



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
PROJPRZEM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2014 ROKU**

Bydgoszcz, dnia 28 sierpnia 2014 roku

SPIS TREŚCI

I.	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PROJPRZEM S.A.	3
1.	Informacje o Jednostce Dominującej oraz Grupie Kapitałowej	3
2.	Władze Emitenta	5
3.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. wraz ze wskazaniem zmian w strukturze organizacyjnej	5
II.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROJPRZEM S.A.	6
1.	Podstawowe produkty i usługi	6
2.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 roku.	7
3.	Podstawowe wskaźniki ekonomiczne	10
4.	Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie kolejnego półrocza oraz inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian	11
5.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	11
III.	POZOSTAŁE INFORMACJE	12
1.	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.	12
2.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	12
3.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2014 roku	12
4.	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2014 roku	14
5.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej,	15
6.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne	15
7.	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta,	15

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PROJPRZEM S.A.

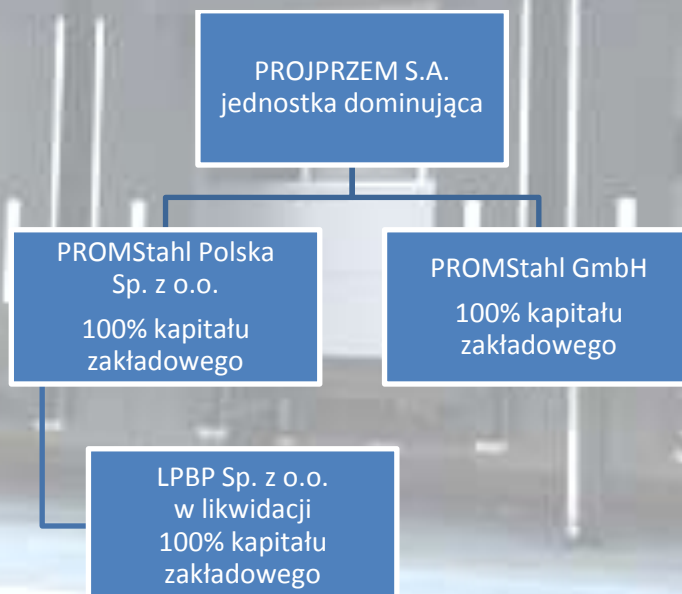
1. Informacje o Jednostce Dominującej oraz Grupie Kapitałowej

a) informacje ogólne o Jednostce Dominującej

PROJPRZEM Spółka Akcyjna
ul. Bernardyńska 13
85-029 Bydgoszcz
tel. (0-52) 376-74-00, 376-74-01
fax (0-52) 376-74-02, 376-74-03

KRS: 000024679, 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 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

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

Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. w likwidacji

67-100 Nowa Sól, ul. Kościuszki 29

tel. (0-68) 387-38-66, fax (0-68) 387-29-87

KRS: 0000278125, Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

REGON: 080169573

NIP: 925-204-01-79

c) przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

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

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

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

Jednostka Dominująca tworzy grupę kapitałową z trzema spółkami zależnymi. Sprzedaż systemów przeładunkowych dokonywana jest przez PROMStahl GmbH oraz PROMStahl Polska Sp. z o.o..

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

Czas trwania działalności Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. jest nieoznaczony.

e) zasady sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego

Półroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przyjętym przez Unię Europejską Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej nr 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim /Dz. U. Nr 33 poz. 259 ze zmianami/. Przy wycenie aktywów i pasywów i ustalaniu wyniku finansowego kierowano się zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem inwestycji i instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

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

Sporządzając półroczne sprawozdanie finansowe zastosowano takie same zasady (politykę) rachunkowości i metody obliczeniowe, co w ostatnim sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

f) metoda konsolidacji sprawozdań finansowych

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

2. Władze Emitenta

a) informacje dotyczące składu osobowego Zarządu PROJPRZEM S.A.

