



--+

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu  
z działalności PROJPRZEM S.A.  
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku**

*17 listopada 2017 roku*

*Spis treści*

1. Najważniejsze informacje .....	3
2. Komentarz Zarządu do osiągniętych wyników i działalności Spółki w okresie od 01.01.2017 do 30.09.2017 r. ....	3
2.1. Charakterystyka sprzedaży.....	3
2.2. Wyniki finansowe .....	5
3. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe .....	9
4. Opis organizacji Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.....	10
5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych .....	11
6. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 17.11.2017 r. (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art. 69 ustawy o ofercie publicznej).....	11
7. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 17.11.2017 r.....	12
8. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	12
9. Transakcje z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	12
10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w okresie od 01.01.2017 do 30.09.2017 r., jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. ....	12
11. Inne informacje, które w ocenie Spółki 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 .....	13
12. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	13

## 1. Najważniejsze informacje

1. W marcu 2017 Spółka nabyła 100% udziałów w spółce MAKRUM Project Management Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy.
2. Od początku 2017 roku działalność operacyjna sektora budowlanego prowadzonego przez Spółkę realizowana jest w nowej swojej spółce zależnej pod firmą PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.
3. W dniu 25.08.2017 r. ogłoszony został plan połączenia Spółki ze spółką zależną Makrum Project Management Sp. z o.o.
4. W dniu 29.09.2017 r. Spółka zawarła z Eggersmann Polska Sp. z o.o. umowę sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa obejmującą Zakład Produkcyjny w Sępólnie Krajeńskim za kwotę 3 750 tys. EUR.
5. Podstawowe dane finansowe mające wpływ na wynik finansowy Spółki:
  - a. Przychody Spółki w ciągu 9 miesięcy 2017 roku wyniosły 76,9 mln PLN,
  - b. EBITDA wynosi 10,7 mln PLN,
  - c. Zysk netto w wysokości 6,0 mln PLN.

## 2. Komentarz Zarządu do osiągniętych wyników i działalności Spółki w okresie od 01.01.2017 do 30.09.2017 r.

	od 01.01 do 30.09.2017 (niebadane)	od 01.01 do 30.09.2016 (niebadane)	Od 01.07 do 30.09.2017 (niebadane)	od 01.07 do 30.09.2016 (niebadane)
tys. PLN				
<b><i>Rachunek zysków i strat</i></b>				
Przychody ze sprzedaży	76 886	61 183	24 539	24 499
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 679	2 569	5 815	2 078
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 199	2 631	6 010	1 932
Zysk (strata) netto	6 004	1 704	4 805	1 326
Zysk na akcję (PLN)	1,00	0,28	0,80	0,22
<b><i>Rachunek przepływów pieniężnych</i></b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 532	(1 490)	3 382	(3 896)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 060)	(2 096)	(2 089)	(1 494)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	6 931	(498)	(1 023)	101
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2 580)	(4 057)	286	(5 301)
<b><i>Bilans</i></b>				
Aktywa	152 186	116 538	152 186	116 538
Zobowiązania długoterminowe	11 297	1 567	11 297	1 567
Zobowiązania krótkoterminowe	47 120	23 043	47 120	23 043
Kapitał własny	93 769	91 928	93 769	91 928

### 2.1. Charakterystyka sprzedaży

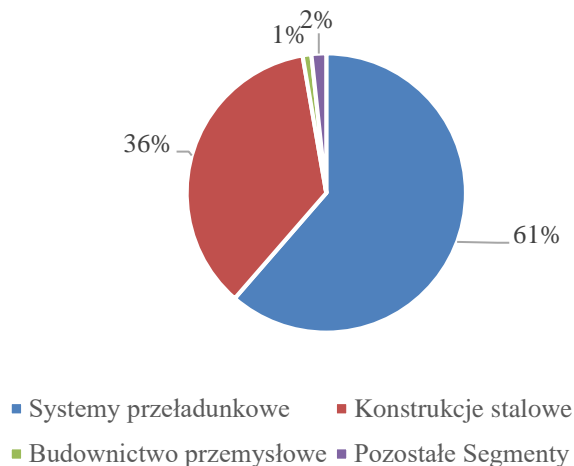
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w ciągu 9 miesięcy 2017 roku wyniosły 76,9 mln PLN i były wyższe o 26% od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2016 roku. Wzrost przychodów odnotowano we wszystkich segmentach operacyjnych, z wyjątkiem budownictwa przemysłowego, z uwagi na

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności PROJPRZEM S.A.  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

przeniesienie tego rodzaju działalności do spółki zależnej PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o. Poniżej zaprezentowano sprzedaż za 9 miesięcy 2017 w porównaniu do 9 miesięcy 2016 roku.

