

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
NA TEMAT DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
PROCHEM S.A.
W I PÓŁROCZU 2014 ROKU.

Warszawa, 29 sierpnia 2014 r.

1. Opis zasad sporządzania sprawozdania finansowego.

Opis zasad zgodnie, z którymi zostało sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Prochem S.A. za I półrocze 2014 roku został zamieszczony w informacji dodatkowej do tego sprawozdania.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w śródrocznym sprawozdaniu finansowym oraz przedstawienie perspektyw rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta do końca 2014 roku

W I półroczu 2014 roku Grupa Kapitałowa uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 66,7 mln zł. Były one o 7,4% wyższe od osiągniętych w I półroczu 2013 roku. Wzrost przychodów został odnotowany przede wszystkim w jednostce dominującej – Prochem S.A. gdzie przychody ze sprzedaży usług w I półroczu 2014 roku po wzroście o 45% wyniosły ponad 45 mln zł. Zmieniła się struktura przychodów – nastąpił wzrost sprzedaży na tematach realizacyjnych. Nastąpiła również znacząca poprawa uzyskanych wyników działalności zarówno na poziomie wyniku operacyjnego jak i netto.

Na działalność Grupy Kapitałowej Prochem S.A. do końca 2014 roku nadal znaczący wpływ będzie miało otoczenie makroekonomiczne, a także w dużym stopniu kontynuacja dwóch projektów rozpoczętych w I półroczu bieżącego roku: kontraktu na Białorusi oraz budowy Centrum Astrum Biznes Park w Warszawie.

3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie pierwszego półrocza 2014 r.

W I półroczu 2014 roku Grupa Kapitałowa skupiała swoje działania na kontynuacji tematu realizowanego na terenie Białorusi oraz tematów realizowanych dla firm Grupy Solvay, Grupy Ciech, Posco Engineering & Construction oraz dla spółki współkontrolowanej Irydion Sp. z o.o. (projekt developerski- budowa Centrum Astrum Biznes Park w Warszawie).

Nadal zabiegamy o wypełnienie nowymi najemcami powierzchni naszego nowego realizowanego kompleksu biurowego „Astrum Biznes Park” w Warszawie.

4. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W pierwszym półroczu 2014 r. nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia, które miały by wpływ na osiągnięte wyniki.

5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

Spółki z Grupy Kapitałowej Prochem S.A. narażone są w swojej działalności na następujące rodzaje ryzyk i zagrożeń:

5.1 Wahania koniunktury na rynku inwestycyjnym

Część firm wchodzących w skład Grupy Kapitałowej świadczy usługi na rynku inwestycyjnym, charakteryzującym się dużą skalą wahań popytu silnie powiązanego z ogólną sytuacją makroekonomiczną kraju. Stosowane przez Grupę metody ograniczenia negatywnego wpływu tego czynnika na wyniki finansowe (gromadzenie rezerw finansowych, dywersyfikacja świadczonych usług), mogą nie w pełni zneutralizować to ryzyko.

3.2 Uzależnienie od personelu.

Ryzyko uzależnienia od personelu występuje szczególnie w jednostce dominującej. Podnoszenie jakości świadczonych usług, podejmowanie się realizacji skomplikowanych projektów technologicznych, wykorzystywanie nowoczesnych systemów informatycznych oraz praca na rzecz renomowanych klientów wymaga od pracowników najwyższych kwalifikacji zawodowych. Pozyskanie takich osób, szczególnie w sytuacji liberalizacji europejskiego rynku pracy może być trudne. Spółka próbuje zminimalizować to zagrożenie podnosząc kwalifikacje zatrudnionego personelu i stosując programy motywacyjne wiążące pracowników z firmą.

3.3 Ryzyko kursowe walut.

Część kontraktów (głównie jednostki dominującej) na sprzedaż usług zawarta jest z firmami zagranicznymi w walutach obcych (EUR, USD). W przypadku znacznego umocnienia się waluty krajowej może to mieć niekorzystny wpływ na wyniki Grupy. Częściowo to ryzyko jest niwelowane w sposób naturalny poprzez zakup urządzeń i usług niezbędnych do realizacji tych kontraktów za granicą, jak również poprzez zakup odpowiednich instrumentów finansowych.

