

1. Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Na dzień 31 grudnia 2010 roku PROJPRZEM S.A. /jednostka dominująca/ tworzył grupę kapitałową wraz z następującymi podmiotami zależnymi:

- Lubuskim Przedsiębiorstwem Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 1.704 udziały o wartości 5.000 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników - kapitał zakładowy Spółki wynosił 8.520 tys. zł; Spółka prowadzi działalność w zakresie budownictwa przemysłowego,
- PROMStahl GmbH z siedzibą w Gehrden k. Hannoveru na terenie Republiki Federalnej Niemiec, w której PROJPRZEM S.A. objął 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,
- PROMStahl Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Karpiniu k. Warszawy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 10.000 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.000 tys. zł; Spółka prowadzi sprzedaż wyrobów techniki przeładunkowej, produkowanych przez Projprzem S.A., na terenie Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej,
- PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 10.000 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.000 tys. zł; Spółka prowadzi działalność deweloperską; na sfinansowanie części programu deweloperskiego zostały wniesione przez Projprzem S.A. dopłaty do kapitału Spółki w wysokości 4.500 tys. zł,

oraz pośrednio z:

- PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Bydgoszczy; w Spółce tej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. posiadał udziały o wartości nominalnej 1.400 zł każdy, co stanowiło 99,76% kapitału zakładowego i dawało 99,76% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosił 3.444 tys. zł; Spółka znajduje się w likwidacji od dnia 30 lipca 2010 roku (kapitał własny Spółki wynosił na dzień 31 grudnia 2010 roku 571 tys. zł).

Wszystkie wymienione jednostki podlegają konsolidacji /metodą pełną/.

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 od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku nastąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.:

- w dniu 12 stycznia 2010 roku podwyższono kapitał zakładowy PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. o kwotę 984 tys. zł poprzez podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych 2.460 udziałów z kwoty 1.000 zł za każdy udział do kwoty 1.400 zł za każdy udział; po dokonaniu podwyższenia kapitał zakładowy Spółki zależnej wynosił 3.444 tys. zł, z czego PROJPRZEM S.A. posiadał 2.454 udziały o łącznej wartości 3.435,6 tys. zł; celem dokapitalizowania było dokończenie inwestycji deweloperskiej w Fordonie oraz finansowanie bieżącej działalności Spółki,
- w dniu 9 lutego 2010 roku podwyższono kapitał zakładowy PROMStahl Polska Sp. z o.o. z dotychczasowej kwoty 500 tys. zł do kwoty 1.000 tys. zł; udziały zostały objęte w całości przez PROJPRZEM S.A.; celem dokapitalizowania było finansowanie działalności operacyjnej Spółki zależnej,
- w dniu 13 maja 2010 roku podwyższono kapitał zakładowy Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. o 1.000 tys. zł, z dotychczasowej kwoty 7.520 tys. zł do kwoty 8.520 tys. zł; udziały zostały objęte w całości przez PROJPRZEM S.A.; celem dokapitalizowania była realizacja ostatniej części programu inwestycyjnego na łączną kwotę 3.500 tys. zł, do którego Spółka zobowiązała się w umowie prywatyzacyjnej Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli,

- w dniu 24 czerwca 2010 roku PROJPRZEM S.A. dokonał odpłatnego zbycia całości posiadanych udziałów PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w kwocie 564.420 zł; udziały nabyła spółka PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.,
- w dniu 1 września 2010 roku podwyższono kapitał zakładowy PROMStahl GmbH o 300 tys. euro, z dotychczasowej kwoty 250 tys. euro do kwoty 550 tys. euro (2.281 tys. zł); udziały zostały objęte w całości przez PROJPRZEM S.A.; celem dokapitalizowania było finansowanie działalności operacyjnej Spółki zależnej,
- z dniem 30 lipca 2010 roku postawiono w stan likwidacji jednostkę zależną PROJPRZEM BUD Sp. z o.o.; obsługę procesów inwestycyjnych w segmencie deweloperskim powierzono w całości innemu podmiotowi zależnemu – PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.

W celu poprawy efektywności struktury organizacyjnej PROJPRZEM S.A. zlikwidowano Zakład Produkcyjny w Chojnicach. Zakład ten nie posiadał potencjału rozwojowego (przestarzałe obiekty, małe powierzchnie produkcyjne, zużyte maszyny). Produkcja konstrukcji stalowych została skoncentrowana w Zakładzie Produkcyjnym w Sępólnie Krajeńskim. Umożliwi to lepsze wykorzystanie mocy produkcyjnych i obniżenie jednostkowych kosztów stałych.

