

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ**  
**Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S. A. w BYDGOSZCZY**  
**w I półroczu 2004 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 I półroczu 2004 roku na działalności finansowej.

Podstawowe wielkości ekonomiczne wynikające ze sprawozdań jednostkowych PROJPRZEM S.A. i OP Zripol sp. z o.o. za I półrocze 2004 roku kształtowały się następująco (w tys. zł):

	PROJPRZEM S.A.	OP „Zripol” sp. z o.o.
• Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	41.633	-
• Koszty działalności operacyjnej	39.564	66
• Przychody finansowe	54	5
• Koszty finansowe	824	-
• Zysk (strata) brutto	1.346	-61
• Zysk (strata) netto	1.098	-61
• Suma bilansowa	43.906	2.678
• Kapitały własne	29.333	2.678

Konsolidacja z podmiotem zależnym została przeprowadzona metodą pełną

**1. Ważniejsze wydarzenia w I półroczu 2004 roku.**

W I półroczu 2004 roku Grupa Kapitałowa PROJPRZEM kontynuowała działalność gospodarczą w dwóch podstawowych obszarach: produkcji konstrukcji stalowych oraz wykonawstwa robót budowlanych.

W tym czasie Grupa wypracowała przychody w wysokości 41.631 tys. złotych i osiągnęła zysk netto w wysokości 1.039 tys. zł.

W omawianym okresie PROJPRZEM zawarł szereg kontraktów, wśród których na uwagę zasługują umowy na realizację robót budowlano - montażowych z ARKOM sp. z o.o. w Słupsku oraz z VISSCHER-CARAVELLE POLAND Sp. z o.o. z siedzibą w Grudziądzu. Oprócz nowych kontraktów PROJPRZEM realizował umowy podpisane w poprzednich latach w tym m.in. kontrakty wieloletnie na dostawę konstrukcji stalowych dla odbiorców niemieckich.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podmiotu dominującego, które odbyło się 28 maja 2004 roku, zatwierdziło sprawozdania finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej i przeznaczyło wypracowany w 2003 roku zysk na fundusz wypłaty dywidendy przyszłych okresów. Ponadto WZA zdecydowało o umorzeniu 4.000 akcji własnych i obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o 4.000 złotych oraz o wypłacie dywidendy w kwocie 0,40 zł. na jedną akcję z funduszy wypłat dywidendy przyszłych okresów. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało również wyboru Członków Rady Nadzorczej Spółki.

## 2. 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.

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 cieplnych (sieci, kotłownie olejowo-gazowe itp.), instalacji wodno-kanalizacyjnych, wentylacyjnych i klimatyzacyjnych,
- realizacji obiektów budownictwa drogowego i mostowego.

### Przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów w I półroczu 2004 roku

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2004 rok		I półrocze 2003 rok		Dynamika 2004 rok/ 2003 rok (%)
		Przychody netto (tys. zł)	Struktura (%)	Przychody netto (tys. zł)	Struktura (%)	
1	2	3	4	5	6	7
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	41.359	99,3	27.827	99,5	148,6
	1.1. Konstrukcje stalowe, urządzenia techniczne i budowlane w tym:	33.881	81,4	23.223	83,0	145,9
	- platformy przeładunkowe	21.981	52,8	12.079	43,2	182,0
	- konstrukcje stalowe budowlane	8.407	20,2	10.430	37,3	80,6
	- urządzenia zraszające	982	2,3	709	2,5	138,5
	- pozostałe konstrukcje stalowe	2.511	6,1	5	-	50.220,0
	1.2. Roboty budowlane, w tym:	6.981	16,8	4.070	14,6	171,5
	- roboty budowlano-montażowe	1.972	4,7	2.235	8,0	88,2
	- roboty instalacyjne	4.935	11,9	1.610	5,8	306,5
	- roboty drogowe	74	0,2	225	0,8	32,9

	1.3. Pozostałe usługi	497	1,1	534	1,9	93,1
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	272	0,7	136	0,5	200,0
3.	Razem przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	41.631	100	27.963	100	148,9

### 3. Rynki zbytu

W I półroczu 2004 roku w strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. dominowała sprzedaż na rynki zagraniczne. Udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem wynosił 70,6%. Sprzedaż na eksport była realizowana do krajów Unii Europejskiej, głównie do odbiorców niemieckich.