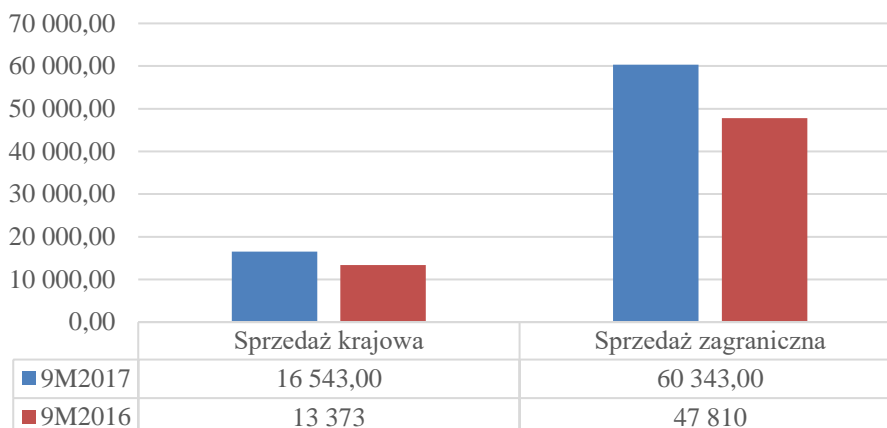
SEGMENTY OPERACYJNE	Systemy przeładunkowe	Konstrukcje stalowe	Budownictwo przemysłowe	Wszystkie pozostałe segmenty	Niealokowane	OGÓŁEM
<i>za okres od 01.01 do 30.09.2017 roku (niebadane)</i>						
Przychody przypisane do segmentów	47 195	27 595	780	1 316	-	76 886
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	11 897	1 189	(149)	977	-	13 914
Koszty sprzedaży	2 639	1 088	-	-	-	3 727
Koszty ogólnego zarządu	3 957	2 314	65	111	-	6 447
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	5 301	(2 213)	(214)	866	-	3 740
Aktywa segmentu sprawozdawczego	49 168	11 770	186	2 093	88 969	152 186
<i>za okres od 01.01 do 30.09.2016 roku (niebadane)</i>						
Przychody przypisane do segmentów	40 117	18 562	1 290	1 214	-	61 183
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	12 135	3 100	150	374	-	15 759
Koszty sprzedaży	2 828	1 102	-	-	-	3 930
Koszty ogólnego zarządu	3 750	2 278	368	66	-	6 462
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	5 557	(280)	(218)	308	-	5 367
Aktywa segmentu sprawozdawczego	48 863	32 343	800	-	34 532	116 538

**Udział przychodów z segmentów w przychodach ogółem w ciągu 9 miesięcy 2017 roku**



Przychody ze sprzedaży z podziałem na sprzedaż krajową i zagraniczną w 9 miesięcy 2017 oraz w roku porównawczym zostały zaprezentowane na poniższym wykresie.

### Sprzedaż wg kierunków geograficznych



Spółka Akcyjna PROJPRZEM prowadzi działalność gospodarczą w następujących segmentach:

- systemów przeładunkowych,
- konstrukcji stalowych,
- budownictwa przemysłowego,
- pozostały, który obejmuje m.in. wynajem i dzierżawę nieruchomości.

#### Funkcjonowanie segmentów w ciągu 9 miesięcy 2017r. oraz ich perspektywy:

##### – **Systemy przeładunkowe**

Sprzedaż w tym segmencie charakteryzowała się w ciągu 9 miesięcy wysokim wzrostem. Spółka kontynuuje działania w zakresie optymalizacji procesów produkcyjnych zachodzących w Zakładzie w Koronowie, gdzie wytwarzane są komponenty systemów przeładunkowych. Osiągane są już efekty synergii z Makrum Project Management Sp. z o.o. przy zakupie materiałów produkcyjnych, w zakresie uzyskania synergii związanych z wykorzystaniem kanałów dystrybucji Grupy w Polsce i Europie prowadzone są prace wdrożeniowe. Trwają prace nad wdrożeniem rozwiązań poprawiających efektywność Zakładu, w tym z uwzględnieniem produkcji parkingów automatycznych MODULO.