3.4 Ryzyko niekorzystnego rozstrzygnięcia sporu sądowego z PERN S.A.

Wobec znacznego wydłużenia rozpoczętego w 2006 roku postępowania sądowego w sporze z PERN S.A., prowadzonego aktualnie przed Sądem Okręgowym w Warszawie w sprawie rozliczenia przerwano w dniu 10 listopada 2005 roku kontraktu na Generalną Realizację Inwestycji dla zadania inwestycyjnego pod nazwą „Rurociąg w relacji ST-1 Adamowo-Baza Surowcowa Plebanka”, Prochem S.A. był zmuszony wywiązać się z zobowiązań dotyczących zatrzymanych poddostawcom kaucji gwarancyjnych przed ich otrzymaniem z PERN S.A.. W przypadku niekorzystnego rozstrzygnięcia procesowego Zarząd Prochem S.A. liczy się z możliwością nieodzyskania środków finansowych przeznaczonych na te płatności.

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

W skład grupy kapitałowej Prochem SA wchodzi następujące jednostki zależne bezpośrednio i pośrednio oraz jednostki współkontrolowane i stowarzyszone:

Jednostki zależne objęte konsolidacją pełną:

- Prochem Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – zależna bezpośrednio (100,0%);
- PRO-INHUT Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej – zależna pośrednio (93,2%);
- Pro-Organika Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - zależna bezpośrednio (91,4%);
- Prochem Serwis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - zależna pośrednio (89,1%);
- PREDOM Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – zależna pośrednio (81,1% udziału w kapitale i zysku, 69,4% udziału w głosach);
- Prochem Zachód Sp. z o.o. z siedzibą w Ślubicach - zależna bezpośrednio (80,0%);
- ELPRO Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – zależna pośrednio (88,4%, w tym 76,8% udziału w 50% udziale Elektromontażu Kraków);
- Elmont Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – zależna pośrednio (88,4%, w tym 76,8% udziału w 50% udziale Elektromontażu Kraków);
- Elektromontaż Kraków S.A. – zależna pośrednio (76,8%), z tego 65,1% udziału w kapitale i prawie głosu posiada spółka Prochem Inwestycje zależna w 100%. Spółka Elektromontaż Kraków S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zawiera dane spółki zależnej w 100%: ELMONT-POMIARY Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz dwóch spółek stowarzyszonych ELPRO Sp. z o.o. i Elmont-Inwestycje Sp. z o.o.;
- IRYD Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie –zależna pośrednio w 100%;

- ATUTOR Integracja Cyfrowa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – zależna pośrednio (87,3% udziału posiada spółka Prochem Inwestycje Sp. z o.o. zależna w 100%);
- Prochem RPI Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna bezpośrednio i pośrednio w 100%;

Jednostki wspólnie kontrolowane i stowarzyszone objęte konsolidacją metodą praw własności:

- ITEL Sp. z o.o. Gdynia – 42% udziału -(18,7% udziału w prawie głosu i kapitałach posiada bezpośrednio Prochem S.A., a 23,3% posiada Prochem RPI Sp. z o.o. spółka zależna w 100%);
- Irydion Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – 50% udziału.

Zasadą przyjętą przy konsolidacji jest nie włączanie do konsolidacji jednostek, które nie prowadzą działalności - dane finansowe tych spółek nie zniekształcają informacji o wynikach finansowych Grupy Prochem S.A. Spółka nie objęta konsolidacją, na którą dokonano odpisu aktualizującego:

- Predom Projektowanie Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – spółka zależna.

Jednostki zależne i stowarzyszone objęte konsolidacją włączone zostały do skonsolidowanego sprawozdania finansowego począwszy od dnia objęcia kontroli przez spółkę dominującą.

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

W dniu 4 stycznia 2014 roku zakończono postępowanie likwidacyjne spółki zależnej PRO-PLM Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka PRO-PLM Sp. z o.o. była spółką zależną w 100%.

W dniu 7 stycznia 2014 roku spółka Prochem Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółka zależna w 100%) na podstawie umowy sprzedaży akcji nabyła 10.000 szt. akcji o wartości nominalnej 5 zł każda, spółki Elektromontaż Kraków S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka zależna). Łączna cena sprzedaży ustalona została na kwotę 500 tys. zł.