#### Kierunki sprzedaży produktów i usług w I półroczu 2004 roku

Kierunki sprzedaży	I półrocze 2004 rok		I półrocze 2003 rok	
	wartość (w tys. zł)	udział (w %)	wartość (w tys. zł)	udział (w %)
Sprzedaż krajowa	12.256	29,4	5.709	20,4
Sprzedaż eksportowa	29.375	70,6	22.254	79,6
Razem	41.631	100,0	27.963	100

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

Najważniejszym odbiorcą produktów Grupy PROJPRZEM S.A. była firma Cardo Door Docking Production GmbH z siedzibą w Niemczech, dla której dostarczane są platformy przeladunkowe. Wartość sprzedaży netto dla tego kontrahenta w omawianym okresie wynosiła 20.122,3 tys. zł. Największym kontrahentem w zakresie realizacji robót budowlanych były Miejskie Wodociągi i Kanalizacja Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy. Wartość sprzedaży dla tej firmy wyniosła 4.509,9 tys. zł. Pozostała sprzedaż w pierwszym półroczu 2004 roku zrealizowana została dla kontrahentów, których udział w sprzedaży nie przekroczył 10% przychodów netto.

### 4. Źródła zaopatrzenia

W I półroczu 2004 roku w źródłach zaopatrzenia nie zanotowano większych zmian.

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.

Wartość dostaw żadnego z dostawców Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. nie osiągnęła poziomu 10% przychodów netto ze sprzedaży spółki

## **5. Znaczące umowy**

Znaczące umowy dla działalności Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. zawarte przez podmiot dominujący w I półroczu 2004 roku to:

- umowa z VISSHER-CARAVELLE POLAND Sp. z o.o. w Grudziądzu na wykonanie robót budowlano-montażowych o wartości 2.587 tys. złotych netto.
- umowa z ARKOM Sp. z o.o. w Słupsku na wykonanie robót budowlano-montażowych o wartości 813 tys. złotych netto.

Ponadto PROJPRZEM S.A. kontynuował współpracę z kontrahentami w oparciu o umowy zawarte w latach poprzednich.

## **6. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych**

W I półroczu br. nie zaszły istotne zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych. Na dzień 30.06.2004 roku PROJPRZEM S.A. była podmiotem dominującym wobec OP „Zripol” Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy. Na dzień 30.06.2004 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,
- Izby Projektowania Budowlanego,
- Izby Gospodarczej „Wodociągi Polskie”

Poza wymienionymi nie występują inne powiązania organizacyjne Emitenta.

## **7. Transakcje z podmiotami powiązanymi o równowartości w złotych kwocie 500.000 EURO**

W ramach Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. nie zawierano w I półroczu 2004 r. transakcji z podmiotami powiązanymi o równowartości w złotych kwoty 500.000 EURO.

