

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
PROJPRZEM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2016 ROKU**

Bydgoszcz, dnia 31 sierpnia 2016 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	6
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 2016 roku	8
3.	Podstawowe wskaźniki ekonomiczne	11
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	12
5.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	14
III.	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	17
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.....	17
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	17
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 2015 roku.....	17
4.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2016 rok, odrębnie dla każdej z osób	18
5.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej,	19
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	20
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	20

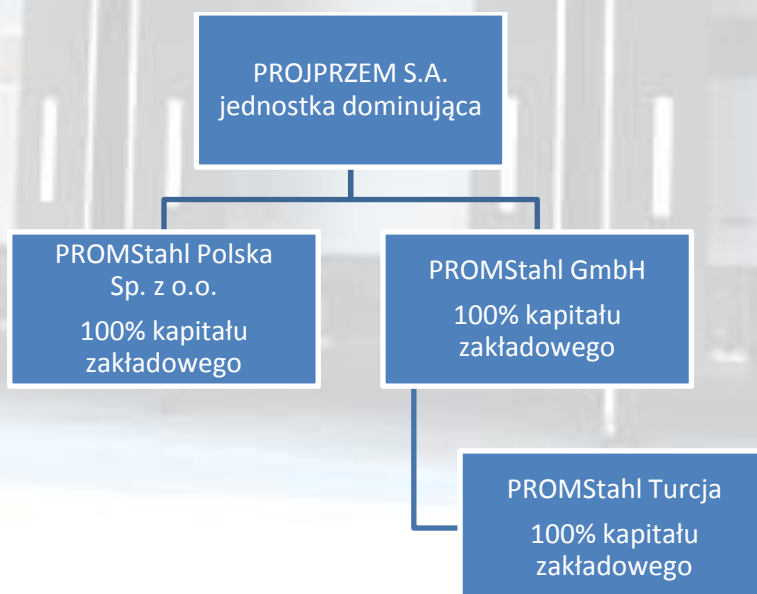
I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PROJPRZEM S.A.

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) 376-74-03
KRS: 0000024679, Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON: 002524300
NIP: 554-023-40-98
www.projprzem.com
e-mail: info@projprzem.com

b) Struktura Grupy Kapitałowej i informacje o Spółkach zależnych



Podstawowe dane charakteryzujące spółki zależne:

PROMStahl 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

PROMStahl Yükleme ve Endüstriyel Kapı Sistemleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi

Çamçeşme Mah. Tevfik İleri Cad. No: 193/1 – Pendik / Stambul
Nr rejestru handlowego: 974559-0
Nr podatkowy: 7330420030

c) przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

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

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

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

Jednostka Dominująca tworzy grupę kapitałową z trzema spółkami. Sprzedaż systemów przeładunkowych dokonywana jest przez PROMStahl GmbH, PROMStahl Polska Sp. z o.o. oraz poprzez spółkę zwaną roboczo PROMStahl Turcja.

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 Rachunkowości 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.

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 2015 roku.

f) metoda konsolidacji sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe PROJPRZEM S.A. podlega konsolidacji ze sprawozdaniami PROMStahl GmbH, PROMStahl Polska Sp. z o.o. oraz PROMStahl Turcja metodą pełną.

2. Władze Emitenta

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

Władysław Pietrzak – Prezes Zarządu
Marcin Lewandowski – Członek Zarządu

W dniu 7 stycznia 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Władysława Pietrzaka, do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki oraz Sprawozdania finansowego za 2015 r.

Ze względu na fakt, że proces rekrutacji nowego Prezesa Zarządu nie został zakończony, decyzją Rady Nadzorczej Spółki Pan Władysław Pietrzak będzie pełnił swoje obowiązki do czasu wyboru nowego Prezesa Zarządu.

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

W dniu 9.06.2016 r. Walne Zgromadzenie powołało Radę Nadzorczą w następującym składzie:

Eryk Karski – Przewodniczący Rady
Piotr Gawryś – Wiceprzewodniczący Rady
Anna Klimkiewicz – Sekretarz Rady
Dariusz Skrocki – Członek Rady
Michał Królikowski – Członek Rady

Funkcje w Radzie zostały określone na podstawie wyborów dokonanych na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 22 lipca 2016 roku.

W dniu 10 stycznia 2016 r. Spółka otrzymała z Sądu Okręgowego w Bydgoszczy odpis pozwu Członka Rady Nadzorczej Dariusza Skrockiego przeciwko Spółce o unieważnienie uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 23.12.2015 r.

Pozwem objęto m.in. uchwałę o odwołaniu Pani Prezes Anny Zarzyckiej - Rzepeckiej oraz uchwały o wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej.

W dniu 13.01.2016 r. Sąd Okręgowy udzielił powodowi zabezpieczenia powództwa w postaci wstrzymania wykonania zaskarżonych uchwał.

Na skutek wniesionego przez Spółkę zażalenia Sąd Apelacyjny w dniu 25 lutego 2016 r. uchylił postanowienie Sądu Okręgowego i oddalił wnioski o zabezpieczenie powództwa.

Na dzień składania niniejszego sprawozdania sprawa powództwa jest nadal rozpatrywana przez Sąd Okręgowy w Bydgoszczy. W ocenie Zarządu, w oparciu o odpowiednie analizy, powództwo jest niezasadne.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku PROJPRZEM S.A. tworzyła grupę kapitałową wraz z następującymi podmiotami zależnymi:

- PROMStahl GmbH z siedzibą w Gehrden koło Hannoveru na terenie Niemiec, w której PROJPRZEM S.A. objęła 100% udziałów w kapitale zakładowym o wartości 550 tys. euro; Spółka zajmuje się sprzedażą wyrobów techniki przeładunkowej, produkowanych przez PROJPRZEM S.A., na terenie Niemiec i innych krajów Europy Zachodniej i Azji.
- PROMStahl Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonce koło Warszawy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiada 35.300 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowi 100% kapitału zakładowego, dających 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.530 tys. zł. Spółka prowadzi sprzedaż wyrobów techniki przeładunkowej, produkowanych przez PROJPRZEM S.A., na terenie Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej.
- PROMStahl Turcja /nazwa stosowana w GK Projprzem/, która została zarejestrowana w dniu 13.05.2015 r. w Turcji pod firmą *Promstahl Yükleme ve Endüstriyel Kapi Sistemleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi*. Adres spółki: Çamçeşme Mah. Tevfik Ileri Cad. No: 193/1 – Pendik / Sztambuł. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 9.600 udziałów o wartości 25,00 lir tureckich każdy i wynosi ogółem 240.000 lir tureckich. Całość udziałów spółki tureckiej objął PROMStahl GmbH. Spółka prowadzi sprzedaż wyrobów techniki przeładunkowej na terenie Turcji.