Piotr Babst – Prezes Zarządu,
Anna Zarzycka-Rzepecka – Wiceprezes Zarządu ds. finansów i administracji.

W dniu 27.08.2014 r., tj. przed dniem publikacji niniejszego raportu, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały zgodnie z którymi z dniem 27.08.2014 r. odwołała Pana Piotra Babsta ze stanowiska Prezesa Zarządu oraz Panią Annę Zarzycką - Rzepecką ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu Projprzem S.A.

Ponadto Rada Nadzorcza podjęła uchwały na podstawie, których powołała w skład Zarządu z dniem 27.08.2014 r. na stanowisko Prezesa Zarządu Panią Annę Zarzycką – Rzepecką oraz Pana Marcina Lewandowskiego na stanowisko Członka Zarządu.

b) informacje dotyczące składu osobowego Rady Nadzorczej PROJPRZEM S.A.

Wojciech Włodarczyk – Przewodniczący Rady,
Jarosław Skiba – Wiceprzewodniczący Rady,
Jarosław Karasiński – Sekretarz Rady,
Andrzej Karczykowski – Członek Rady,
Władysław Pietrzak – Członek Rady.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku PROJPRZEM S.A. tworzyła powiązania organizacyjne i kapitałowe wraz z następującymi podmiotami zależnymi:

PROMStahl GmbH z siedzibą w Gehrden k. Hannoveru na terenie Republiki Federalnej Niemiec, w której PROJPRZEM S.A. objęła 100 % udziałów w kapitale zakładowym o wartości 550 tys. euro; Spółka zajmuje się sprzedażą wyrobów techniki przeladunkowej, produkowanych przez PROJPRZEM S.A., na terenie Niemiec i innych krajów Europy,

PROMStahl Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonce k. Warszawy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadała 35.300 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosił 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 przeladunkowej, produkowanych przez PROJPRZEM S.A., na terenie Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej,

Lubuskim Przedsiębiorstwem Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Nowej Soli. W dniu 27.05.2013 r. Projprzem SA sprzedała 1.704 udziały LPBP Sp. z o.o., co stanowiło 100 % kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na zgromadzeniu wspólników, do Promstahl Polska Sp. z o.o. za

kwotę 2.533 tys. zł. W dniu 03.06.2013 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników LPBP Sp. z o.o. podjęło uchwałę o jej rozwiązaniu i przeprowadzeniu postępowania likwidacyjnego.

II. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROJPRZEM S.A.

1. Podstawowe produkty i usługi

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. prowadzi działalność gospodarczą w branży budowlanej w następujących segmentach operacyjnych:

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

W dniu 17 kwietnia 2012 roku Zarząd Projprzem S.A. zdecydował o zaprzestaniu kontynuowania działalności deweloperskiej przez spółki należące do Grupy Kapitałowej oraz o podjęciu działań zmierzających do sprzedaży aktywów z tą działalnością związanych. W segmencie działalności deweloperskiej prowadzona jest sprzedaż aktywów z zakończonej w 2009 roku inwestycji budowy budynków wielorodzinnych w dzielnicy Fordon w Bydgoszczy. Obecnie do sprzedaży pozostało 5 lokali usługowych oraz 21 miejsc postojowych.

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

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2014 roku

Lp.	Wyszczególnienie	01.01-30.06.2014 r.	Struktura [%]	01.01-30.06.2013 r.	Struktura [%]	Dynamika 3:5 [%]
1	2	3	4	5	6	7
1.	Przychody netto ze sprzedaży	75 296	96,8	55 190	98,8	136,4
	1.1. Konstrukcje stalowe	9 457	12,2	9 754	17,5	97,0
	1.2. Systemy przeładunkowe	34 101	43,8	34 410	61,6	99,1
	1.3. Budownictwo przemysłowe	31 738	40,8	11 026	19,7	287,8
	1.4. Działalność deweloperska		-		-	-
2.	Pozostała działalność operacyjna	2 484	3,2	688	1,2	361,0
3.	Razem przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	77 780	100,0	55 878	100,0	139,2

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie od stycznia do czerwca 2014 roku wyniosły 77.780 tys. zł i były wyższe o 39,2% od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na odchylenie, w odniesieniu do roku ubiegłego, wpływ miała wyższa sprzedaż w segmencie budownictwa przemysłowego o 20.712 tys. zł (187,8%).