## **8. Kredyty, umowy pożyczki, poręczenia i gwarancje**

- Umowa pożyczki z NFOŚiGW w Warszawie na kwotę 784,8 tys. zł (kwota pozostała do spłaty wynosi 369 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.
- 26.04.2004 r. została udzielona gwarancja bankowa przez BPH PBK S.A. o/Bydgoszcz w wysokości 200.000,- zł na rzecz Arkom Sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku w celu zabezpieczenia zwrotu zaliczki. Gwarancja jest ważna do dnia 25.07.2004 r. Zabezpieczenie gwarancji stanowią: pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami bieżącymi prowadzonymi w BPH PBK S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
- 29.06.2004 r. została udzielona gwarancja bankowa przez BPH PBK S.A. o/Bydgoszcz w wysokości 50.000,- EUR na rzecz Urzędu Miasta Torunia w celu zabezpieczenia wadium przetargowego. Gwarancja jest ważna do dnia 27.09.2004 r. Zabezpieczenie gwarancji stanowią: pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami bieżącymi prowadzonymi w BPH PBK S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
- 24.06.2004 r. została udzielona gwarancja bankowa przez BPH PBK S.A. o/Bydgoszcz w wysokości 18.000,- zł na rzecz Zarządu Dróg Miejskich i Komunikacji Publicznej w Bydgoszczy w celu zabezpieczenia wadium przetargowego. Gwarancja jest ważna do dnia 26.08.2004 r. Zabezpieczenie gwarancji stanowią: pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami bieżącymi prowadzonymi w BPH PBK S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
- 24.06.2004 r. została udzielona gwarancja bankowa przez BPH PBK S.A. o/Bydgoszcz w wysokości 10.000,- zł na rzecz Zarządu Dróg Miejskich i Komunikacji Publicznej w Bydgoszczy w celu zabezpieczenia wadium przetargowego. Gwarancja jest ważna do dnia 30.08.2004 r. Zabezpieczenie gwarancji stanowią: pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami bieżącymi prowadzonymi w BPH PBK S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
- 31.05.2004 r. została udzielona gwarancja bankowa przez BPH PBK S.A. o/Bydgoszcz w wysokości 194.000,- zł na rzecz Urzędu Miasta i Gminy Solec Kujawski w celu

zabezpieczenia wadium przetargowego. Gwarancja jest ważna do dnia 06.08.2004 r. Zabezpieczenie gwarancji stanowi oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

- Umowa kredytu w rachunku bieżącym zawarta z BOŚ S.A. do kwoty 100.000,- zł. (umowę zawarto w dniu 30.07.2003 z początkowym limitem 2.500 tys. zł.) na okres od 27.05.2004 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.
- 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.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz Arkom Sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku dobre wykonanie kontraktu gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez Ergo Hestia S.A. o łącznej wartości 81.315,00 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 14.07.2004 r.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz Zakładu Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o. o. z siedzibą w Szczecinie zapłatę wadium gwarancją przetargową udzieloną przez Ergo Hestia S.A. o łącznej wartości 200.000,00 EUR. Gwarancja jest ważna do dnia 11.11.2004 r.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz Gminy Cekcyn zapłatę wadium gwarancją przetargową udzieloną przez Ergo Hestia S.A. o łącznej wartości 15.000,00 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 08.09.2004 r.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz Gminy Rojewo zapłatę wadium gwarancją przetargową udzieloną przez Ergo Hestia S.A. o łącznej wartości 14.000,00 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 14.09.2004 r.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz Urzędu Gminy w Złejwsi Wielkiej zapłatę wadium gwarancją przetargową udzieloną przez Ergo Hestia S.A. o łącznej wartości 10.000,00 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 24.09.2004 r.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz Urzędu Gminy w Złejwsi Wielkiej zapłatę wadium gwarancją przetargową udzieloną przez Ergo Hestia S.A. o łącznej wartości 20.000,00 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 01.10.2004 r.
- OP Zripol nie zaciągał kredytów i pożyczek nie udzielał poręczeń i gwarancji.

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

W 2004 roku PROJPRZEM S.A. nie przeprowadziła emisji papierów wartościowych.

## 10. Prognoza wyników finansowych za 2004 r.

W 2004 roku PROJPRZEM nie publikował prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej.

## 11. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych sprawozdania finansowego za I półrocze 2004 rok

### *Rachunek zysków i strat*

#### Dynamika wybranych wielkości rachunku zysków i strat za I półrocze 2004 r.

w tys. zł

	Wyszczególnienie	I półrocze 2004 r.	I półrocze 2003 r.	Dynamika w % (3:4)
1	2	3	4	5
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	41.631	27.963	148,88
II	Zysk na działalności operacyjnej	2.052	769	266,8
III	Zysk brutto	1.287	579	222,3
IV	Zysk netto	1.039	344	302,0

Uzyskany wynik na działalności operacyjnej wyniósł 2.052 tys. zł i był o 166,8 % wyższy niż w roku poprzednim.