PROJPRZEM S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. metodą pełną i obejmuje nim wyżej wymienione Spółki. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. podlega publikacji.

II. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROJPRZEM S.A.

1. Podstawowe produkty i usługi

W okresie objętym raportem Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. kontynuowała działalność w branży budowlanej w następujących segmentach operacyjnych:

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

Od 2015 roku Grupa ograniczyła prowadzenie działalności w segmencie budownictwa jako Generalny Wykonawca. Obecnie w ramach segmentu ofertowane są usługi: zastępstwa inwestorskiego, kosztorysowania oraz montażu konstrukcji stalowych.

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

Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów w I półroczu 2016 roku

Lp.	Wyszczególnienie	01.01-30.06.2016 r.	Struktura [%]	01.01-30.06.2015 r.	Struktura [%]	Dynamika 3:5 [%]	Zmiana 3-5
	2	3	4	5	6	7	8
1.	Przychody netto ze sprzedaży	53 759	98,5%	57 881	98,7%	-7,1%	-4 122
	1.1. Konstrukcje stalowe	10 227	18,7%	15 873	27,1%	-35,6%	-5 646
	1.2. Systemy przeładunkowe	42 726	78,3%	36 489	62,2%	17,1%	6 237
	1.3. Budownictwo przemysłowe	806	1,5%	5 519	9,4%	-85,4%	-4 713
2.	Pozostała działalność operacyjna	805	1,5%	746	1,3%	7,9%	59
3.	Razem przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	54 564	100,0%	58 627	100,0%	-6,9%	-4 063

Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za pierwsze półrocze 2016 roku wyniosły 54.564 tys. zł. i były niższe o 6,9% od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Sytuacja ta w głównej mierze jest pochodną zmiany zakresu działania w segmencie budownictwa od 2015 roku oraz niższą sprzedażą realizowaną w segmencie konstrukcji stalowych. Dlatego też, aby zachować porównywalność danych należy analizować odrębnie każdy segment.

1. W kluczowym dla Grupy segmencie systemów przeładunkowych osiągnięto sprzedaż na poziomie 42.726 tys. zł, co oznacza wzrost o 6.237 tys. zł, tj. 17,1%, w stosunku do I półrocza roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży systemów przeładunkowych stanowią 78,3% przychodów ogółem.
2. W segmencie konstrukcji stalowych przychody ze sprzedaży za pierwsze półrocze 2016 roku stanowią 18,7% przychodów ogółem osiągając poziom 10.227 tys. zł i były niższe o 35,6%, tj. 5.646 tys. zł, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Obniżenie wartości przychodów w tym segmencie jest pochodną przesunięcia w czasie odbiorów konstrukcji przez klientów Grupy.
3. W segmencie budownictwa przemysłowego sprzedaż robót budowlano-montażowych w okresie od stycznia do czerwca 2016 roku wyniosła 806 tys. zł. i stanowiła 1,5% przychodów ogółem. Znaczące obniżenie przychodów w segmencie budownictwa przemysłowego wynika ze zmiany zakresu działalności tego segmentu, który obecnie stanowi głównie wsparcie segmentu konstrukcji stalowych w zakresie ich montażu.

W porównaniu z I półroczem roku ubiegłego w ramach Grupy Kapitałowej zmianie uległa struktura sprzedaży w podziale na sprzedaż krajową i zagraniczną. 74,8% sprzedaży realizowane jest poza granicami kraju, a 25,2% to sprzedaż krajowa. Zmiana ta jest podyktowana zmniejszeniem zakresu działalności w ramach segmentu budownictwa oraz zmianą strukturą sprzedaży w segmencie konstrukcji stalowych.

Kierunki sprzedaży	01.01-30.06.2016 r.	Struktura	01.01-30.06.2015 r.	Struktura
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Sprzedaż krajowa	13 762	25,2%	26 178	44,7%
Sprzedaż zagraniczna	40 802	74,8%	32 449	55,3%
Razem	54 564	100,0%	58 627	100,0%

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 roku

a) Sprawozdanie przedstawiające składniki zysków i strat

Dynamika i struktura wybranych wielkości składników zysków i strat za I półrocze 2016 roku

Rachunek zysków i strat	01.01-30.06.2016 r.		01.01-30.06.2015 r.		Dynamika (%)	Zmiana
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)		
Przychody ze sprzedaży	54 564	100,0%	58 627	100,0%	-6,9%	-4 063
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	53 507	98,1%	57 507	98,1%	-7,0%	-4 000
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 057	1,9%	1 120	1,9%	-5,6%	-63
Koszt własny sprzedaży	37 502	68,7%	43 275	73,8%	-13,3%	-5 773
Koszt sprzedanych produktów i usług	36 771	67,4%	42 415	72,3%	-13,3%	-5 644
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	731	1,3%	860	1,5%	-15,0%	-129
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	17 062	31,3%	15 352	26,2%	11,1%	1 710
Koszty sprzedaży	8 694	15,9%	8 192	14,0%	6,1%	502
Koszty ogólnego zarządu	5 862	10,7%	6 127	10,5%	-4,3%	-265
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 506	4,6%	1 033	1,8%	142,6%	1 473
Pozostałe przychody operacyjne	677	1,2%	801	1,4%	-15,5%	-124
Pozostałe koszty operacyjne	2 844	5,2%	922	1,6%	208,5%	1 922
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	339	0,6%	912	1,6%	-62,8%	-573
Przychody finansowe	467	0,9%	226	0,4%	106,6%	241
Koszty finansowe	403	0,7%	558	1,0%	-27,8%	-155
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	403	0,7%	580	1,0%	-30,5%	-177
Podatek dochodowy	595	1,1%	187	0,3%	218,2%	408
Zysk (strata) netto	-192	-0,4%	393	0,7%	-148,9%	-585

W pierwszym półroczu 2016 roku Grupa uzyskała dodatni wynik brutto ze sprzedaży. Rentowność wyniku brutto ze sprzedaży wyniosła 31,3% i była wyższa o 5,1 pp. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wynik netto Grupy jest ujemny i w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego uległ obniżeniu o 585 tys. zł. Pogorszenie wyniku netto jest pochodną głównie dokonanych odpisów aktualizujących należności.