Największy udział w przychodach ze sprzedaży za I półrocze 2014 roku miał segment systemów przeładunkowych – 43,8 %. W porównaniu z I półroczem 2013 roku w segmencie tym sprzedaż jest na porównywalnym poziomie. Brak wzrostu wynika z mniejszego portfela sprzedaży po stronie Promstahl GmbH oraz z niestabilną walutą na rynkach wschodnich.

Systemy przeładunkowe są produkowane przez PROJPRZEM S.A. i sprzedawane przez spółki zależne: PROMStahl GmbH i PROMStahl Polska Sp. z o.o. Spółki te zajmują się również komplectacją dostaw, montażem i serwisem urządzeń.

W porównaniu z I półroczem roku ubiegłego w ramach Grupy Kapitałowej odwróciły się relacje struktury sprzedaży w podziale na sprzedaż krajową i zagraniczną. 42,2% sprzedaży realizowane jest poza granicami kraju. Wynika to ze wzrostu poziomu sprzedaży w segmencie budownictwa, która jest realizowana wyłącznie na terenie kraju.

Kierunki sprzedaży	01.01-30.06.2014 r.		01.01-30.06.2013 r.	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Sprzedaż krajowa	44 986	57,8	21 776	39,0
Sprzedaż zagraniczna	32 794	42,2	34 102	61,0
Razem	77 780	100,0	55 878	100,0

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 roku

a) Sprawozdanie przedstawiające składniki zysków i strat

Dynamika i struktura wybranych wielkości składników zysków i strat za I półrocze 2014 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01-30.06.2014 r.		01.01-30.06.2013 r.		Dynamika (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1	2	3	4	5	6
1. Przychody netto ze sprzedaży	77 780	100,0%	55 878	100,0%	139,20%
2. Koszty działalności operacyjnej	65 232	83,87%	42 178	75,5%	154,66%
3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	12 548	16,13%	13 700	24,5%	91,59%
4. Koszty sprzedaży	8 847	11,37%	7 721	13,8%	114,58%
5. Koszty ogólne zarządu	6 888	8,86%	6 726	12,0%	102,41%
6. Zysk (strata) ze sprzedaży	-3 187	0	-747	-1,3%	426,64%
6. Pozostałe przychody operacyjne	863	1,11%	326	0,6%	264,72%
7. Pozostałe koszty operacyjne	1692	2,18%	1 284	2,3%	131,78%
8. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 016	-5,16%	-1 705	-3,1%	235,54%
9. Przychody finansowe	413	0,53%	1 127	2,0%	36,65%
10. Koszty finansowe	407	0,52%	713	1,3%	57,08%
11. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-4 010	-5,16%	-1 291	-2,3%	310,61%
12. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
13. Zysk (strata) brutto	-4 010	-5,16%	-1 291	-2,3%	310,61%
14. Podatek dochodowy	476	0,61%	-173	-0,3%	-275,14%
15. Zysk (strata) netto	-4 486	-5,77%	-1 118	-2,0%	401,25%

Za pierwsze półrocze 2014 roku Grupa Kapitałowa Projprzem S.A. poniosła stratę na poziomie wyniku netto w kwocie 4.486 tys. zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego sytuacja przedstawiała się podobnie. Spadek uzyskanych wyników spowodowany jest przede wszystkim znacznym obniżeniem rentowności w segmencie konstrukcji stalowych wynikającym z niewykorzystania zdolności produkcyjnych Zakładu. Nie bez znaczenia dla wyników Grupy pozostaje rentowność w segmencie budownictwa wynikająca ze zdarzeń nietypowych (ugoda Metalerg oraz odstąpienie od realizacji kontraktu Ideal Idea – rozstrzygnięcie znajdzie w sądzie).