- Działalność finansowa w I połowie 2004 r. zamknęła się stratą w wysokości 765 tys. zł. W poprzednim roku działalność finansowa zakończyła się stratą w wysokości 190 tys. zł.

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

- odsetki	59
- dodatnie różnice kursowe	455
ogółem:	514

natomiast koszty finansowe (w tys. zł):

- ujemne różnice kursowe	1.189
- odsetki	12
- prowizje od kredytów	10
- prowizje od gwarancji bankowych	68
ogółem:	1.279

Ogółem zysk brutto za I półrocze 2004 roku wyniósł 1.287 tys. zł, a zysk netto 1.039 tys. zł.

Na zysk netto składały się:

- zysk na sprzedaży	+	2.051	tys. zł
- zysk na pozostałej działalności operacyjnej	+	1	tys. zł
- strata na działalności finansowej	-	765	tys. zł
- podatek dochodowy	-	248	tys. zł

## **Bilans**

Aktywa (majątek) Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2004 r. wynosiły 40.926 tys. zł i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosły o 5.444 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2004 roku struktura aktywów przedstawiała się następująco:

- aktywa trwałe 27,68%
- aktywa obrotowe 72,32%

W stosunku do I półrocza 2003 roku zmiany w strukturze majątku Spółki dotyczyły przede wszystkim wzrostu udziału zapasów i należności oraz spadku udziału środków pieniężnych i środków trwałych.

Aktywa trwałe Grupy na dzień 30 czerwca 2004 r. wynosiły 11.328 tys. zł i zmalały w stosunku do połowy 2003 roku o 976 tys. zł. Ich udział w strukturze aktywów zmalał do 27,68% z 34,68%.

Wartości niematerialne i prawne na koniec omawianego okresu wynosiły 59 tys. zł. Pozycja ta obejmuje wartość oprogramowania komputerowego, w tym oprogramowanie na potrzeby projektowania.

Długoterminowe aktywa finansowe na dzień 30.06.2004 roku stanowiły 0,39 % ogółu aktywów i wynosiły 161 tys. zł.

Na koniec I półrocza br. zmniejszył się udział rzeczowych aktywów trwałych w sumie bilansowej. W analogicznym okresie roku ubiegłego udział ten wynosił 33,83 %, podczas gdy obecnie pozycja ta wynosiła 27,14 %. Wartość rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 11.108 tys. zł i zmalała w stosunku do 30.06.2003 o 896 tys. zł.

Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2004 r. wynosiły 29.598 tys. zł i w stosunku do 30.06. roku poprzedniego wzrosły o 6.420 tys. zł. Udział majątku obrotowego w strukturze aktywów wzrósł z 65,32 % do 72,32 %.

Podstawową pozycją w aktywach obrotowych były należności krótkoterminowe. Stanowiły one 40,47 % ogółu aktywów i wynosiły 16.564 tys. zł.

Na dzień 30.06.2004 r. zapasy stanowiły 21,61 % ogółu majątku Grupy Kapitałowej. W porównaniu do połowy roku poprzedniego udział tej pozycji bilansowej zwiększył się o 6,17%. Wartość zapasów wzrosła o 3.364 tys. zł. Wzrost wartości zapasów jest skutkiem zwiększenia cen stali w I połowie 2004 roku o około 80%.

Na wartość zapasów w kwocie 8.844 tys. zł składają się:

- materiały 5.412 tys. zł
- półprodukty i produkty w toku 3.432 tys. zł

Środki pieniężne na dzień 30.06.2004 r. stanowiły 7,92% aktywów ogółem i wynosiły 3.243 tys. zł. W końcu pierwszego półrocza ubiegłego roku stanowiły one 4,87%.