Negatywny wpływ na wynik finansowy za pierwsze półrocze 2016 roku miała pozostała działalność operacyjna. W tym obszarze Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. poniosła stratę w wysokości 2.167 tys. zł. Specyfikacja zdarzeń gospodarczych znajduje się w tabeli poniżej:

Pozostałe przychody operacyjne osiągnęły następujące wielkości (w tys. zł):	677
Kary umowne	151
Odpisy na należności	281
Nadwyżki inwentaryzacyjne	64
Otrzymane odszkodowania	18
Inne	163
Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły następujące wielkości (w tys. zł):	2 844
Rezerwy urlopowe	272
Koszty utrzymania nieruchomości inwestycyjnych	71
Odpisy na należności	2 288
Likwidacja zapasów	74
Opłata adiacencka	24
Koszty zastępstwa procesowego	26
Odpis aktualizujący wartość zapasów	21
Składki członkowskie za przynależność do organizacji branżowych	5
Opłaty sądowe i komornicze	5
Inne	58

Wynik Grupy Kapitałowej poprawił zysk na działalności finansowej, który wyniósł 64 tys. zł. Tabela poniżej zawiera wykaz pozycji składających się na wynik w tym obszarze:

Przychody finansowe osiągnęły następujące wielkości (w tys. zł):	467
Wycena instrumentów pochodnych	434
Odsetki	27
Inne	6
Koszty finansowe osiągnęły następujące wielkości (w tys. zł):	403
Różnice kursowe	238
Odsetki	154
Prowizje i opłaty bankowe	9
Dyskonta należności i zobowiązań	2

b) Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	Stan 30.06.2016	Struktura [%]	Stan 31.12.2015	Struktura [%]	Dynamika 2:4 [%]	Zmiana 2-4
1	2	3	4	5	6	7
AKTYWA						
A. AKTYWA TRWAŁE	57 303	45,2%	57 315	43,6%	0,0%	-12
Rzeczowe aktywa trwałe	29 252	23,1%	27 933	21,3%	4,7%	1 319
Wartości niematerialne	2 555	2,0%	2 674	2,0%	-4,5%	-119
Nieruchomości inwestycyjne	22 059	17,4%	22 831	17,4%	-3,4%	-772
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	76	0,1%	73	0,1%	4,1%	3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 361	2,7%	3 804	2,9%	-11,6%	-443
B. AKTYWA OBROTOWE	69 434	54,8%	74 052	56,4%	-6,2%	-4 618
Zapasy	30 211	23,8%	26 975	20,5%	12,0%	3 236
Należności z tytułu dostaw i usług	24 651	19,5%	29 136	22,2%	-15,4%	-4 485
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0,0%	73	0,1%	-100,0%	-73
Pozostałe należności krótkoterminowe	4 500	3,6%	2 977	2,3%	51,2%	1 523
Należności z tytułu umów o budowę	1 402	1,1%	2 273	1,7%	-38,3%	-871
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu		0,0%		0,0%	-	0
Rozliczenia międzyokresowe	556	0,4%	253	0,2%	119,8%	303
Środki pieniężne	8 114	6,4%	12 365	9,4%	-34,4%	-4 251
AKTYWA RAZEM	126 737	100,0%	131 367	100,0%	-3,5%	-4 630

Majątek (aktywa) Grupy na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosił 126.737 tys. zł i w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2015 jego wartość zmniejszyła się o 4.630 tys. zł. (3,5 %). Aktywa trwałe w kwocie 57.303 tys. zł. stanowiły 45,2% w sumie aktywów, natomiast aktywa obrotowe w wysokości 69.434 tys. zł. stanowiły 54,8% majątku ogółem.

Pozycja rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do końca ubiegłego roku zwiększyła się o 1.319 tys. zł. Główne przyczyny tej zmiany szczegółowo przedstawione zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 9.4 MSR 34.15.f – Zmiany w strukturze rzeczowych aktywów trwałych.

Pozycja wartości niematerialnych i prawnych na koniec I półrocza 2016 roku wynosiła 2.555 tys. zł. i uległa zmniejszeniu przede wszystkim poprzez odpisy amortyzacyjne.

Pozycja nieruchomości inwestycyjnych w stosunku do końca ubiegłego roku zmniejszyła się o 772 tys. zł. Główne przyczyny tej zmiany szczegółowo przedstawione zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 9.4 MSR 34.15.d – Zmiany w inwestycjach w nieruchomości.

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosiły 69.434 tys. zł i w stosunku do końca 2015 roku zmniejszyły się o kwotę 4.618 tys. zł. tj. o 6,2%. Na zmianę tę wpłynęły:

- wzrost zapasów o 3.236 tys. zł, w tym głównie półprodukty i produkcja w toku oraz wyroby gotowe,
- spadek należności z tytułu dostaw i usług o 4.485 tys. zł,
- wzrost pozostałych należności krótkoterminowych o 1.523 tys. zł,
- spadek należności z tytułu umów o roboty budowlane o 871 tys. zł,
- wzrost krótkoterminowych rozliczeń międzykresowych o 303 tys. zł,
- spadek stanu środków pieniężnych w kwocie 4.251 tys. zł. Rachunek przepływów pieniężnych znajdujący się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na stronie 6 zawiera szczegółowy wykaz zdarzeń gospodarczych wpływających na tę zmianę.