Pracownicy likwidowanego Zakładu zostali częściowo objęci programem zwolnień grupowych, natomiast pozostali pracownicy zostali przeniesieni do Zakładu Produkcyjnego w Sępólnie Krajeńskim. Obiekt w Chojnicach został wystawiony na sprzedaż.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

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

Na dzień przekazania raportu kwartalnego, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

Akcjonariusze posiadający 5% głosów na WZA

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowa- nych na dzień przekazania raportu za III kwartał 2010	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu za III kwartał 2010	liczba akcji nabytych do terminu przekazania raportu	liczba akcji zbytych do terminu przekazania raportu	ilość akcji uprzywilejowa- nych na dzień przekazania raportu	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu	ilość głosów na dzień przekazania raportu	% głosów na WZA stan na dzień przekazania raportu
Zdzisław Klimkiewicz	156.375	83.380	-	-	156.375	83.380	708.880	9,23
Jolanta Marzec-Ostrowska	154.750	42.875	-	-	154.750	42.875	661.875	8,62
Aviva Investors Poland S.A., zarządzająca CU TFI S.A.	-	493.233	-	-	-	493.233	493.233	6,42
Fundusze zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.*	-	485.528	-	-	-	485.528	485.528	6,32
Paweł Dłużewski	105.000	46.875	-	-	105.000	46.875	466.875	6,08

Wacław Tomaszewski	105.000	35.480	-	-	105.000	35.480	455.480	5,93
Fundusze zarządzane przez ING TFI S.A.**	-	452.617	-	-	-	452.617	452.617	5,89
Noble Funds TFI S.A.	-	418.265	-	-	-	418.265	418.265	5,44
Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty	-	388.959	-	-	-	388.959	388.959	5,06

* W ramach zarządu przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. pakietem akcji, Pioneer FIO posiada 485.528 akcji zwykłych, co stanowi 6,32% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

** W ramach zarządu przez ING TFI S.A. pakietem akcji, ING Parasol Inwestycyjny Otwarty posiada 406.985 akcji zwykłych, co stanowi 5,30% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, na dzień przekazania raportu kwartalnego następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% akcji w kapitale zakładowym Emitenta:

Aviva Investors Poland S.A.,

zarządzająca CU TFI S.A. 493.233 akcji zwykłych na okaziciela (8,19%),

Pioneer Pekao Investment Mng. S.A.,

zarządzająca Pioneer FIO 485.528 akcji zwykłych na okaziciela (8,06%),

Fundusze zarządzane przez ING TFI S.A. 452.617 akcji zwykłych na okaziciela (7,51%),

Noble Funds TFI S.A. 418.265 akcji zwykłych na okaziciela (6,94%),

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty 388.959 akcji zwykłych na okaziciela (5,06%).

5. 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 III kwartał 2010 roku

Zarząd

Imię i nazwisko	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przek. raportu za III kwartał 2010	ilość akcji zwykłych na dzień przek. raportu za III kwartał 2010	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
Henryk Chyliński	-	28.729	-	-	-	28.729
Tadeusz Nawrocki	-	25.671	-	-	-	25.671
Władysław Pietrzak	-	28.572	-	-	-	28.572

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania rap. za III kwartał 2010	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania rap. za III kwartał 2010	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	-	-	-	-	-	-
Jarosław Skiba	-	-	-	-	-	-
Jarosław Karasiński	-	-	-	-	-	-
Paweł Dłużewski	105.000	46.875	-	-	105.000	46.875
Andrzej Karczykowski	-	33	-	-	-	33

6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) 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,
- b) 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 w IV kwartale 2010 roku nie były prowadzone.

7. 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 31 grudnia 2010 roku Emitent dokonał z podmiotami powiązanymi następujących transakcji o znacznej wartości:

- sprzedaży wyrobów techniki przeładunkowej na rzecz PROMStahl GmbH w kwocie 4.022 tys. € (15.963 tys. zł) oraz PROMStahl Polska Sp. z o.o. w kwocie 6.662 tys. zł,
- zakupu od jednostki zależnej PROMStahl GmbH materiałów (głównie elementów hydrauliki siłowej i podzespoły do sterowania pracą pomostów) w kwocie 1.138 tys. € (4.511 tys. zł),
- sprzedaży konstrukcji stalowych wraz z montażem spółce zależnej LPBP Projprzem Sp. z o.o. o łącznej wartości 1.848 tys. zł,
- sprzedaży udziałów w PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. innej jednostce zależnej - PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. - w kwocie 564 tys. zł.