W dniu 27 maja 2014 roku spółka Prochem Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółka zależna w 100%) na podstawie umowy sprzedaży akcji nabyła 5.000 szt. akcji o wartości nominalnej 5 zł każda, spółki Elektromontaż Kraków S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka zależna). Łączna cena sprzedaży ustalona została na kwotę 115 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2014 roku spółka zależna Elektromontaż Kraków S.A. dokonała skupu 2 024 szt. akcji własnych w celu umorzenia za łączną kwotę 48 tys. zł. W wyniku skupu akcji własnych w celu umorzenia przez spółkę Elektromontaż Kraków S.A. nastąpiła zmiana struktury udziału. Udział Jednostki Dominującej zwiększył się o 0,8% punktów procentowych.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. roku udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym i prawie głosów spółki Elektromontaż Kraków zwiększył się 6,4% punkty procentowe do 76,8%.

W dniu 28 marca 2014 roku na podstawie umowy sprzedaży Spółka Prochem S.A. nabyła 20% udziałów spółki Prochem Zachód Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółka zależna), tj. 32 udziały o wartości nominalnej 1 tys. zł o łącznej wartości 320 tys. zł. Łączna cena sprzedaży ustalona została na kwotę 100 tys. zł. Po transakcji Emitent posiada 80% kapitału zakładowego oraz 80% w ogólnej liczbie głosów spółki Prochem Zachód.

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

Spółka Prochem S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych spółki ani grupy kapitałowej Prochem S.A. na 2014 rok.

9. 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.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień przekazania niniejszego raportu następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy:

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	ILOŚĆ POSIADANYCH AKCJI (W SZT.)	% GŁOSÓW W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW	% UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM
1	Porozumienie PHC w tym: Steven Tappan	1.179.483 510.000	30,31 13,09	30,28 13,09
2	Legg Mason TFI S.A.	560.549	14,39	14,39
3	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU S.A. „Złota Jesień“	387.521	9,94	9,95
4	Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w tym: - Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty	207.792 198.446	5,33 5,09	5,33 5,09

W okresie od przekazania raportu rocznego za 2013 rok, w dniu 7 czerwca 2014 r. Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Grupa powzięła następujące informacje o zmianie w stanie posiadanych akcji:

- POROZUMIENIE PHC zwiększenie o 1 163 akcje, w tym:
- Steven Tappan o 203 akcje.
- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” zwiększenie o 521 akcji.

Ponad to, w dniu 21 sierpnia 2014 r. Emitent otrzymał informację, że w wyniku nabycia akcji spółki Prochem S.A. udział jednego z funduszy zarządzanych przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., tj. Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty przekroczył 5% ogólnej liczby głosów w spółce Prochem S.A. przed transakcją Fundusz posiadał 192 446 akcji co stanowiło 4,94% kapitału zakładowego i 192 446 głosów z tych akcji, co stanowiło 4,94% ogólnej liczby głosów. Po transakcji Fundusz posiada 198 446 akcji spółki Prochem S.A., co stanowi 5,09% kapitału zakładowego i 198 446 głosów z tych akcji, co stanowi 5,09% ogólnej liczby głosów.

10. 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.

Na dzień przekazania niniejszego raportu następujący członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej spółki posiadali akcje PROCHEM SA:

- Jarosław Stępniewski – 80.943 szt.;
- Marek Kiersznicki – 70.393 szt.;
- Krzysztof Marczak – 42.700 szt.;
- Andrzej Karczykowski – 115.186 szt.;
- Marek Garliński – 86.400 szt.;
- Steven Tappan – 510.000 szt.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu rocznego za 2013 rok osoby obecnie wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej nabyły:

- Marek Kiersznicki – 250 szt. akcji
- Steven Tappan - 203 szt. Akcji

11. 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.

PROCHEM SA jest nadal stroną postępowania przed sądem dotyczącego rozliczenia przerwanej w dniu 10 listopada 2005 r. umowy na Generalną Realizację Inwestycji dla zadania inwestycyjnego pod nazwą „Rurociąg w relacji ST-1 Adamowo-Baza Surowcowa Plebanka” zawartej z PERN SA. PROCHEM SA wniósł pozew do sądu o zapłatę 41.301 tys. zł z tytułu ostatecznego rozliczenia umowy. W dniu 18 stycznia 2008 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok w tej sprawie, uznając roszczenie Prochem S.A. za słuszne co do zasady, równocześnie stwierdzając że zobowiązanie to nie jest jeszcze wymagalne.