Wyszczególnienie	Stan 30.06.2016	Struktura [%]	Stan 31.12.2015	Struktura [%]	Dynamika 2:4 [%]	Zmiana 2-4
1	2	3	4	5	6	7
PASYWA						
A. KAPITAŁ WŁASNY	93 705	73,9%	93 609	71,3%	0,1%	96
Kapitał podstawowy	5 983	4,7%	5 983	4,6%	0,0%	0
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	52 991	41,8%	52 991	40,3%	0,0%	0
Pozostały kapitał zapasowy	438	0,3%	438	0,3%	0,0%	0
Akcje/udziały własne		0,0%		0,0%	-	0
Kapitały rezerwowe	33 289	26,3%	42 718	32,5%	-22,1%	-9 429
Różnice kursowe z konsolidacji	323	0,3%	34	0,0%	850,0%	289
Zyski zatrzymane / Poniesione straty	681	0,5%	-8 555	-6,5%	108,0%	9 236
- wynik finansowy roku obrotowego	-192	-0,2%	-7 889	-6,0%	97,6%	7 697
- wynik finansowy lat ubiegłych	873	0,7%	-666	-0,5%	231,1%	1 539
B. ZOBOWIĄZANIA	33 032	26,1%	37 758	28,7%	-12,5%	-4 726
Zobowiązania długoterminowe	4 006	3,2%	5 132	3,9%	-21,9%	-1 126
Długoterminowe kredyty i pożyczki	402	0,3%	622	0,5%	-35,4%	-220
Długoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu leasingu finansowego	1 218	1,0%	2 103	1,6%	-42,1%	-885
Długoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu świadczeń pracowniczych	295	0,2%	295	0,2%	0,0%	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 091	1,6%	2 112	1,6%	-1,0%	-21
Zobowiązania krótkoterminowe	29 026	22,9%	32 626	24,8%	-11,0%	-3 600
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	445	0,4%	1 370	1,0%	-67,5%	-925
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu leasingu finansowego	1 365	1,1%	826	0,6%	65,3%	539
Pochodne instrumenty finansowe	25	0,0%	458	0,3%	-94,5%	-433
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	18 460	14,6%	19 195	14,6%	-3,8%	-735
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	12	0,0%		0,0%	-	12
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	5 455	4,3%	7 593	5,8%	-28,2%	-2 138
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 069	1,6%	2 029	1,5%	2,0%	40
Rezerwy krótkoterminowe	1 182	0,9%	1 109	0,8%	6,6%	73
Rozliczenia międzykresowe bierne	13	0,0%	46	0,0%	-71,7%	-33
PASYWA RAZEM	126 737	100,0%	131 367	100,0%	-3,5%	-4 630

Na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość pasywów wynosiła 126.737 tys. zł. i w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2015 spadła o kwotę 4.630 tys. zł., tj. 3,5%.

Najwyższą pozycją pasywów jest kapitał własny, który wynosił 93.705 tys. zł. i w stosunku do końca ubiegłego roku wzrósł o 96 tys. zł co stanowiło 0,1%.

Zobowiązania długoterminowe Grupy na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosiły 4.006 tys. zł i w odniesieniu do końca grudnia 2015 zmniejszyły się o 1.126 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec I półrocza 2016 roku wynosiły 29.026 tys. zł i w stosunku do stanu na koniec grudnia 2015 roku spadły o 3.600 tys. zł. Ich udział w pasywach wyniósł 22,9%. Największy wpływ na poziom odchylenia tej pozycji bilansowej miał spadek pozycji pozostałych zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 2.138 tys. zł, krótkoterminowych kredytów i pożyczek o kwotę 925 tys. zł i zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 735 tys. zł przy wzroście pozycji krótkoterminowych zobowiązań finansowych z tytułu leasingu finansowego o kwotę 539 tys. zł.

3. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

Rentowność					
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			01.01-30.06.2016	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2015
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	31,3%	26,2%	26,1%
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	4,6%	1,8%	2,2%
Zyskowność brutto	zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	0,7%	1,0%	-5,7%
Zyskowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	max	-0,4%	0,7%	-6,1%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny bez zysku	max	-0,2%	0,4%	-7,8%
Rentowność majątku	zysk netto / aktywa razem	max	-0,2%	0,3%	-6,0%
EBITDA	zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja	max	2 005	2 622	-3 386

Płynność finansowa					
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterm. + należności krótkoterm.) / (zobowiązania krótkoterm. - poz. rezerwy krótkoterm. - krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe)	0,8-1,0	1,39	1,58	1,49
Płynność bieżąca	(aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe) / (zobowiązania krótkoterm. - poz. rezerwy krótkoterm. - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe)	1,6-2,0	2,47	2,44	2,34
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe (z tytułu dostaw i usług) / zobowiązania handlowe (z tytułu dostaw i usług)	> 1,0	1,34	1,96	1,52
Kapitał pracujący (w tys. zł)	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe - zobowiązania krótkoterminowe	max	39 852	45 958	41 173
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	max	31,4%	32,4%	31,3%

Finansowanie działalności					
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / pasywa razem	30%-50%	26,1%	28,2%	28,7%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / kapitał obcy	min 1,0	2,8	2,5	2,5
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / aktywa trwałe	min 1,0	1,7	1,8	1,7
Trwałość struktury finansowania	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / pasywa razem	max	77,1%	76,3%	75,2%

Większość wskaźników rentowności kształtuje się na poziomie dodatnim, z wyjątkiem wskaźników rentowności netto, kapitału własnego i majątku, co jest konsekwencją poniesionej straty netto. 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

I półrocze 2016 roku to dla segmentu systemów przeładunkowych okres dynamicznego wzrostu sprzedaży. Z uwagi na istotne zmniejszenie sprzedaży na rynek rosyjski (niespłacony dług głównego kontrahenta), znacząco zwiększona została sprzedaż na pozostałych rynkach (głównie Europy Zachodniej) z korzyścią dla realizowanej marży brutto. Z uwagi na realizowaną inwestycję, w zakresie rozbudowy mocy produkcyjnych Zakładu Produkcyjnego w Koronowie, planuje się dalsze zwiększanie wielkości sprzedaży – głównie w zakresie sprzedaży typowych pomostów przeładunkowych. Dlatego też priorytetowym działaniem po stronie Emitenta jest zapewnienie zasobów do produkcji oraz utrzymanie jakości produktów na niezmiennym poziomie.