##### – **Konstrukcje stalowe**

Produkcja tego segment realizowana była przede wszystkim w Zakładzie w Sępólnie Krajeńskim. Z uwagi na trwałą nierentowność produkcji tego Zakładu oraz brak perspektywy istotnej zmiany w tym względzie podjęta została decyzja o jego sprzedaży. W dniu 29.09.2017 r. PROJPRZEM SA zawarła z Eggersmann Polska Sp. z o.o. umowę sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa obejmującą ten Zakład. Działalność w tym segmencie będzie w dalszym ciągu kontynuowana z uwagi na planowanego połączenie Spółki ze spółką zależną Makrum Project Management Sp. z o.o., która wytwarza ciężkie konstrukcje maszyn dla szeregu gałęzi przemysłu. Konstrukcje te charakteryzujące się istotnie wyższym poziomem uzyskiwanych marż w stosunku do konstrukcji stalowych, które były realizowane w Zakładzie w Sępólnie Krajeńskim.

##### – **Budownictwo przemysłowe**

W segmencie tym realizowane były jedynie przychody rozpoczętych wcześniej kontraktów. Nowe projekty dotyczące tego segmentu są realizowane w wyodrębnionej spółce PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.

## 2.2. Wyniki finansowe

### 2.2.1 *Rachunek wyników*

W poniższej tabeli przedstawione są najważniejsze pozycje rachunku zysków i strat PROJPRZEM S.A. w ciągu 9 miesięcy 2017 r. oraz analogicznym okresie roku 2016.

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności PROJPRZEM S.A.  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA (WARIANT KALKULACYJNY)**

	od 01.07 do 30.09.2017 (niebadane)	od 01.01 do 30.09.2016 (niebadane)	od 01.07 do 30.09.2016 (niebadane)	od 01.01 do 30.09.2017 (niebadane)
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	24 539	76 886	24 499	61 183
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	23 833	75 707	23 801	59 428
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	706	1 179	698	1 755
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	20 386	62 972	17 358	45 424
Koszt sprzedanych produktów i usług	19 927	61 878	16 887	44 222
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	459	1 094	471	1 202
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	4 153	13 914	7 141	15 759
Koszty sprzedaży	1 581	3 727	1 792	3 930
Koszty ogólnego zarządu	1 697	6 447	2 217	6 462
Pozostałe przychody operacyjne	5 698	5 182	13	578
Pozostałe koszty operacyjne	759	243	1 067	3 376
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	5 815	8 679	2 078	2 569
Przychody finansowe	55	649	167	630
Koszty finansowe	27	1 130	313	568
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	6 010	8 199	1 932	2 631
Podatek dochodowy	1 205	2 195	606	927
<b>Zysk (strata) netto</b>	4 805	6 004	1 326	1 704

Na wzrost przychodów Spółki aż o 26% w porównaniu z 9 miesiącami 2016 roku wpływ miał:

- wzrost przychodów ze sprzedaży konstrukcji stalowych o 9,0 mln PLN (wzrost o 49%),
- wzrost przychodów ze sprzedaży systemów przeładunkowych o 7,1 mln PLN (wzrost o 18%).

PROJPRZEM S.A. osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 8,7 mln PLN, w tym 4,6 mln PLN ze sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa Zakład w Sępólnie Krajeńskim. Pomimo osiągniętej straty na działalności finansowej w kwocie 0,5 mln PLN Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 8,2 mln PLN oraz netto w wysokości 6,0 mln PLN.