W I kwartale 2010 roku została podwyższona kwota pożyczki udzielonej jednostce zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. z kwoty 8.500 tys. zł do kwoty 9.300 tys. zł. Pożyczka została przeznaczona na dokończenie inwestycji prowadzonej w ramach działalności deweloperskiej. Saldo zadłużenia na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiło 4.000 tys. zł.

Na zlecenie PROJPRZEM S.A., BRE Bank S.A. udzielił Bankowi Comerzbank AG gwarancji spłaty kredytu w rachunku bieżącym przez PROMStahl GmbH (podmiot zależny od PROJPRZEM S.A.) do łącznej kwoty 300 tys. euro. Na koniec grudnia 2010 roku saldo zadłużenia na rachunku firmy PROMStahl GmbH wynosiło 16 tys. euro. Termin gwarancji upływa w dniu 30.10.2011 roku. Zabezpieczenie gwarancji stanowi m.in. zastaw na niektórych składnikach majątku trwałego PROJPRZEM S.A.

Wymienione transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

8. 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.

9. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Oceny sytuacji Spółki i Grupy dokonano poprzez analizę segmentów działalności. Emitent wyróżnia cztery podstawowe segmenty operacyjne: technika przeładunku /systemy przeładunkowe/, konstrukcje stalowe, budownictwo przemysłowe oraz działalność deweloperska.

Największy rozwój następuje w segmencie **systemów przeładunkowych**. Emitent od końca 2007 roku systematycznie buduje pozycję na rynku produktów z zakresu techniki przeładunku. Wyroby są sprzedawane pod marką PROMStahl. Przychody ze sprzedaży wzrosły w tym segmencie o 65,5% (uwzględniające obroty z Grupą Crawford), z czego do Spółek zależnych – PROMStahl GmbH i PROMStahl Polska Spółka z o.o. – o 111,5%. Tak znaczna dynamika sprzedaży jest pochodną przyjętej przez Emitenta strategii mającej na celu sukcesywne zwiększanie udziałów w rynku poprzez ofertę szerokiej gamy produktów, spełniających najwyższe wymagania jakościowe. Ważne jest w strategii firmy również to, że klientom oferowane są rozwiązania dostosowane do ich indywidualnych potrzeb. Spółka dysponuje bowiem własnym biurem konstrukcyjnym i w krótkim czasie jest w stanie zaprojektować i dostarczyć nietypowe wyroby z obszaru techniki przeładunku. Spółka posiada duży potencjał wytwórczy w tym obszarze działalności. W przeszłości PROJPRZEM S.A. jako firma podwykonawcza produkował po kilka tysięcy pomostów przeładunkowych rocznie. Dalszy rozwój i kontynuacja trendu wzrostowego powinny spowodować, że segment ten stanie się wiodącym biznesem w działalności operacyjnej Spółki i Grupy.

Duży wpływ na sytuację Spółki wywiera również segment **konstrukcji stalowych**, którego przychody ze sprzedaży stanowią największy udział w przychodach ogółem PROJPRZEM S.A. W obszarze tym Spółka realizuje przede wszystkim zlecenia otrzymane od kontrahentów zagranicznych. Emitent bazuje w tym segmencie na współpracy ze stałymi zleceniodawcami. W związku z realizacją zamówień dla sektora energetycznego w 2009 roku, Spółka planowała również kontynuację tej produkcji w omawianym okresie na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego. Ostatecznie jednak PROJPRZEM S.A. otrzymał zlecenia na skutek aktywnej akwizycji dopiero pod koniec III kwartału 2010 roku. Obecnie Spółka ma zapewniony portfel zamówień do sierpnia 2011 roku. W ramach tego obszaru działalności Emitenta w II półroczu 2010 roku miał miejsce proces konsolidacji struktury organizacyjnej, której celem było zwiększenie efektywności produkcji. W stan likwidacji został postawiony Zakład Produkcyjny w Chojnicach. Produkcja konstrukcji będzie skoncentrowana w Zakładzie Produkcyjnym w Sępólnie Krajeńskim. Posiada on nowoczesną wytwórnię, która spełnia wysokie standardy techniczne i jakościowe.

Widoczny spadek przychodów ma miejsce w **budownictwie przemysłowym**. Segment ten najbardziej odczuł skutki kryzysu gospodarczego i ograniczenia inwestycji. Spółka pomimo uczestnictwa w wielu przetargach i systematycznego składania ofert realizuje zamówienia na poziomie znacząco niższym od potencjału Spółki.

Działalność deweloperska realizowana przez PROJPRZEM S.A. oraz Spółkę zależną jest w znacznej mierze uzależniona od sytuacji na rynku pracy oraz kredytów mieszkaniowych udzielanych osobom fizycznym. Recesja gospodarcza oraz zaostrzone normy przy ocenie zdolności kredytowej potencjalnych kredytobiorców sprawiały dotychczas, że możliwości otrzymania kredytów mieszkaniowych były ograniczone. Pod koniec 2010 roku nastąpiło ożywienie w tym segmencie, co skutkowało znaczącą liczbą zawieranych transakcji.

Pomimo niekorzystnych wyników, w PROJPRZEM S.A. nie występują trudności w terminowej obsłudze zobowiązań.

Mając na celu bieżące zarządzanie płynnością, Spółka wspomaga się kredytem bankowym w rachunku bieżącym. Limit kredytu na dzień 31.12.2010 roku wynosił 10.000 tys. zł. Kredyt ten został zabezpieczony w formie hipoteki na nieruchomościach w Koronowie i Sępólnie Krajeńskim w kwocie 15.000 tys. zł. Na dzień bilansowy zadłużenie w rachunku wynosiło 3.779 tys. zł. Ze względu na realizowanie obrotów na poziomie niższym od przewidywanych przy podpisywaniu umowy, kwotę limitu obniżono na początku lutego 2011 roku do 4.000 tys. zł. Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian.

W ramach realizacji projektu deweloperskiego w Fordonie, PROJPRZEM S.A. udzielił podmiotowi zależnemu PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 9.300 tys. zł. Saldo należności z tytułu pożyczki wynosiło na koniec IV kwartału 2010 roku 4.000 tys. zł.

Ponadto Spółka posiada znaczące aktywa o długim terminie utrzymywania, które powodują zamrożenie środków pieniężnych. Są nimi m.in. aktywa związane z projektami deweloperskimi o wartości 14 mln zł, a także grunty traktowane jako inwestycje w nieruchomości wycenione na koniec 2010 roku na 10 mln zł.

W opinii Zarządu, Emitent i jego Spółki zależne, pozostają wiarygodnymi partnerami w obrocie gospodarczym.

10. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Wyniki działalności prowadzonej przez PROJPRZEM S.A. są uzależnione od ogólnej sytuacji gospodarczej i skłonności przedsiębiorców do podejmowania decyzji o inwestycjach budowlanych. W związku z tym, że Spółka działa przede wszystkim na rynku dóbr inwestycyjnych, jej sytuacja ekonomiczna jest uzależniona od poziomu inwestycji i możliwości ich finansowania.

W związku z wahaniami koniunktury gospodarczej, Emitent stara się ograniczać ryzyko poprzez działalność w czterech segmentach operacyjnych: konstrukcji stalowych, budownictwa przemysłowego, systemów przeładunkowych, deweloperskim). Jednakże fakt, że działalność ta jest prowadzona w tej samej branży (budownictwo) sprawia, że warunki gospodarcze we wszystkich segmentach działalności operacyjnej są zbliżone.

W związku z powyższym poprawy wyników gospodarczych PROJPRZEM S.A. należy upatrywać w polepszeniu ogólnej sytuacji gospodarczej. Nie mniejsze znaczenie będzie miała także skuteczność i wyniki postępowań przetargowych, w których Spółka uczestniczy.

Segment **systemów przeładunkowych** charakteryzuje się znaczną dynamiką sprzedaży i zgodnie z przeprowadzonymi szacunkami sprzedaż w 2011 roku będzie o ok. 50% wyższa niż w 2010 roku. Grupa umacnia się na tym rynku co skutkuje pozyskiwaniem nowych zamówień. Dalszy rozwój i kontynuacja trendu wzrostowego powinny spowodować, że segment ten stanie się wiodącym w działalności operacyjnej Spółki.

W segmencie **konstrukcji stalowych** PROJPRZEM S.A. prowadzi szereg działań akwizycyjnych. Działania te przyniosły efekty i sytuacja Emitenta w tym obszarze działalności uległa poprawie. Do sierpnia 2011 roku Spółka ma wypełniony portfel zamówień, a łączna wartość otwartych na dzień przekazania raportu zamówień realizowanych dla potrzeb sektora energetycznego oraz dla stałych klientów wynosi obecnie 23.000 tys. zł. PROJPRZEM S.A. kontynuuje akwizycję zleceń, aby zachować ciągłość pełnego wykorzystania zdolności produkcyjnych Zakładu Produkcyjnego w Sępólnie Krajeńskim.

W segmencie **budownictwa przemysłowego** PROJPRZEM S.A. uczestniczy w wielu postępowaniach przetargowych. Ofertowanie odbywa się w warunkach ostrej konkurencji, przez co pozyskanie efektywnych ekonomicznie zamówień jest utrudnione. Spółka upatruje swoich szans w zwiększeniu wolumenu inwestycji przedsiębiorstw. Spółka posiada już zakontraktowane na 2011 rok roboty w tym segmencie w wysokości 9.441 tys. zł.

Wyniki segmentu **działalności deweloperskiej** są uzależnione od poziomu sprzedaży posiadanych już zasobów. W ostatnim okresie w segmencie tym można zauważyć ożywienie. W 2010 roku Emitent sprzedał 3 domy szeregowe przy ul. Cieplickiej w Bydgoszczy o wartości 1.686 tys. zł netto. W styczniu 2011 roku sprzedano kolejnych 5 segmentów na łączną wartość 2.681 tys. zł netto/ opłacone przez klientów w roku poprzednim/. Do sprzedaży pozostał jeden segment o wartości rynkowej ok. 550 tys. zł.

Również sprzedaż w ramach drugiej z inwestycji, obejmującej osiedle budynków mieszkalnych wielorodzinnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon, realizowana w ramach Grupy Kapitałowej przez PROJPRZEM DOM Sp. z o.o., przejawia oznaki poprawy. Spółka zależna do końca 2010 roku sprzedała 67% I etapu inwestycji, natomiast łącznie z podpisanymi umowami rezerwacyjnymi i przedwstępными udział ten wzrasta do 80%.

Poprawa koniunktury w tym segmencie skłania Spółkę do rozważenia decyzji o rozpoczęciu w I półroczu 2011 roku realizacji następnego etapu osiedla budynków mieszkalnych zlokalizowanych w Bydgoszczy

przy ulicy Bydgoskich Olimpijczyków. Etap ten obejmowałby 112 mieszkań, 4 lokale usługowe oraz 93 miejsca postojowe w garażu podziemnym. Planowane przychody wyniosą 30.700 tys. zł. Ewentualne rozpoczęcie inwestycji jest uzależnione od pozyskania zewnętrznego finansowania i podtrzymania decyzji władz Spółki o rozwoju tego segmentu.

Ze względu na duży udział sprzedaży w walucie euro w strukturze sprzedaży PROJPRZEM S.A., istotny wpływ na wielkość wyniku finansowego Spółki w I kwartale 2011 roku i następnych będzie miało kształtowanie się kursu euro w stosunku do złotego. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Emitent zabezpiecza przyszłą ekspozycję walutową poprzez zawieranie transakcji na finansowe instrumenty pochodne (zero kosztowe korytarze opcyjnie oraz forward). Instrumenty te mają na celu ograniczenie ryzyka walutowego oraz utrzymanie zakładanego poziomu rentowności zleceń zagranicznych bez względu na poziom kursu wymiany waluty.

Podsumowując, sytuacja finansowa Emitenta w okresie co najmniej kolejnego kwartału będzie determinowana przez:

- możliwość utrzymania wysokiej sprzedaży produktów z zakresu techniki przeładunkowej,
- poziom marż uzyskanych na realizacji zamówień w segmencie konstrukcji stalowych,
- sytuację na rynku inwestycji, którego zwiększenie może przełożyć się na wartość zamówień w segmentach budownictwa przemysłowego i systemów przeładunkowych,
- wielkość sprzedaży mieszkań w ramach realizowanych projektów deweloperskich oraz
- relacje euro do złotego.