Negatywny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2014 roku miała pozostała działalność operacyjna. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej zamknął się stratą w kwocie 829 tys. zł spowodowaną przede wszystkim sprzedażą aktywów trwałych ze stratą 542 tys. zł. Istotne pozycje które negatywnie wpłynęły na pozostałą działalność operacyjną to rezerwy na urlopy w kwocie 308 tys. zł, odpisy

aktualizujące należności w kwocie 225 tys. zł. Po stronie przychodów Grupa zaewidencjonowała dotację związaną realizacją programu unijnego w kwocie 231,8 tys. zł

Działalność finansowa Grupy w analizowanym okresie zamknęła się nieznacznym zyskiem na poziomie 6 tys. zł.

Znaczący wpływ na wynik działalności finansowej Spółki mają różnice kursowe powstające na transakcjach sprzedaży i zakupu przeprowadzanych w walucie euro. W ramach polityki zarządzania ryzykiem walutowym Jednostka Dominująca zawiera kontrakty na walutowym rynku terminowym, aby jak najskuteczniej zminimalizować ryzyko. Na dzień 30 czerwca 2014 roku PROJPRZEM S.A. posiadał następujące otwarte pozycje walutowych kontraktów - instrumenty forward na sprzedaż 2.451 tys. EUR po kursie od 4,1546 zł/EUR do 4,2486 zł/EUR (kurs średni 4,1971 zł/EUR) z terminem dostawy/rozliczenia od lipca do października 2014 roku.

b) Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan 30.06.2014	Struktura [%]	Stan 31.12.2013	Struktura [%]	Odchylenia 2-4	Zmiana 6:4 [%]
1	2	3	4	5	6	7
AKTYWA						
A. AKTYWA TRWAŁE	59 885	43,6	63 775	39,9	(3 890)	(6)
Rzeczowe aktywa trwałe	30 168	21,9	31 539	19,8	(1 371)	(4)
Wartości niematerialne	2 540	1,8	1 710	1,1	830	49
Nieruchomości inwestycyjne	23 828	17,3	25 976	16,3	(2 148)	(8)
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	75	0,1	73	0,0	2	3
Rozliczenia międzyokresowe	-	0,0	-	0,0	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 274	2,4	4 477	2,8	(1 203)	(27)
B. AKTYWA OBROTOWE	73 169	53,2	89 745	56,2	(16 576)	(18)
Zapasy	20 935	15,2	20 723	13,0	212	1
Należności z tytułu dostaw i usług	30 369	22,1	44 403	27,8	(14 034)	(32)
Pozostałe należności krótkoterminowe	3 620	2,6	679	0,4	2 941	433
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	22	0,0	-	0,0	22	-
Rozliczenia międzyokresowe	658	0,5	379	0,2	279	74
Środki pieniężne	17 565	12,8	23 561	14,8	(5 996)	(25)
C. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	4 407	3,2	6 155	3,9	(1 748)	(28)
AKTYWA RAZEM	137 461	100,0	159 675	100,0	(22 214)	(14)

Majątek (aktywa) Grupy Kapitałowej Projprzem S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku wynosił 137.461 tys. zł i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2013 roku jego wartość zmniejszyła się o 22.214 tys. zł. W porównaniu do końca 2013 roku nieznacznej zmianie uległa struktura aktywów. Aktywa trwałe w kwocie 59.885 tys. zł stanowiły 43,6% (wzrost o 3,7 p.p.) w sumie aktywów, natomiast aktywa obrotowe w wysokości 73.169 tys. zł stanowiły 53,2% (spadek o 3 p.p.) majątku ogółem. Istotne zmiany wpływające na poszczególne pozycje aktywów bilansu przedstawiono poniżej.