Na dzień 30 czerwca 2004 r. struktura pasywów przedstawiała się następująco:

- Kapitał własny 26.348 64,38%
- Rezerwy na zobowiązania 407 0,99%
- Zobowiązania długoterminowe 369 0,90%
- Zobowiązania krótkoterminowe 13.587 33,20%



Dominującą pozycję w strukturze pasywów stanowią kapitały własne. Na koniec I półrocza 2004 r. wynosiły one 26.348 tys. zł, to jest 64,38% sumy bilansowej i były wyższe o 3.520 tys. zł. niż w analogicznym okresie roku 2003.

Rezerwy na zobowiązania obejmowały kwotę 407 tys. zł i spadły o 145 tys. zł. w stosunku do 30.06.2003 roku. Na uwidocznioną w bilansie kwotę rezerw składa się rezerwa na przejściową różnicę z tytułu podatku dochodowego utworzona w wyniku korzystania PROJPRZEM S.A. z ulg inwestycyjnych.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły 369 tys. zł. Stanowiła je w całości pożyczka udzielona podmiotowi dominującemu przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na modernizację kotłowni z węglowej na olejową w Zakładzie Produkcyjnym Spółki w Koronowie.

Zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 13.587 tys. zł i w stosunku do końca I półrocza 2003 roku wzrosły o 2.394 tys. zł. Udział na koniec roku zobowiązań krótkoterminowych w strukturze pasywów wynosił 33,20%, podczas gdy na dzień 30.06.2003 roku udział ten wynosił 31,55%.

Ogółem suma bilansowa po stronie pasywów i aktywów na dzień 30.06.2004 r. wynosiła 40.926 tys. zł. Oznacza to wzrost o 15,34% w stosunku do końca I półrocza roku ubiegłego.

#### **Rachunek przepływu środków pieniężnych**

Przepływy środków pieniężnych z poszczególnych rodzajów działalności przedstawiały się następująco:

w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	I półrocze 2004 r.	I półrocze 2003 r.
I	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2.044)	(1.248)
II	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(131)	(526)
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(108)	44
IV	Przepływy pieniężne netto – razem	(2.283)	(1.730)

W I półroczu 2004 roku przepływy netto z działalności operacyjnej wynosiły (2.044) tys. zł.

Uzyskany wynik finansowy netto w wysokości 1.039 tys. zł został skorygowany o:

1/ pozycje niepieniężne nie powodujące przepływu pieniądza	723 tys. zł
2/ pozycje związane z przepływem pieniądza, ale dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej	(31) tys. zł
3/ zmiany stanu majątku obrotowego netto	(3.775) tys. zł
Ogółem wynik finansowy został skorygowany o kwotę	(3.083) tys. zł

Przepływy z działalności inwestycyjnej wynosiły (131) tys. zł. Wydatki tej działalności dotyczyły nabycia składników rzeczowego majątku trwałego o wartości 176 tys. zł. oraz wpływów z tytułu otrzymanych odsetek od rachunków bankowych w wysokości 45 tys. złotych

Przepływy z działalności finansowej wynosiły (108) tys. zł i dotyczyły głównie otrzymanego kredytu i jego spłaty.

## **12. Zarządzanie zasobami finansowymi**

### **Podstawowe wskaźniki ekonomiczne**

Wskaźniki ekonomiczne	I półrocze 2004	I półrocze 2003
Rentowność sprzedaży	4,9 %	2,9 %
Rentowność działalności operacyjnej	4,9 %	2,8 %
Rentowność brutto	3,1 %	2,1 %
Rentowność netto	2,5 %	1,2 %
Rentowność kapitałów własnych	12,5 %	4,9 %
Rentowność majątku	8,1 %	3,1 %
Wskaźnik bieżącej płynności	2,14	2,01
Wskaźnik wysokiej płynności	1,44	1,50
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	64,4 %	64,3 %
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	232,6 %	185,5 %
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	35,6 %	35,7 %
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	55,3 %	55,4 %

\* Zysk netto przyjęto za ostatnie 12 miesięcy.