Celem Emitenta, w segmencie konstrukcji stalowych jest osiągnięcie łącznych przychodów na poziomie około 30 mln zł w skali roku, przy czym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania portfel zamówień na II półrocze br. wynosi około 15 mln zł.

W segmencie konstrukcji stalowych Emitent realizuje w obecnym okresie zamówienia na rynek niemiecki i skandynawski. Głównym priorytetem na II półrocze 2016 roku i rok 2017 pozostaje istotna poprawa rentowności, która cały czas jest na niezadowolającym poziomie oraz pozyskanie kolejnych zamówień i kontraktów ramowych zabezpieczających wykorzystanie mocy produkcyjnych w dłuższym okresie czasu. Rynek konstrukcji stalowych w Polsce charakteryzuje się ciągle istotną nadpodażą mocy produkcyjnych na poziomie ok. 120%, co powoduje, że poziom cen jest bardzo niski, a tym samym bardzo istotne jest osiągnięcie jak najniższego, konkurencyjnego poziomu kosztów.

Segment budownictwa stanowi obecnie przede wszystkim wsparcie sprzedaży konstrukcji stalowych. Warto nadmienić także, iż segment budownictwa prowadzi samodzielnie proces inwestycyjny w Zakładzie Produkcyjnym w Koronowie, co pozwala zaoszczędzić Emitentowi koszty nadzoru inwestorskiego. W ramach segmentu budownictwa przemysłowego planuje się wypracowanie przychodów ze sprzedaży pozwalających na uzyskanie rentowności segmentu.

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 może mieć również istotny wpływ na wielkość wyniku finansowego Emitenta w 2016 roku.

W celu ograniczenia ryzyka walutowego, którego największa koncentracja występuje w obszarze technik przeładunku, Emitent wykorzystuje dwa rodzaje zabezpieczeń wartości godziwej przepływów pieniężnych. Dąży się do zabezpieczania ekspozycji walutowej stosując hedging naturalny tj. dopasowując przepływ należności i zobowiązań w walucie tak, aby środki uzyskane od klientów kupujących produkty mogły być wykorzystane do

spłaty wierzycieli firmy, wystawiających swoje faktury w tej samej walucie obcej. Dodatkowo ekspozycja walutowa zabezpieczana jest poprzez zawieranie transakcji na finansowe instrumenty pochodne typu forward.

Na dzień 30.06.2016 r. Jednostka Dominująca posiadała następujące otwarte pozycje walutowe kontraktów terminowych, których sumaryczną wycenę ujęto w pasywach bilansu w pozycji pochodne instrumenty finansowe oraz drugostronnie w wyniku na działalności finansowej.

Rodzaj TTW	Data zawarcia	Data rozliczenia	Kurs terminowy	Wartość transakcji w tys. EUR	Wycena na dzień bilansowy przez wynik w tys. PLN
FORWARD	maj-16	lis-16	4,4180	500	-22
	cze-16	gru-16	4,4640	500	-3
	cze-16	gru-16	4,4700	500	1
Razem				1 500	-24

Średni poziom zatrudnienia w Grupie w I półroczu 2016 roku wyniósł 399,83 etatów i wzrósł w odniesieniu do 2015 roku o 9,5 etatów, co w szczegółach przedstawia tabela poniżej:

Lp.	Wyszczególnienie	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015
		roku	roku
1.	Zarząd	2,00	2,00
2.	Kadra kierownicza	27,72	26,97
3.	Pracownicy na stanowiskach nieprodukcyjnych	66,74	65,38
4.	Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	215,27	216,40
5.	Pracownicy pośrednio produkcyjni	76,10	74,25
6.	Uczniowie	12,0	5,33
	Ogółem	399,83	390,33

Od września 2015 r. Jednostka Dominująca powróciła do organizowania warsztatu praktycznej nauki zawodu w Zakładzie Produkcyjnym w Sępólnie Krajeńskim. Warsztaty te mają na celu praktyczne przygotowanie do zawodu uczniów szkół ponadgimnazjalnych, którzy w przyszłości mogą stać się częścią wykwalifikowanej kadry pracowniczej. Z tego powodu nastąpił znaczący wzrost średniego stanu zatrudnienia w tej grupie pracowniczej.

Emitent jest uczestnikiem spraw sądowych zarówno jako pozwany jak i pozywający. Zarząd Jednostki Dominującej przeanalizował wszystkie sprawy sądowe pod kątem wpływu na sprawozdanie finansowe i wszystkie istotne sprawy sądowe znalazły w nim swoje odzwierciedlenie. Poniżej zaprezentowano sprawy sądowe niezakończone na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, uznane przez Zarząd za istotne:

- 1) roszczenie wobec Emitenta o zapłatę wartości robót dodatkowych lub zamiennych na kwotę 573 tys. zł oraz o zapłatę wynagrodzenia należnego z tytułu odstąpienia od umowy na kwotę 220 tys. zł,
- 2) roszczenie Jednostki Dominującej wobec nabywcy nieruchomości o zapłatę w wysokości 1.873 tys. zł,
- 3) postępowanie z powództwa Jednostki Dominującej przeciwko spółce Grupa Kapitałowa Immobile S.A. o ustalenie, że nie może wykonywać prawa głosu z 1.328.482 akcji zwykłych,
- 4) postępowanie z powództwa Członka Rady Nadzorczej PROJPRZEM S.A. przeciwko Jednostce Dominującej o stwierdzenie nieważności uchwał podjętych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Ad. 1)

Jednostka Dominująca jako Generalny Wykonawca w ramach realizowanej inwestycji została pozwana przez podwykonawcę o zapłatę wynagrodzenia za rzekomo wykonane prace ziemne na ww. zadaniu. Jednocześnie wskazać należy, że od ww. realizacji odstąpiono i rozwiązano wszystkie umowy z podwykonawcami. W związku z powyższym podwykonawca domaga się także odszkodowania za rozwiązanie umowy. W ocenie Spółki roszczenie w znacznej mierze nie jest zasadne. W roku 2015 utworzono rezerwę na kwotę 399.970 złotych.