Aktywa trwałe:

- rzeczowe aktywa trwałe – zmniejszenie poprzez amortyzację,
- wartości niematerialne – zwiększenie w pozycji wartości niematerialne w trakcie budowy (wydatki związane z wdrożeniem systemu klasy ERP),
- zmniejszenie wartości nieruchomości inwestycyjnych – zbycie nieruchomości w Zielonej Górze,
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – odpis aktualizujący aktywo utworzone na stratę podatkową z roku 2009 i 2010 w kwocie 950 tys. zł.

Grupa prowadzi także aktywną sprzedaż aktywów które w roku ubiegłym zakwalifikowała jako przeznaczone do sprzedaży.

Stan zapasów utrzymał się na poziomie porównywalnym z końca 2013 roku. Obniżeniu uległ zaś stan należności z tytułu dostaw i usług z kwoty 44.403 tys. do kwoty 30.369 tys. tj. o 14.034 tys. zł.

Stan środków pieniężnych zmniejszył się w stosunku do grudnia 2013 r. o kwotę 5.996 tys. zł. Przyczyny spadku środków pieniężnych szczegółowo wyspecyfikowano w sprawozdaniu finansowym z przepływu środków pieniężnych.

Wyszczególnienie	Stan 30.06.2014	Struktura [%]	Stan 31.12.2013	Struktura [%]	Odchylenia 2-4	Zmiana 6:4 [%]
1	2	3	4	5	6	7
PASYWA						
A. KAPITAŁ WŁASNY	102 294	74,4	109 963	68,9	(7 669)	(7)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom/udziałowcom jednostki dominującej	102 294	74,4	109 963	68,9	(7 669)	(7)
Kapitał podstawowy	6 024	4,4	6 024	3,8	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	52 991	38,5	52 991	33,2	-	-
Pozostały kapitał zapasowy	7 549	5,5	6 947	4,4	602	9
Akcje własne	(476)	-0,3	(498)	-0,3	22	(4)
Kapitały rezerwowe	42 542	30,9	43 041	27,0	(499)	(1)
Różnice kursowe z konsolidacji	(92)	-0,1	(105)	-0,1	13	(12)
Wynik finansowy roku obrotowego	(4 486)	-3,3	3 862	2,4	(8 348)	(216)
Zyski zatrzymane	(1 758)	-1,3	(2 299)	-1,4	541	(24)
B. ZOBOWIĄZANIA	35 167	25,6	49 712	31,1	(14 545)	(29)
Zobowiązania długoterminowe	6 766	4,9	5 781	3,6	985	17
Długoterminowe kredyty i pożyczki	964	0,7	588	0,4	376	64
Długoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu leasingu finansowego	2 873	2,1	2 328	1,5	545	23
Długoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	248	0,2	248	0,2	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 681	2,0	2 617	1,6	64	2
Zobowiązania krótkoterminowe	28 401	20,7	43 931	27,5	(15 530)	(35)
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	1 099	0,8	206	0,1	893	433
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu leasingu finansowego	687	0,5	583	0,4	104	18
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20 385	14,8	32 104	20,1	(11 719)	(37)
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	0,0	75	0,0	(75)	(100)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 150	3,0	9 241	5,8	(5 091)	(55)
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 245	0,9	809	0,5	436	54
Rezerwy krótkoterminowe	786	0,6	873	0,5	(87)	(10)
Rozliczenia międzyokresowe bierne	49	0,0	40	0,0	9	23
PASYWA RAZEM	137 461	100,0	159 675	100,0	(22 214)	(14)

3. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

Poniżej zaprezentowano podstawowe wskaźniki z obszaru rentowności, płynności finansowej oraz poziomu zadłużenia Grupy Kapitałowej Projprzem S.A.