W dniu 26 sierpnia 2008 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał prawomocny wyrok w sprawie apelacji wniesionej przez Prochem S.A. od w/w wyroku Sądu Okręgowego, uznając w nim, że roszczenie Prochem S.A. dotyczące rozliczenia umowy nie jest przedwczesne i nakazując Sądowi Okręgowemu dokonanie rozliczenia ww. umowy na podstawie postanowień. Ustalenie to jest zgodne ze stanowiskiem procesowym Prochem S.A.

Dnia 12 sierpnia 2010 roku odbyła się rozprawa przed Sądem Okręgowym w Warszawie, na której Sąd zdecydował o powołaniu biegłego, który zgodnie z wcześniejszymi zaleceniami Sądu Apelacyjnego ostatecznie rozliczy sporną umowę. Opinia biegłego została złożona w Sądzie w dniu 15 maja 2012 roku.

W dniu 5 lutego 2013 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie odbyła się rozprawa z udziałem biegłych, po której Sąd postanowił zobowiązać strony do złożenia pism procesowych precyzujących ostateczne wnioski dowodowe. W dniu 9 sierpnia 2013 roku Emitent otrzymał z Sądu Okręgowego w Warszawie postanowienie o zleceniu biegłemu uzupełniającej opinii w zakresie ustalenia wartości wykonanych przez Prochem S.A. usług, dostaw i innych zobowiązań związanych bezpośrednio z realizacją umowy, które zostały wykonane po dacie odstąpienia od umowy na podstawie zobowiązań zaciągniętych przed odstąpieniem od umowy. Postanowienie to jest zgodne z wnioskiem złożonym do Sądu przez Prochem S.A.

W dniu 25 lutego 2014 roku Sąd otrzymał opinię uzupełniającą, która potwierdza wysokość roszczenia Prochem S.A.

W dniu 13 czerwca 2014 roku spółka otrzymała zawiadomienie o wyznaczeniu przez Sąd posiedzenia na 24 października 2014 roku.

Wartość tego postępowania przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta.

Poza tym łączna wartość pozostałych postępowań odrębnie dla grupy zobowiązań jak i grupy wierzytelności, nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta.

12. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe:

- a) przedmiocie transakcji,
- b) powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
- c) istotnych warunkach transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów.

W I półroczu 2014 roku nie miały miejsca istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi w Grupie Kapitałowej Prochem S.A. zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

13. 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.

Żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie udzieliła innemu podmiotowi gwarancji lub poręczeń kredytu lub pożyczki o tej wartości.

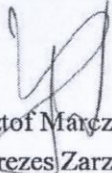
W dniu 14 lutego 2014 roku Prochem S.A. poręczył do kwoty 831 tys. zł dwa weksle, wystawione przez spółkę zależną PRO-INHUT Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej na rzecz klienta w celu zabezpieczenia roszczeń.

14. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez spółki z grupy kapitałowej emitenta.

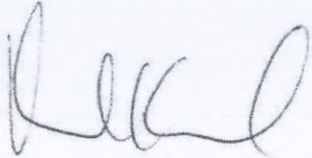
Poziom zadłużenia oraz wskaźnik płynności finansowej spółek z grupy kapitałowej Emitenta nie wskazują na ryzyko braku możliwości realizacji zobowiązań, co powoduje, że jest on wiarygodnym partnerem w obrocie gospodarczym.

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

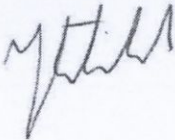
Wyniki kolejnych kwartałów zależeć będą głównie od możliwości pozyskania przez spółki z grupy kapitałowej nowych kontraktów na sprzedaż swoich usług. Duży wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta będzie miała kontynuacja dwóch projektów rozpoczętych w ubiegłym roku: kontraktu na Białorusi oraz budowy Centrum Astrum Biznes Park w Warszawie.



Krzysztof Marczak
Wiceprezes Zarządu



Marek Kiersznicki
Wiceprezes Zarządu



Jarosław Stępniewski
Prezes Zarządu