Ad. 2)

Jednostka Dominująca dochodzi należności za sprzedane nieruchomości w dzielnicy Fordon w Bydgoszczy. Emitent zbył w latach 2013 i 2014 ww. aktywa spółce deweloperskiej. W wyniku wcześniejszych działań windykacyjnych nie udało się odzyskać całości należności wobec czego skierowano sprawę na drogę sądową. Obecnie prowadzone są dwa postępowania egzekucji komorniczej, skierowane do dłużnika będącego nabywcą ww. gruntów. W roku 2015 utworzono odpis na kwotę 1.522.235,67, który został skorygowany w pierwszym półroczu 2016 roku do kwoty 1.355.258,56 złotych.

Ad. 3)

Jednostka Dominująca wniosła w dniu 14.04.2016 r. do Sądu Okręgowego w Bydgoszczy pozew o ustalenie zakazu wykonywania prawa głosu z akcji posiadanych przez jej akcjonariusza Grupę Kapitałową Immoblie S.A. w ilości 1 328 482. Przyczyną złożenia ww. pozwu jest to, iż w ocenie Jednostki Dominującej akcjonariusz ten poprzez swoje działania, w tym działanie w nienotyfikowanym porozumieniu naruszył szereg przepisów ustawy o ofercie i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Sankcją za naruszenie m.ni., art. 87 ww. ustawy jest wynikający wprost z art. 89 cytowanej ustawy zakaz wykonywania prawa głosu z akcji danego akcjonariusza dopuszczającego się naruszenia przepisów.

Ad. 4)

Członek Rady Nadzorczej działający z ramienia akcjonariusza Grupy Kapitałowej Immoblie S.A. w dniu 4.01.2016 r. złożył do Sądu Okręgowego w Bydgoszczy pozew o stwierdzenie nieważności uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej z dnia 23.12.2015 roku. Uzasadnieniem dla ww. powództwa jest rzekome działanie części akcjonariuszy w nienotyfikowanym porozumieniu, co z kolei miało skutkować nieważnością oddanych głosów za poszczególnymi uchwałami.

5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

Do składników **ryzyka operacyjnego** Emitent zalicza:

- a/ *ryzyko ogólnoeconomiczne i rynkowe* – Grupa działa na rynku budowlanym, który jest uzależniony w dużej mierze od poziomu inwestycji bezpośrednich; cykliczność koniunktury gospodarczej co powoduje, że wielkość inwestycji ulega wahaniom, a Grupa jest narażona na ryzyko dużej zmienności portfela zamówień; Grupa minimalizuje ryzyko poprzez dywersyfikację działalności (trzy podstawowe segmenty operacyjne), specjalizację w realizacji obiektów przemysłowych w konstrukcjach stalowych oraz poprzez poszukiwanie zleceń na terenie całego kraju;
- b/ *ryzyko konkurencji*:
 - w zakresie produkcji konstrukcji stalowych Emitent konkuruje na rynku z bardzo dużą liczbą podmiotów, gdzie bariery wejścia na rynek są stosunkowo niskie. Emitent wiele lat starał się wyróżnić kompetencjami w zakresie jakości i specjalizacji w produkcji na rynek energetyki i chemii. Niestety w ostatnim czasie ilość projektów w obszarze energetyki i chemii uległa skokowemu zmniejszeniu. Emitent obecnie większość projektów realizuje więc na rynku ogólnobudowlanym, gdzie konkurencją dla Emitenta jest także produkcja małych firm, które koncentrują się na tym segmencie rynku, tym

samym konieczne jest i będzie dostosowywanie się kosztowe w okresie najbliższych 2-3 lat. Udział Emitenta w rynku konstrukcji stalowych jest marginalny.

- segment systemów przeładunkowych jest rynkiem o zdecydowanie mniejszej konkurencyjności niż segment konstrukcji stalowych. Występują tutaj zdecydowanie większe bariery wejścia na rynek, stanowi je przede wszystkim: wiedza konstrukcyjna, umiejętności operacyjne oraz nakłady na rzeczowy majątek trwały związany z rozpoczęciem i ustawieniem produkcji poszczególnych elementów systemów przeładunkowych. Rynek techniki przeładunkowej jest zdominowany przez kilka dużych firm posiadających znaczne udziały w tym rynku. Emitent upatruje swojej siły konkurencyjnej w możliwości dostarczenia produktu pod indywidualne potrzeby odbiorcy, które realizuje m.in. poprzez własne biuro projektowo-konstrukcyjne oraz wyspecjalizowany w produkcji pomostów przeładunkowych zakład produkcyjny. Obecnie Grupa nie jest niestety wystarczająco konkurencyjna w produktach standardowych, stąd planowane jest istotne podniesienie zdolności produkcyjnych poprzez inwestycje w stanowisko robota spawalniczego oraz rozbudowę Zakładu Produkcyjnego w Koronowie. Przewagę konkurencyjną Emitent buduje także na krótkich terminach dostaw oraz sprawnej obsłudze reklamacji. Udział w rynku europejskim jest na istotnym poziomie,
- w obszarze budownictwa przemysłowego Emitent konkuruje z wieloma podmiotami na rynku, a swoją przewagę konkurencyjną opiera na doświadczeniu i kwalifikacjach posiadanej kadry;

c/ sytuacja na rynku stali – stal konstrukcyjna stanowi podstawowy materiał zużywany w procesach produkcyjnych. Zmienność cen stali jest istotna dla rentowności realizowanych kontraktów – obecnie ten czynnik ryzyka – z uwagi na obniżenie cen stali może wpływać pozytywnie na wyniki Emitenta;

d/ sezonowość sprzedaży – strefa klimatyczna, w jakiej działa Grupa powoduje, że zapotrzebowanie na wyroby i usługi wytwarzane przez Grupę nie rozkłada się równomiernie 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:

*a/ ryzyko walutowe – znaczący udział sprzedaży w walucie euro w strukturze przychodów Spółki sprawia, że istotny wpływ na wyniki finansowe oraz na poziom rentowności kontraktów wywiera kształtowanie się kursu złotego względem tej waluty; Emitent w celu ograniczenia ryzyka walutowego stosuje instrumenty dostępne na rynku finansowym i korzysta przede wszystkim z terminowych instrumentów finansowych (typu forward lub złożenie zakupu opcji typu *put* oraz sprzedaży opcji typu *call*);*

b/ ryzyko zmienności stóp procentowych – w związku z realizacją znaczących projektów w segmentach konstrukcji stalowych i systemów przeładunkowych PROJPRZEM S.A. korzysta z finansowania zewnętrznego w postaci kredytu bankowego; źródłem wywołującym ryzyko w przypadku finansowania zewnętrznego jest zmienność stóp procentowych; udział zadłużenia oraz wszystkich zobowiązań nie jest jednak wysoki, a Spółka posiada stabilną strukturę finansowania aktywów – ok. 70% ogółu pasywów stanowią kapitały własne; zobowiązania Emitenta są regulowane terminowo;

c/ ryzyko kredytowe – ryzyko to jest związane z tym, że kontrahent nie dopełni umownych zobowiązań, w wyniku czego Grupa poniesie straty finansowe; pozycjami narażonymi na ryzyko kredytowe są należności z tytułu dostaw i usług oraz udzielone pożyczki.

W zakresie należności handlowych od podmiotów niepowiązanych, Emitent stosuje zasadę dokonywania transakcji przede wszystkim z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej. Korzysta przy tym z dotychczasowego doświadczenia i współpracy z danym klientem oraz z informacji finansowych uzyskiwanych od firm zajmujących się obrotem informacji gospodarczych (wywiadowni gospodarczych). Narażenie Spółki na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane, co dotyczy w szczególności odbiorców powodujących występowanie koncentracji ryzyka kredytowego. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych bądź zagrożonych następuje ograniczenie bądź wstrzymanie sprzedaży zgodnie z obowiązującymi procedurami i indywidualnie rozpatrywana jest procedura uruchomienia windykacji należności. Należności handlowe od jednostek powiązanych obejmują przede wszystkim należności od podmiotów działających w zakresie systemów przeładunkowych. W ramach

Grupy poszczególne funkcje w tym segmencie operacyjnym wykonuje kilka podmiotów: PROJPRZEM S.A. jest producentem wyrobów techniki przeładunków, PROMStahl GmbH i PROMStahl Polska Sp. z o.o. dokonują ich sprzedaży. Wysoki poziom należności od Spółek zależnych jest związany z jednej strony z dynamicznym rozwojem i poziomem sprzedaży segmentu w ramach Grupy, z drugiej z długim cyklem rotacji gotówki. Emitent na bieżąco monitoruje sytuację finansową jednostek zależnych. Ocena sytuacji finansowej podmiotów powiązanych obejmuje także przegląd należności od kontrahentów tych podmiotów. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych bądź zagrożonych następuje ograniczenie bądź wstrzymanie sprzedaży zgodnie z obowiązującymi procedurami i indywidualnie rozpatrywana jest procedura uruchomienia windykacji należności. Na dzień bilansowy należności uznane za trudno ściągalne Emitent objął odpisem aktualizującym.

Największą wartość odpisów stanowią wierzytelności wynikające ze współpracy PROMStahl Polska z dystrybutorem systemów przeładunkowych na terenie Rosji, którego dług wobec PROMStahl Polska na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosił 1.652 tys. euro. Kwota ta jest w całości objęta odpisem aktualizującym.

Pozostałe 513 tys. zł odpisu aktualizującego wynika z oszacowania ryzyka kredytowego związanego z rumuńskim klientem PROMStahl Polska.

Obecnie Grupa podejmuje czynności zmierzające do odzyskania ww. wierzytelności. Niemniej jednak z uwagi na brak realnych zabezpieczeń i coraz dłuższy okres przeterminowania należności Grupa zdecydowała na zmianę kwalifikacji należności i dokonania odpisu z poziomu 80% do 100%. Kwota dodatkowego odpisu aktualizującego tę należność obciążająca wynik pierwszego półrocza 2016 roku wyniosła 1 290 tys. zł.

Inną istotną wierzytelnością narażoną na ryzyko kredytowe jest należność od nabywcy nieruchomości gruntowej w bydgoskiej dzielnicy Fordon na kwotę 715 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa oszacowała prawdopodobieństwo odzyskania należności na poziomie zabezpieczenia w postaci hipotek wycenionych przez rzeczoznawcę majątkowego na poziomie 715 tys. zł. Szacunek poziomu odzyskiwalności wierzytelności został utrzymany na dzień 30 czerwca 2016 roku.

Ponadto na dzień 30 czerwca 2016 roku objęto odpisem wierzytelność od jednego z zagranicznych odbiorców konstrukcji stalowych, dla którego ogłoszono plan naprawczy. Zgodnie z założeniami planu naprawczego, który został w późniejszym czasie wycofany, wierzytelności do odzyskania miały wynosić 20%.

Na obecnym etapie możliwe jest zarówno przejęcie tych wierzytelności przez podmiot powiązany z dłużnikiem jak i dochodzenie należności od inwestora projektu, do którego spółka dostarczyła konstrukcje stalowe (projekt w trakcie realizacji). Ze względu na to, iż potencjalnie istnieją inne możliwości spłaty, choć uzyskanie spłaty większości wierzytelności jest wątpliwe, Spółka uznała na obecnym etapie tę wartość za realną do odzyskania. Wobec powyższego Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość wierzytelności nieodzyskanej do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w kwocie 860 tys. zł w wysokości 80% tej wierzytelności, co przekłada się na odpis aktualizujący w wysokości 703 tys. zł.