<i>Rentowność</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01- 30.06.2014	01.01- 30.06.2013
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	16,1%	24,5%
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	-4,1%	-1,3%
Zyskowność brutto	zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	-5,2%	-2,3%
Zyskowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	max	-5,8%	-2,0%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny bez zysku	max	-4,2%	-1,0%
Rentowność majątku	zysk netto / aktywa razem	max	-3,3%	-0,8%
EBITDA	zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja	max	-2 419	-225

<i>Płynność finansowa</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01- 30.06.2014	01.01- 31.12.2013
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterm. + należności krótkoterm.) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8-1,0	1,87	1,60
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,6-2,0	2,63	2,08
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	> 1,0	1,49	1,38
Kapitał pracujący (w tys. zł)	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe - zobowiązania krótkoterminowe	max	44 110,0	45 435,0
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	max	32,1%	28,5%

<i>Finansowanie działalności</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01- 30.06.2014	01.01- 31.12.2013
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / pasywa razem	30%-50%	25,6%	31,1%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / kapitał obcy	min 1,0	2,9	2,2
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / aktywa trwałe	min 1,0	1,8	1,8
Trwałość struktury finansowania	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / pasywa razem	max	79,3%	72,5%

<i>Sprawność wykorzystania zasobów</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01- 30.06.2014	01.01- 30.06.2013
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody netto ze sprzedaży / aktywa razem	max	0,57	0,40
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	max	2,58	1,63

Wskaźniki rentowności, podobnie jak w roku ubiegłym, wykazały dodatnią wartość wyłącznie na poziomie zysku ze sprzedaży brutto. Jednakże w porównaniu do 2013 roku wskaźniki rentowności uległy znacznemu pogorszeniu.

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

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

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową PROJPRZEM S.A. jest związana z ogólną sytuacją gospodarczą i skłonnością inwestorów do podejmowania decyzji o inwestycjach budowlanych. W związku z tym, że Grupa działa przede wszystkim na rynku dóbr inwestycyjnych, jego sytuacja finansowa oraz wyniki są uzależnione od poziomu tych inwestycji, oraz od sytuacji na rynkach finansowych wspierających inwestycje w zakresie ich finansowania.

Silną stroną Grupy jest zdywersyfikowana działalność na trzy podstawowe segmenty: systemów przeładunkowych, konstrukcji stalowych oraz budownictwa przemysłowego.

W ramach segmentu systemów przeładunkowych Grupa w dalszym ciągu będzie realizowała strategię rozwoju geograficznego i pozyskiwania kolejnych rynków sprzedaży. Powyższe działania będą się przekładały na zwiększenie przychodów ze sprzedaży.

W segmencie konstrukcji stalowych Grupa Kapitałowa Projprzem S.A. będzie wykorzystywała silną stronę jaką jest wysoka specjalizacja w produkcji zaawansowanych konstrukcji.

W ramach segmentu budownictwa przemysłowego planuje się zwiększenie efektywności w pozyskiwaniu kontraktów i tym samym zwiększenie poziomu przychodów.

Ze względu na duży udział sprzedaży w walucie euro w strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A., kształtowanie się kursu euro w stosunku do złotego będzie mieć istotny wpływ na wielkość wyniku finansowego Grupy w 2014 roku. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Emitent zabezpiecza przyszłą ekspozycję walutową poprzez zawieranie transakcji na finansowe instrumenty pochodne (zero kosztowe korytarze opcyjne oraz forwardy). Instrumenty te mają spełniać funkcję częściowego zabezpieczenia wartości godziwej przepływów pieniężnych (realizacja i finansowanie) pod kontrakty realizowane w ramach segmentu konstrukcji stalowych oraz systemów przeładunkowych. Zawieranie transakcji walutowych pochodnych pozwala także na określenie poziomu rentowności zleceń zagranicznych. Zawarte kontrakty terminowe ograniczają również wpływ wahań na rynku walutowym na wyniki finansowe Emitenta.

5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Działalność gospodarcza prowadzona przez Grupę Kapitałową PROJPRZEM S.A. jest związana z ponoszeniem ogólnego ryzyka gospodarczego, jak i ryzyka specyficznego dla poszczególnych segmentów, w jakich działa Grupa.