Wskaźniki rentowności utrzymały się na dodatnim poziomie.

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 wspomaganie finansowego świadczą o dużej niezależności Spółki 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 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 Kapitałowa pozostaje wiarygodnym partnerem w obrocie gospodarczym.

## **13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

W I półroczu 2004 roku Grupa kontynuowała realizację programu inwestycyjnego rozpoczętego w latach poprzednich. W omawianym okresie nakłady inwestycyjne wyniosły 175,4 tys. zł. Do najważniejszych zadań inwestycyjnych należały m.in.:

Zakup maszyn i urządzeń

115,1 tys. zł.

Zakup komputerów i oprogramowania  
Modernizacja budynku biurowego w Bydgoszczy

33,6 tys. zł.  
14,1 tys. zł.

Realizowany przez spółkę 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.

W II półroczu 2004 roku Grupa wydatkuje na inwestycje kwotę około 900,0 tys. złotych. Do najważniejszych zadań, jakie PROJPRZEM zamierza przeprowadzić w II połowie roku 2004 należą:

- budowa parkingu przy biurowcu PROJPRZEM S.A. 285,0 tys. zł.
- modernizacja budynku biurowego (siedziby Spółki) w Bydgoszczy 40,0 tys. zł,
- zakup maszyn i urządzeń 480,0 tys. zł.

#### **14. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik osiągnięty w I półroczu 2004r.**

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

- 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 2004 r. rozwiązano rezerwy z tytułu ulg inwestycyjnych w kwocie 24 tys. zł.
- rozwiązano rezerwę z 2003 roku na długoterminowe roboty budowlane w kwocie 42 tys. zł. oraz na dodatnie różnice kursowe w kwocie 4 tys. zł.
- rozwiązano aktyw na odroczony podatek dochodowy w kwocie 1 tys. zł z 2003 roku,
- na koniec I półrocza 2004 r. utworzono:
  - rezerwę z tytułu długoterminowych robót budowlanych w kwocie 75 tys. złotych,
  - aktyw z tytułu ujemnych różnic kursowych na 36 tys. złotych.

#### **15. 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 Grupa Kapitałowa PROJPRZEM będzie skutecznie konkurowała z innymi podmiotami obecnymi na rynku budowlanym i osiągała dobre wyniki finansowe. Grupa zamierza równoważyć udział produkcji konstrukcji stalowych oraz wykonawstwa robót budowlanych w strukturze sprzedaży, w tym celu dąży do pozyskiwania nowych kontraktów budowlanych, głównie na rynku krajowym. Istotny wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe wywrze udział podmiotu dominującego w realizacji inwestycji związanych z ochroną środowiska i gospodarką wodną. Dotychczas podpisane przez PROJPRZEM umowy na wykonawstwo tego typu robót na terenie Bydgoszczy oraz innych miejscowości województwa kujawsko – pomorskiego zapewniają spółce i jej Grupie Kapitałowej znaczącą część zaplanowanych na ten rok przychodów. Uczestnictwo w licznych dalszych przetargach na realizację tego typu robót, na terenie całego kraju pozwala z optymizmem patrzeć na dalsze perspektywy rozwoju spółki. Wieloletnia współpraca z odbiorcami niemieckimi zapewnia Grupie Kapitałowej PROJPRZEM S.A. stabilność finansową i dobrą perspektywę na najbliższe lata. Wysoki standing finansowy (m.in. niski poziom zadłużenia) oraz stale wzrastająca liczba kontrahentów (krajowych i zagranicznych) pozytywnie wpłynie na możliwości rozwojowe podmiotu dominującego i jego Grupy Kapitałowej i jej pozycję na krajowym rynku budowlanym.

