

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ PROJPRZEM S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2010**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą

Spółka Dominująca Grupy Kapitałowej działa pod firmą Projprzem S.A. Siedziba Spółki mieści się w Bydgoszczy, przy ulicy Bernardyńskiej 13.

Spółka Dominująca prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 11 grudnia 1990 roku przed notariuszem Lucyną Lisewską w Bydgoszczy (repertorium Nr A 2159/2001).

Spółka Dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 2 lipca 2001 roku prowadzonego przez Sąd Rejonowy XIII Wydział Gospodarczy Rejestrowy w Bydgoszczy pod numerem KRS 0000024679.

Spółka Dominująca posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 554-023-40-98 nadany przez Urząd Skarbowy w Bydgoszczy w dniu 8 czerwca 1993 roku.

Urząd statystyczny nadał Spółce Dominującej w dniu 21 grudnia 1990 roku REGON o numerze: 002524300.

Spółka Dominująca działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

W badanym roku obrotowym Spółka Dominująca prowadziła działalność głównie w zakresie budownictwa ogólnego i przemysłowego, wykonawstwa konstrukcji metalowych, produkcji systemów przeładunkowych oraz działalności deweloperskiej.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 100.744 tys. zł.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 6.024 tys. zł i dzielił się na:

- 552.750 akcji uprzywilejowanych co do głosu o wartości nominalnej 1 zł każda
oraz
- 5.471.250 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 zł każda.

Na jedną akcję uprzywilejowaną co do głosu przypadają cztery głosy na walnym zgromadzeniu. Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wśród akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów znajdowali się:

- | | |
|--|-----------------|
| – Zdzisław Klimkiewicz | – 9,23% głosów, |
| – Jolanta Marzec-Ostrowska | – 8,62% głosów, |
| – Aviva Investors Poland S.A., zarządzająca CU TFI S.A. | – 6,42% głosów, |
| – Fundusze zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. | 6,32% głosów, |
| – Paweł Dłużewski | – 6,08% głosów, |

- | | |
|--|-----------------|
| – Wacław Tomaszewski | – 5,93% głosów, |
| – Fundusze zarządzane przez ING TFI S.A. | – 5,89% głosów, |
| – Noble Funds TFI S.A. | – 5,44% głosów |
| – Millenium FIO | – 5,06% głosów. |

W roku obrotowym ani po dniu bilansowym nie wystąpiła zmiana wysokości kapitału zakładowego Grupy Kapitałowej.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|----------------------|-----------------------|
| – Henryk Chyliński | - Prezes Zarządu, |
| – Tadeusz Nawrocki | - Wiceprezes Zarządu, |
| – Władysław Pietrzak | - Wiceprezes Zarządu. |

W badanym roku obrotowym, do dnia wydania niniejszej opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki Dominującej.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2010 roku objęte zostały następujące spółki:

- a) Spółka Dominująca – Projprzem S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Dominującej Projprzem S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 22 kwietnia 2011 roku opinię bez zastrzeżeń.

- b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki	Data opinii
Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego Projprzem Sp. z o.o.	100%	„MORISON FINANSISTA AUDIT” Sp. z o.o., opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2010	28.02.2011
Promstahl GmbH	100%	Nie badano	31 grudnia 2010	Nie dotyczy
Promstahl Polska Sp. z o.o.	100%	Nie badano	31 grudnia 2010	Nie dotyczy
Projprzem Dom Sp. z o.o.	100%	Nie badano	31 grudnia 2010	Nie dotyczy
Projprzem Bud Sp. z o.o. w likwidacji	96,76%	Nie badano	31 grudnia 2010	Nie dotyczy

Spółka Dominująca sporządzająca sprawozdanie skonsolidowane, nie stosowała istotnych uproszczeń i odstępstw od przyjętych zasad konsolidacji w stosunku do kontrolowanych jednostek.

W roku obrotowym skład badanej Grupy Kapitałowej oraz jednostek konsolidowanych, nie uległ zmianie.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2009 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 559 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2009 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 23 kwietnia 2010 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 odbyło się w dniu 27 maja 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 2 czerwca 2010 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 1 czerwca 2010 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 1990 w dniu 13 października 2010 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 7 czerwca 2010 roku, zawartej pomiędzy Projprzem S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Agnieszki Pieróg (nr ewidencyjny 11854) w siedzibie Spółki Dominującej w dniach 20 do 22 grudnia 2010 roku, od 7 do 11 marca 2011 roku, a także poza siedzibą Spółki do dnia 22 kwietnia 2011 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 29 kwietnia 2010 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 11 statutu Spółki Dominującej.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Agnieszka Pieróg potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Projprzem S.A.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki Dominującej z dnia 22 kwietnia 2011 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

<u>Podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł)</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Przychody ze sprzedaży	112.541	119.688	210.370
Koszty działalności operacyjnej	(125.467)	(119.169)	(199.191)
Pozostałe przychody operacyjne	1.390	1.255	1.383
Pozostałe koszty operacyjne	(2.261)	(1.202)	(1.095)
Przychody (koszty) finansowe	(399)	878	1.815
Podatek dochodowy	2.890	(891)	(2.942)
Zysk (strata) netto	(11.306)	559	10.340
Całkowity dochód ogółem	(10.264)	554	10.349

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008*</u>
– rentowność sprzedaży	(12,3%)	0,5%	5%
– rentowność sprzedaży netto	(10,0%)	0,5%	5%
– rentowność netto kapitału własnego	(10%)	1%	10%

Wskaźniki efektywności

– wskaźnik rotacji majątku	0,78	0,82	1,3
– wskaźnik rotacji należności w dniach	90	74	45
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	51	63	38
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	124	122	58

Płynność/Kapitał obrotowy netto

– stopa zadłużenia	30%	24%	28%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	70%	76%	72%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	45.264	57.182	62.026
– wskaźnik płynności	2,16	2,93	2,48
– wskaźnik podwyższonej płynności	1,11	1,43	1,63

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2010 następujących tendencji:

- znaczny spadek wszystkich wskaźników rentowności,
- wydłużenie rotacji należności oraz skrócenie rotacji zobowiązań,
- wzrost stopy zadłużenia,
- spadek kapitału obrotowego netto,
- spadek wartości wskaźników płynności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 143.824 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące stratę netto w kwocie 11.306 tys. zł oraz ujemny całkowity dochód ogółem w kwocie 10.264 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.937 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 10.109 tys. zł,
- noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie objęło rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Spółki Dominującej skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- przeglądzie sporządzonych przez innych biegłych rewidentów opinii i raportów z badania sprawozdań finansowych spółek zależnych i stowarzyszonych, podlegających konsolidacji.

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Spółka Dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- 1) sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- 2) korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 3) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych przeliczone na walutę polską,
- 4) obliczenia różnic kursowych z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostki podporządkowanej, wyrażonego w walutach obcych.

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2010 sporządzono zgodnie z MSSF.

Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności, stosowano kryteria określone w MSSF.

Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy, co sprawozdanie finansowe Spółki Dominującej – Projprzem S.A. Jednostki zależne objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy, co Spółka Dominująca. Rok obrotowy wszystkich spółek zależnych objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych Spółki Dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wartości nabycia udziałów posiadanych przez Spółkę Dominującą w jednostkach zależnych oraz części aktywów netto jednostek zależnych odpowiadającej udziałowi Spółki Dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,
- istotnych przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe

Noty dodatkowych objaśnień i informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych oraz środków trwałych w budowie. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości środków trwałych. Na podstawie ustalonej wartości godziwej rzeczowych aktywów trwałych nie stwierdzono, w ramach segmentów operacyjnych, konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

Inwestycje długoterminowe

Noty dodatkowych objaśnień i informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany inwestycji w trakcie roku obrotowego. Spółka Dominująca dokonała przekwalifikowania prawa wieczystego użytkowania gruntu ze środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych. Wycena została dokonana przez rzeczoznawcę, a jej skutki zostały odniesione bezpośrednio w kapitał z aktualizacji wyceny.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Spółka Dominująca wykazała w bilansie na 31 grudnia 2010 r. aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 5.180 tys. zł. Kluczowym składnikiem tej pozycji są aktywa z tytułu strat podatkowych z lat 2009 i 2010 r. Zarząd Spółki Dominującej w nocy objaśniającej przedstawił prognozy finansowe wskazujące na prawdopodobieństwo wykorzystania tych strat.

Struktura zapasów

Struktura zapasów została prawidłowo przedstawiona w nocy objaśniającej tę pozycję bilansu.

Struktura należności

Struktura wiekowa należności handlowych została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję bilansu. W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły.

Zobowiązania

Struktura czasowa i rodzajowa zobowiązań handlowych według okresu spłaty została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję bilansu.

Specyfikację zaciągniętych kredytów wraz z opisem ich zabezpieczeń ujawniono w informacjach dodatkowych. Zobowiązania przedawnione lub umorzone w zbadanej przez nas próbie nie wystąpiły.

Rozliczenia międzyokresowe, rezerwy

Noty objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę.

Koszty i przychody rozliczane w czasie prawidłowo zakwalifikowano w stosunku do badanego roku obrotowego.

Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach.

Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Spółka Dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów oraz opisów słownych zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

Informacje objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego.

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

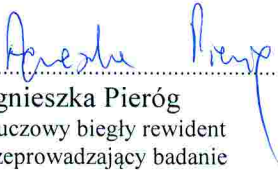
Spółka Dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2010. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie 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. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała przepisów prawa.


.....
Agnieszka Pieróg
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 11854


.....
Jacek Mateja
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Nr. ewid. 9736
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
NIP 527-020-07-86, REGON 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 22 kwietnia 2011 roku