Do składników **ryzyka operacyjnego** Jednostka Dominująca zalicza:

a/ ryzyko ogólnoeconomiczne i rynkowe – Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. działa na rynku budowlanym, który jest uzależniony w dużej mierze od poziomu inwestycji bezpośrednich; cykliczność koniunktury gospodarczej powoduje, że zapotrzebowanie na inwestycje ulega wahaniom, a Grupa jest narażona na ryzyko dużej zmienności portfela zamówień; Emitent stara się zapobiegać temu ryzyku poprzez dywersyfikację działalności w poszczególnych branżach, 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 dużą liczbą podmiotów; Grupa specjalizuje się w konstrukcjach stalowych, przy wykonawstwie których wymagane są wysokie kwalifikacje zawodowe i profesjonalne zaplecze produkcyjne; nie jest konkurencją dla Grupy produkcja małych firm, które

koncentrują się na innym segmencie rynku; posiadane świadectwa i certyfikaty zapewniają Spółce wysoką jakość wykonywanej produkcji, a ciągłe doskonalenie procesów technologicznych pozwala skutecznie konkurować z czołowymi podmiotami z branży, przy czym większość konstrukcji stalowych jest kontraktowana na wymagający rynek niemiecki;

- segment systemów przeładunkowych charakteryzuje się mniejszą liczbą konkurentów; barierą wejścia na rynek stanowi przede wszystkim wiedza konstrukcyjna, umiejętności operacyjne oraz wysokie koszty inwestycji związane z produkcją poszczególnych elementów systemów przeładunkowych; rynek systemów przeładunkowych 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 w Koronowie; przewagę konkurencyjną Emitent buduje także na solidności i wysokiej jakości oferowanych produktów,
- w obszarze budownictwa przemysłowego Grupa konkuruje z wieloma podmiotami na rynku, a swoją przewagę konkurencyjną opiera na doświadczeniu w realizacji obiektów o wielomilionowych wartościach,

c/ sytuacja na rynku stali – stal konstrukcyjna stanowi podstawowy materiał zużywany w procesach produkcyjnych; zmienność cen stali jest istotna dla rentowności realizowanych kontraktów; ryzyko z tego tytułu ogranicza czas realizacji poszczególnych kontraktów /zwykle do 8 tygodni/, a przy zawieraniu kontraktów ze stałą ceną są ustalane klauzule określające warunki zmiany cen wyrobów finalnych w zależności od ruchu cen stali,

d/ sezonowość sprzedaży – strefa klimatyczna, w jakiej działa Grupa powoduje, że zapotrzebowanie na wyroby i usługi wytwarzane przez Grupę nie jest równomierne w ciągu roku i obniża się w okresie zimowym; najwyższy poziom przychodów ze sprzedaży Grupa uzyskuje w okresie od czerwca do listopada.

Do składników **ryzyka finansowego** Grupa zalicza:

- ryzyko zmiany kursu walutowego – znaczący udział sprzedaży denominowanej w 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 zerokosztowych korytarzy opcyjnych, a także z kontraktów forward,
- ryzyko związane z zadłużeniem Grupy – w związku z koniecznością kredytowania bieżącej działalności operacyjnej istnieje ryzyko spłaty zaciągniętych kredytów na skutek nieotrzymania należności z tytułu realizacji tych inwestycji,
- ryzyko udzielenia gwarancji na rzecz innych podmiotów – Grupa udziela kontrahentom gwarancji dobrego wykonania oraz gwarancji usunięcia wad i usterek w ramach kontraktów do których przystępuje; powstające w ten sposób zobowiązania warunkowe są monitorowane na bieżąco, a odpowiednie służby Spółki kontrolują jakość i terminowość wykonania zawartych kontraktów,

III. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

Jednostka Dominująca nie publikowała prognoz wyników finansowych.

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

W okresie objętym raportem nie wystąpiły tego typu zdarzenia.