Obecnie prowadzone są także rozmowy dotyczące nieuregulowanej należności w kwocie ca. 3 825 tys. zł brutto z kontraktu budowlanego zakończonego w 2015 roku. Powyższa kwota nie została uregulowana w terminie z uwagi na spór i trwające rozmowy co do wysokości należnych kwot z tytułu prac dodatkowych wykonanych przez Spółkę oraz kosztów wykonawstwa zastępczego zastosowanego przez kontrahenta. Dodatkowo kontrahent zatrzymał kaucję w wysokości 421 tys. zł z terminem płatności w 2026 roku. Łączna kwota ekspozycji należności z tytułu tego kontraktu wynosi 4.246 tys. zł. Dodatkowo w związku z realizowanymi kontraktami Emitent udzielił gwarancji na kwotę 794 tys. zł.

Kwota sporu o prace dodatkowe oraz wykonawstwo zastępcze, o którym mowa wyżej, wynosi ok. 1.300 tys. zł. Zdaniem Spółki żądania kontrahenta są niezasadne, w związku z czym Zarząd dąży do odzyskania należności, przy czym nie wykluczone jest w przypadku braku uzyskania satysfakcjonującego porozumienia wejście na drogę sporu sądowego. Mając na uwadze charakter sporu oraz możliwość

skierowania tej kwestii na drogę prawną, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd nie jest w stanie precyzyjnie określić terminu zakończenia oraz przewidywanego rezultatu sporu.

- d/ *ryzyko płynności* – ryzyko to jest rozumiane jako prawdopodobieństwo utraty możliwości terminowego wywiązywania się ze zobowiązań finansowych. Spółka zarządza tym ryzykiem poprzez bieżącą kontrolę i planowanie poziomu płynności. W celu ograniczenia powyższych zagrożeń Spółka:
- analizuje i zarządza pozycją płynności krótko-, średnio-, i długoterminową,
 - prognozuje spodziewane i potencjalne wpływy i wydatki,
 - analizuje wpływ warunków rynkowych na pozycję płynności,
 - korzysta z linii kredytowych.

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 2015 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

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień 13.05.2016	ilość akcji zwykłych na dzień 13.05.2016	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
Grupa Kapitałowa Immobile S.A. wraz ze spółkami zależnymi, w tym MAKRUM Development Sp. z o.o. *		1.958.922	1.423.597	872.090		2.510.429	2.510.429	41,96	32,997
Zdzisław Klimkiewicz	189.326	67.360			189.326	67.360	824.664	4,29	10,84
Jolanta Marzec-Ostrowska	154.750	42.875			154.750	42.875	661.875	3,30	8,70
Aviva Investors Poland TFI S.A., zarządzająca CU TFI S.A.		493.233				493.233	493.233	8,24	6,48
Paweł Dłużewski	104.900	46.875			104.900	46.875	466.475	2,54	6,13

* Zgodnie z przekazanymi zawiadomieniami Grupa Kapitałowa Immobile S.A. samodzielnie posiada 1.707.286 akcji PROJPRZEM S.A. co daje prawo do wykonywania 1.707.286 głosów na WZ Spółki i stanowi odpowiednio 28,54% kapitału zakładowego Spółki i 22,44% ogólnej liczby głosów. Natomiast poprzez następujące spółki zależne wobec GKI S.A. na dzień 26.08.2016 r.: Makrum Development S.A., Kuchet Sp. z o.o., Nobles Sp. z o.o. oraz Hotel 1 Sp. z o.o. posiada 803.143 akcji PROJPRZEM S.A. Łącznie GKI S.A. posiada 2.510.429 akcji PROJPRZEM S.A. Spółka zależna Makrum Development samodzielnie posiada 500.000 akcji, dających prawo do wykonywania 500.000 głosów co stanowi 8,36% kapitału zakładowego i 6,57% głosów.

4. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2016 rok, odrębnie dla każdej z osób

Zarząd

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień 13.05.2016	ilość akcji zwykłych na dzień 13.05.2016	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
Władysław Pietrzak		27.500				27.500
Marcin Lewandowski		13.090		13.090		

Rada Nadzorcza w składzie do dnia 9.06.2016 r.

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień 13.05.2016	ilość akcji zwykłych na dzień 13.05.2016	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
Eryk Karski		112.387	4.917			117.304
Jarosław Skiba						
Jarosław Karasiński						
Dariusz Skrocki						
Anna Klimkiewicz		6.620				6.620
Mariusz Ostrowski		25.875				25.875

Rada Nadzorcza w składzie od dnia 9.06.2016 r.

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień 13.05.2016	ilość akcji zwykłych na dzień 13.05.2016	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
Eryk Karski		112.387	4.917			117.304
Piotr Gawryś						
Michał Królikowski						
Dariusz Skrocki						
Anna Klimkiewicz		6.620				6.620

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 powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne

Od początku roku obrotowego do 30 czerwca 2016 roku Emitent dokonał z podmiotami powiązаныmi (kapitałowo) następujących transakcji o znacznej wartości:

PROJPRZEM S.A. (w tys. zł)				
Spółka	Należności	Zobowiązania	Sprzedaż	Zakupy
PROMStahl Polska Sp. z o.o.	12 852	44	6 283	13
- odpis aktualizujący	-6 662			
- należności netto	6 190			
PROMStahl GmbH	7 126	36	18 439	379
łącznie	13 316	80	24 722	392

Oprócz transakcji wymienionych w tabeli zawartych pomiędzy Spółkami bezpośrednio zależnymi od PROJPRZEM S.A. spółka zależna PROMStahl GmbH sprzedała do powiązanej z nią kapitałowo spółki Promstahl Turcja wyroby techniki przeładunku za kwotę 62 tys. euro.

Wszystkie wymienione wyżej 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:

- nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- warunków finansowych, na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- 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 31 sierpnia 2016 roku

Podpisy Członków Zarządu PROJPRZEM S.A.

Władysław Pietrzak
imię i nazwisko

Prezes Zarządu
stanowisko/funkcja

.....
Podpis

Marcin Lewandowski
imię i nazwisko

Członek Zarządu
stanowisko/funkcja

.....
Podpis