#### **16. Zmiany w sposobie zarządzania**

W omawianym okresie nie zaszły istotne zmiany w sposobie zarządzania.

#### **17. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej**

#### Rada Nadzorcza

W dniu 28.05.2004 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dokonało wyboru Rady Nadzorczej Spółki. W skład Rady weszli:

- Lukrecjan Marzec,
- Zdzisław Klimkiewicz,
- Paweł Dłużewski,
- Jerzy Bajszczak,
- Andrzej Karczykowski,
- Jarosław Skiba

Kadencja Rady Nadzorczej trwa do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2006 rok.

#### Zarząd

W I półroczu 2004 roku nie zaszły zmiany w składzie Zarządu Spółki. Kadencja Zarządu trwa do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2004 rok.

#### **18. 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 30.06.2004 roku przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Ilość sztuk akcji uprzywilejowanych	Ilość sztuk akcji na okaziciela
<b>Rada Nadzorcza</b>		
1. Lukrecjan Marzec	154.750	-
2. Zdzisław Klimkiewicz	152.875	68.500
3. Jerzy Bajszczak	-	170.000
4. Paweł Dłużewski	105.000	46.875
5. Andrzej Karczykowski	-	179.500
6. Jarosław Skiba	-	-
<b>Zarząd</b>		
1. Henryk Chyliński	-	25.692
2. Władysław Pietrzak	-	28.500
3. Tadeusz Nawrocki	-	36.767

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.

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

Na dzień 30.06.2004 r. następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PROJPRZEM S.A. :

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych	ilość akcji zwykłych	ilość głosów	% głosów na WZA
Zdzisław Klimkiewicz	152.875	68.500	680.000	10,77
Lukrecjan Marzec	154.750	0	619.000	9,81
Paweł Dłużewski	105.000	46.875	466.875	7,40
OP Zripol Sp. z o.o.	0	452.199	452.199	7,16
Wacław Tomaszewski	105.000	25.000	445.000	7,05
Otwarty Fundusz Emerytalny „DOM”	0	340.000	340.000	5,39
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	0	333.795	333.795	5,29

Na dzień 30.06.2004 r. następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5 % akcji w kapitale akcyjnym Emitenta :

OP Zripol Sp. z o.o.	452.199 akcji zwykłych na okaziciela (10,01%)
Otwarty Fundusz Emerytalny DOM	340.000 akcji zwykłych na okaziciela (7,53%)
ING TFI S.A.	333.795 akcji zwykłych na okaziciela (7,39%)

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

## **20. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów z uwzględnieniem płynności finansowej Grupy Kapitałowej**

Zagadnienie omówiono w ust. 11 niniejszego sprawozdania.

## **21. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej**

W I połowie bieżącego roku w ramach Grupy Kapitałowej nie dokonywano lokat i inwestycji kapitałowych. PROJPRZEM S.A. nabył w omawianym okresie 50 własnych akcji zwykłych na okaziciela. Nabycie nastąpiło w celu umorzenia.

## **22. Opis zmian w organizacji grupy Kapitałowej emitenta oraz ich przyczyny**

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej za wyjątkiem podwyższenia kapitału zakładowego OP Zripol Sp. z o.o.

### **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:

Półroczne 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 wszystkich Członków Zarządu PROJPRZEM S.A.

30.09.2004	Henryk Chyliński	Prezes Zarządu	Henryk Chyliński
..... data	..... Imię i nazwisko	..... stanowisko/funkcja	..... podpis
30.09.2004	Władysław Pietrzak	Wiceprezes Zarządu ds. finansowo-księgowych	Władysław Pietrzak
..... data	..... Imię i nazwisko	..... stanowisko/funkcja	..... podpis
30.09.2004	Tadeusz Nawrocki	Wiceprezes Zarządu ds. technicznych	Tadeusz Nawrocki
..... data	..... Imię i nazwisko	..... stanowisko/funkcja	..... podpis