3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego

wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2014 roku

Na dzień przekazania raportu półrocznego, zgodnie z posiadanymi przez Jednostkę Dominującą informacjami następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PROJPRZEM S.A.:

Akcjonariusze posiadający 5% głosów na WZ

Akcjonariusze posiadający 5% głosów na WZ

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień 15.05.2014	ilość akcji zwykłych na dzień 15.05.2014	liczba akcji nabytych do terminu przekazania raportu	liczba akcji zbytych do terminu przekazania raportu	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu	ilość głosów na dzień przekazania raportu	% udział akcji w kapitale zakładowym na dzień przekazania raportu	% głosów na WZ stan na dzień przekazania raportu
Zdzisław Klimkiewicz	189.326	67.360	-	-	189.326	67.360	824.664	4,26	10,78
Jolanta Marzec-Ostrowska	154.750	42.875	-	-	154.750	42.875	661.875	3,28	8,65
Aviva Investors Poland S.A., zarządzająca CU TFI S.A.		493.233	-	-	-	493.233	493.233	8,19	6,45
Fundusze zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.		485.528	-	-	-	485.528	485.528	8,06	6,34
Paweł Dłużewski	104.900	46.875	-	-	104.900	46.875	466.475	2,52	6,10
Noble Funds TFI S.A.		418.265	-	-	-	418.265	418.265	6,94	5,47

4. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2014 roku

Zarząd

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień 15.05.2014	ilość akcji zwykłych na dzień 15.05.2014	liczba akcji nabytych do terminu przekazania raportu	liczba akcji zbytych do terminu przekazania raportu	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu
Piotr Babst	-	-	1.930	-	-	1.930
Anna Zarzycka - Rzepecka	-	-	-	-	-	-
Marcin Lewandowski	-	-	-	-	-	118

W dniu 27.08.2014 r., tj. przed dniem publikacji niniejszego raportu, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały zgodnie z którymi z dniem 27.08.2014 r. odwołała Pana Piotra Babsta ze stanowiska Prezesa Zarządu oraz Panią Annę Zarzycką - Rzepecką ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu Projprzem S.A.

Ponadto Rada Nadzorcza podjęła uchwały na podstawie, których powołała w skład Zarządu z dniem 27.08.2014 r. na stanowisko Prezesa Zarządu Panią Annę Zarzycką – Rzepecką oraz Pana Marcina Lewandowskiego na stanowisko Członka Zarządu.

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień 15.05.2014	ilość akcji zwykłych na dzień 15.05.2014	liczba akcji nabytych do terminu przekazania raportu	liczba akcji zbytych do terminu przekazania raportu	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu
Wojciech Włodarczyk	-	1.330	-	-	-	1.330
Jarosław Karasiński	-	-	-	-	-	-
Jarosław Skiba	-	-	-	-	-	-
Władysław Pietrzak	-	27.500	-	-	-	27.500
Andrzej Karczykowski	-	33	-	-	-	33

5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej,

z uwzględnieniem informacji w zakresie:

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

Postępowania takie nie były prowadzone.

6. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne

Od początku roku obrotowego do 30 czerwca 2014 roku Emitent dokonał z podmiotami powiązanymi (kapitałowo) następujących transakcji o znacznej wartości:

Projprzem S.A. (w tys. zł)				
Spółka	Należności	Zobowiązania	Sprzedaż	Zakupy
LPBP Sp. z o.o. w likwidacji	37	13	1	-
Promstahl Polska Sp. z o.o.	7.918	144	5.886	342
Promstahl GmbH	4.368	363	12.206	364
Razem	12.323	520	18.093	706

Wszystkie przedstawione w tabeli transakcje podlegały eliminacji w trakcie sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego

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

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) warunków finansowych, na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.

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

Bydgoszcz, dnia 28 sierpnia 2014 roku

Podpisy Członków Zarządu PROJPRZEM S.A.:

Anna Zarzycka-Rzepecka
imię i nazwisko

Prezes Zarządu
stanowisko/funkcja

.....
Podpis

Marcin Lewandowski
imię i nazwisko

Członek Zarządu
stanowisko/funkcja

.....
Podpis