwisko	Ilość sztuk akcji uprzywilejowanych	Ilość sztuk akcji na okaziciela	Liczba akcji ogółem	Liczba głosów na WZA	Udział głosów (%)
1. Zdzisław Klimkiewicz	151.500	68.500	220.000	674.500	10,68
2. Lukrecjan Marzec	154.750	0	154.750	619.000	9,80
3. DWS Polska TFI S.A. podmiot zależny od Deutsche Bank A.G.	-	539.733	539.733	539.733	8,55
4. Paweł Dłużewski	105.000	46.875	151.875	466.875	7,39
5. OP Zripol Sp. z o.o.	-	452.199	452.199	452.199	7,16
6. Wacław Tomaszewski	105.000	25.000	130.000	445.000	7,05
7. OFE „DOM”	-	340.000	340.000	340.000	5,38

Zarządowi Spółki nie są znane umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

W I kwartale 2004 roku Pan Zdzisław Klimkiewicz powiadomił spółkę o nabyciu 1.375 akcji uprzywilejowanych a Deutsche Bank A.G. poinformował, że jego podmiot zależny DWS TFI zmniejszył swoje zaangażowanie do 245.194 akcji.

21. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów z uwzględnieniem płynności finansowej Grupy Kapitałowej

Zagadnienie omówiono w ust. 11 niniejszego sprawozdania.

22. Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej emitenta oraz ich przyczyny

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej.

23. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

Celem tworzenia Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. jest:

- wykorzystanie potencjału gospodarczego PROJPRZEM S.A.,
- poszerzenie oferty na rynku budowlanym, konstrukcji stalowych i urządzeń technicznych,
- przejęcie robót budowlanych zleczanych podwykonawcom (usługi projektowe, wykonawstwo budowlano-montażowe itp.)

w oparciu o wyodrębnione kapitałowo, organizacyjnie i prawnie jednostki gospodarcze.

24. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

W Grupie Kapitałowej nie występują istotne pozycje pozabilansowe:

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości /Dz. U. nr 121 poz. 591 z późn. zm./ oraz rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. /Dz. U. nr 139 poz.1569/.

Podpisy Członków Zarządu PROJPRZEM S.A.			
29.03.2003	Henryk Chyliński	Prezes Zarządu	Henryk Chyliński
.....
data	Imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
29.03.2003	Władysław Pietrzak	Wiceprezes Zarządu ds. finansowo-księgowych	Władysław Pietrzak
.....
data	Imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
29.03.2003	Tadeusz Nawrocki	Wiceprezes Zarządu ds. technicznych	Tadeusz Nawrocki
.....
data	Imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis