

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

Na dzień 31 marca 2012 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. posiadała 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. 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,
- PROMStahl Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Karpinie k. Warszawy, w której kapitale zakładowym Projprzem S.A. posiadała 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. posiadała 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,

Wszystkie wymienione jednostki podlegają konsolidacji metodą pełną.

W dniu 25 stycznia 2012 roku spółka pośrednio zależna od Projprzem S.A. – PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w likwidacji - została wykreślona z rejestru przedsiębiorców.

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 dniu 25 stycznia 2012 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy wydał postanowienie, zgodnie z którym wykreślił z rejestru przedsiębiorców PROJPRZEM BUD sp. z o.o. w likwidacji - spółkę pośrednio zależną od Projprzem S.A. Likwidacja spółki nie ma istotnego wpływu na dalsze funkcjonowanie Grupy Kapitałowej.

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:

| Imię i nazwisko (nazwa) | ilość akcji uprzywilejowanych na dzień 31.12.2011 | ilość akcji zwykłych na dzień 31.12.2011 | 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 | % głosów na WZ 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 | - | 100 | 104.900 | 46.875 | 466.475 | 6,07 |
| Wacław Tomaszewski | 105.000 | 35.480 | - | - | 105.000 | 35.480 | 455.480 | 5,93 |
| 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 PioneerPekao Investment Management S.A. pakietem akcji, Pioneer FIO posiada 485.528 akcji zwykłych, co stanowi 6,32% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, na dzień przekazania raportu kwartalnego następujący znaczący 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%), |
| Noble Funds TFI S.A. | 418.265 akcji zwykłych na okaziciela (6,94%), |
| Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty | 388.959 akcji zwykłych na okaziciela (6,46%). |

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 poprzedniego raportu kwartalnego

Zarząd

| Imię i nazwisko (nazwa) | ilość akcji uprzywilejowanych na dzień 31.12.2011 | ilość akcji zwykłych na dzień 31.12.2011 | liczba akcji nabytych do terminu przekazania raportu | liczba akcji zbytych do terminu przekazania raportu | ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu | ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu |
|-------------------------|---|--|--|---|--|---|
| Piotr Babst | - | - | - | - | - | - |
| Anna Zarzycka Rzepecka | - | - | - | - | - | - |

Rada Nadzorcza

| Imię i nazwisko (nazwa) | ilość akcji uprzywilejowanych na dzień 31.12.2011 | ilość akcji zwykłych na dzień 31.12.2011 | 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 | - | - | - | - | - | - |
| Andrzej Karasiński | - | - | - | - | - | - |
| Jarosław Skiba | - | - | - | - | - | - |
| Paweł Dłużewski | 105.000 | 46.875 | - | 100 | 104.900 | 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 I kwartale 2012 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 marca 2012 roku Emitent dokonał z podmiotami powiązanymi następujących transakcji o znacznej wartości:

- sprzedaży wyrobów techniki przeładunkowej na rzecz PROMStahl GmbH w kwocie 1.552 tys. € (6.564 tys. zł) oraz PROMStahl Polska Sp. z o.o. w kwocie 2.119 tys. zł,
- sprzedaży usług dzierżawy aktywów trwałych na rzecz Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego na kwotę 43 tys. zł,
- sprzedaży usług najmu na rzecz PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. na kwotę 3 tys. zł.
- zakupu od jednostki zależnej PROMStahl GmbH materiałów (głównie elementów hydrauliki siłowej i podzespołów do sterowania pracą pomostów) w kwocie 60 tys. € (249 tys. zł),

Wymienione transakcje są transakcjami typowymi i 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

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. Niezależnie od koniunktury Spółka prowadzi działania restrukturyzacyjne dostosowujące posiadany potencjał do aktualnej sytuacji rynkowej, mające na celu dostosowanie struktury organizacyjnej do zmian rynkowych oraz dalszą redukcję kosztów stałych i optymalizację kosztów produkcji.

W I półroczu 2011 roku przeprowadzono konsolidację struktur produkcyjnych w ramach segmentu systemów przeładunkowych. Dotychczasowe dwa Zakłady - w Bydgoszczy i w Koronowie - połączono w jedną strukturę organizacyjną. Produkcja wyrobów techniki przeładunku została skoncentrowana w Zakładzie Produkcyjnym w Koronowie. Powyższe działania przełożyły się bezpośrednio na obniżenie kosztów funkcjonowania jednostek organizacyjnych w ramach tego segmentu, jak również nastąpiła redukcja zatrudnienia.

W I kwartale 2012 roku zakończony został proces reorganizacji w obszarze budownictwa przemysłowego w związku ze zmianą funkcjonowania jednostki w wyniku czego stan zatrudnienia został zmniejszony o 15 pracowników fizycznych w odniesieniu do stanu na koniec 2011 roku.

Średnie zatrudnienie (w przeliczeniu na etaty) w Spółce na koniec 2011 roku wynosiło 417,42, a średni poziom zatrudnienia w okresie od stycznia do marca 2011 roku w Projprzem S.A. (w przeliczeniu na etaty) wynosił:

| Lp. | Wyszczególnienie | 01.01.-31.03.2012 roku | 01.01.-31.12.2011 Roku |
|-----|---|---------------------------|---------------------------|
| 1. | Zarząd | 2 | 2,45 |
| 2. | Kadra kierownicza | 24,18 | 27,31 |
| 3. | Pracownicy na stanowiskach nieprodukcyjnych | 23,75 | 25,19 |
| 4. | Pracownicy bezpośrednio produkcyjni | 234,01 | 264,95 |
| 5. | Pracownicy pośrednio produkcyjni | 40,32 | 52,57 |
| 6. | Pracownicy obsługi | 16,17 | 21,18 |
| 7. | Uczniowie | 16 | 23,77 |
| 8. | Ogółem | 356,43 | 417,42 |

W I kwartale bieżącego roku 70% przychodów Spółki stanowiło sprzedaż zagraniczną w walucie euro. Udział sprzedaży zagranicznej na tak wysokim poziomie jest nierozdzielnie związane z ryzykiem walutowym, co oznacza, iż kształtowanie się kursu euro w stosunku do złotego ma i będzie miało istotny wpływ na poziom zysku Spółki w kolejnych okresach 2012 roku. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Emitent zabezpiecza przyszłą ekspozycję walutową poprzez zawieranie transakcji na finansowe instrumenty pochodne. Instrumenty te mają spełniać funkcję częściowego zabezpieczenia wartości godziwej przepływów pieniężnych (realizacja i finansowanie) pod kontrakty realizowane w ramach segmentu konstrukcji stalowych oraz systemów przeładunkowych. Dodatkowo w I kwartale Spółka podjęła działania zmierzające do zakupu surowców w walucie euro celem zwiększenia udziału hedgingu naturalnego. Ocena realizacji przyjętej strategii zabezpieczenia naturalnego będzie dokonana w przyszłych okresach sprawozdawczych.

Na dzień 31 marca 2012 roku Projprzem S.A. posiadała następujące otwarte pozycje walutowych kontraktów terminowych:

- instrumenty forward na sprzedaż 1.927 tys. € po kursie 4,3511 z terminem dostawy/rozliczenia do grudnia 2012 roku.

Poniżej zaprezentowano podstawowe wskaźniki określające rentowność, płynność finansową oraz finansowanie działalności Spółki.

| <i>Płynność finansowa</i> | | | | |
|---|--|---------------------|-------------------|------------|
| Wskaźnik | Formuła obliczeniowa | wartość pożądana | Wartość wskaźnika | |
| | | | 31.03.2012 | 31.12.2011 |
| Płynność szybka | (inwestycje krótkoterm. + należności krótkoterm.) / zobowiązania krótkoterminowe | 0,8-1,0 | 1,90 | 1,92 |
| Płynność bieżąca | aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe | 1,6-2,0 | 3,49 | 3,26 |
| Pokrycie zobowiązań należnościami | należności handlowe / zobowiązania handlowe | > 1,0 | 1,42 | 2,17 |
| Kapitał pracujący (w tys. zł) | aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe - zobowiązania krótkoterminowe | max | 41 993,3 | 42 503,5 |
| Udział kapitału pracującego w całości aktywów | kapitał pracujący / aktywa razem | max | 32,9% | 33,1% |

| <i>Rentowność</i> | | | | |
|------------------------------|---|---------------------|-------------------|------------------|
| Wskaźnik | Formuła obliczeniowa | wartość pożądana | Wartość wskaźnika | |
| | | | 01.01-31.03.2012 | 01.01-31.03.2011 |
| Zyskowność brutto sprzedaży | zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży | max | 24,8% | 16,7% |
| Zyskowność sprzedaży | zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży | max | 6,2% | -5,0% |
| Zyskowność brutto | zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży | max | 13,0% | -5,4% |
| Zyskowność netto | zysk netto / przychody netto ze sprzedaży | max | 10,6% | -4,5% |
| Rentowność kapitału własnego | zysk netto / kapitał własny bez zysku | max | 2,3% | -0,9% |
| Rentowność majątku | zysk netto / aktywa razem | max | 1,9% | -0,7% |

| <i>Finansowanie działalności</i> | | | | |
|--|--|---------------------|-------------------|------------|
| Wskaźnik | Formuła obliczeniowa | wartość pożądana | Wartość wskaźnika | |
| | | | 31.03.2012 | 31.12.2011 |
| Współczynnik zadłużenia | kapitał obcy / pasywa razem | 30%-50% | 18,5% | 20,7% |
| Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym | kapitał własny / kapitał obcy | min 1,0 | 4,42 | 3,83 |
| Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym | (kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / aktywa trwałe | min 1,0 | 1,72 | 1,63 |
| Trwałość struktury finansowania | (kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / pasywa razem | Max | 85,6% | 83,6% |

Wskaźniki rentowności ukształtowały się na dodatnim, wysokim poziomie. W szczególności wynik 24,8% zyskowności brutto sprzedaży jest potwierdzeniem na wzrost efektywności Projprzem S.A.

Wskaźniki płynności ukształtowały się na wysokim poziomie, znacznie powyżej wartości pożądanej. Projprzem S.A. nie ma problemów płatniczych co w sektorze spółek budowlanych jest przewagą.

Wskaźniki struktury zadłużenia wskazują na poprawne relacje w strukturze źródeł finansowania. Projprzem S.A. finansuje się przede wszystkim kapitałami własnymi, których udział w strukturze pasywów wynosi 85,6 %. Mając na celu bieżące zarządzanie płynnością, Projprzem S.A. korzysta z następujących, zewnętrznych źródeł finansowania:

- kredyt w rachunku bieżącym umbrella w kwocie 5.000 tys. zł., przeznaczony do finansowania działalności spółek: Projprzem S.A., Promstahl Polska Sp. z o.o. oraz Promstahl GmbH; bieżące limity przyznaje Jednostka Dominująca;
- kredyt obrotowy w kwocie 5.000 tys. zł., przeznaczony do finansowania realizacji kontraktów;

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

Działania Projprzem S.A. w kolejnych kwartałach będą zmierzały do dalszego zwiększania poziomu przychodów, przy równoczesnej optymalizacji rentowności zysku na każdym poziomie działalności. Głównym celem na rok 2012 jest uzyskanie operacyjnej efektywności w segmentach: systemów przeładunkowych, konstrukcji stalowych oraz budownictwie przemysłowym.

W segmencie konstrukcji stalowych Spółka intensyfikuje działania sprzedażowe również na innych rynkach niż Niemcy. Jednocześnie następuje aktywna akwizycja zleceń w Polsce w szczególności w segmencie budownictwa przemysłowego. Powyższe działania mają doprowadzić do dywersyfikacji rynków jak również sektorów, na których Projprzem S.A. jest i będzie obecny. Kontynuowany jest również proces zmiany

funkcjonowania w ramach segmentu konstrukcji stalowych. Rozdzielenie sprzedaży od produkcji przyniosło wymierne efekty w zwiększonej ilości ofertowanych zleceń, co w sposób bezpośredni w kolejnych kwartałach zostanie przełożone na większą ilość realizacji zleceń. Optymalne wykorzystanie mocy produkcyjnych oraz zwiększenie efektywności produkcji jest procesem w sposób ciągły prowadzonym przez Spółkę.

Działania w segmencie systemów przeładunkowych są zorientowane na rynek i dalszy rozwój geograficzny sprzedaży. Potwierdzeniem na możliwość dalszego rozwoju jest wzrost sprzedaży techniki przeładunku w I kwartale 2012 roku w porównaniu z I kwartałem roku 2011 o 23%. Dodatkowo Spółka intensyfikuje działania związane z podniesieniem konkurencyjności produktów, wdrażając indywidualne rozwiązania dedykowane klientom. Dodatkowo optymalizacja kosztów produkcji prowadząc do zwiększenia rentowności operacyjnej.

W segmencie budownictwa przemysłowego Projprzem S.A. znacznie umocnił swoją pozycję konkurencyjną poprzez istotne zmiany organizacyjne polegające na wyodrębnieniu obszaru sprzedaży oraz optymalizacji zatrudnienia. Dalsze działania będą zmierzały do zwiększenia poziomu przychodów oraz pozyskiwania nowych, bardziej rentownych sektorów.

Działalność deweloperska Spółki jest prowadzona poprzez spółkę zależną - PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. Po głębokiej analizie rynku oraz kompetencji posiadanych w ramach GK Projprzem S.A., Zarząd Spółki w dniu 17 kwietnia 2012 roku podjął decyzję o nie kontynuowaniu działalności deweloperskiej przez spółki należące do GK Projprzem S.A. Decyzja ta została pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą Spółki Akcyjnej Projprzem.

Reasumując, do czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału należą m. in.:

- ogólna sytuacja gospodarcza w tym poziom realizowanych inwestycji;
- wypełnienia portfela zamówień w segmencie konstrukcji stalowych i budownictwie przemysłowym,
- dalsze utrzymanie wzrostowego trendu w segmencie systemów przeładunkowych,
- poziom marż uzyskanych na realizacji zamówień;
- utrzymanie korzystnej dla eksporterów relacji euro do złotego.