## 2.2.2 Bilans

### AKTYWA TRWAŁE

Wartość aktywów trwałych Spółki na dzień 30.09.2017 r. wzrosła o 28% wobec stanu na dzień 31.12.2016 r. i wyniosła 76,4 mln PLN. Powodem wzrostu jest zakup udziałów w Spółce MAKRUM Project Management Sp. z o.o. Jednocześnie część aktywów trwałych w wysokości 15,0 mln PLN obejmujących Zakład w Sępólnie Krajeńskim, nieruchomości inwestycyjnych w Nowej Soli i Zielonej Górze (które zostały sprzedane do końca września 2017 roku) i nieruchomość w Bydgoszczy przy ul. Kieleckiej zostały zaklasyfikowana jako aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży, co wpłynęło na obniżenie się łącznej wartości tej pozycji.

Aktywa	30.09.2017 (niebadane)	30.06.2017 (niebadane)	30.09.2016 (niebadane)	31.12.2016
<b>Aktywa trwale</b>				
Aktywa niematerialne	505	672	2 531	1 008
Rzeczowe aktywa trwale	17 023	16 990	30 271	28 723
Nieruchomości inwestycyjne	21 872	21 872	21 925	26 134
Inwestycje w jednostkach zależnych	35 306	33 306	3 215	2 281
Należności i pożyczki	-	1 034	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	89	89	74	85
Pozostałe należności długoterminowe	1 581	1 085	-	1 169
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	91	-	122
<b>Aktywa trwale</b>	<b>76 376</b>	<b>75 139</b>	<b>58 016</b>	<b>59 521</b>

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności PROJPRZEM S.A.  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

## AKTYWA OBROTOWE

Aktywa obrotowe na dzień 30.09.2017 r. wzrosły w stosunku do 31.12.2016 r. o ca 19,2 mln PLN i wyniosły 74,6 mln PLN.

Powodem zmiany wartości aktywów obrotowych jest:

- spadek zapasów o 2,8 mln PLN
- wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 19,2 mln PLN,
- spadek wartości środków pieniężnych o 4,5 mln PLN,
- wzrost udzielonych pożyczek o 7,5 mln PLN.

Wzrost należności związany jest z ujęciem w aktywach obrotowych należności z tytułu sprzedanej w dniu 29.09.2017r. Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa Zakład w Sępólnie Krajeńskim. Należność została uregulowana w dniu 02.10.2017r. W związku z planowaną sprzedażą do aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży została przeniesiona nieruchomość inwestycyjna w Bydgoszczy przy ul. Kieleckiej.

Aktywa	30.09.2017 (niebadane)	30.06.2017 (niebadane)	30.09.2016 (niebadane)	31.12.2016
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	19 149	15 810	25 688	21 931
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	577	5 994	299	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	46 074	25 944	31 376	26 910
Pożyczki	7 466	5 472	-	3 008
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	202	-	137	6
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	282	295	287	87
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	860	574	735	3 441
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>74 610</b>	<b>54 089</b>	<b>58 522</b>	<b>55 382</b>
Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 200	15 001	-	-

## KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny Spółki na dzień 30.09.2017 roku wyniósł 93,8 mln PLN i był wyższy w stosunku do 31.12.2016r. o 6,0 mln PLN (wynik osiągniętego wysokiego zysku w ciągu 9 miesięcy 2017r.).

Pasywa	30.09.2017 (niebadane)	30.06.2017 (niebadane)	30.09.2016 (niebadane)	31.12.2016
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	5 983	5 983	5 983	5 983
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	49 959	49 959	49 959	49 959
Kapitał zapasowy	897	897	897	897
Kapitały rezerwowe	36 402	36 402	33 289	36 401
Zyski zatrzymane:	528	(4 277)	1 800	(5 476)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(5 476)	(5 476)	96	(831)
- zysk (strata) netto	6 004	1 199	1 704	(4 645)
<b>Kapitał własny</b>	<b>93 769</b>	<b>88 964</b>	<b>91 928</b>	<b>87 764</b>

## ZOBOWIĄZANIA I REZERWY

Wartość zobowiązań i rezerw na dzień 30.09.2017 r. zwiększyła się o ok. 31,3 mln PLN w stosunku do stanu na 31.12.2016 r. i osiągnęła poziom 58,4 mln PLN.

Na wzrost zobowiązań ogółem wpłynęły w głównej mierze wzrost pozostałych zobowiązań (w tym w związku z zakupem udziałów w MAKRUM Project Management Sp. z o.o.) oraz z tytułu kredytów.

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności PROJPRZEM S.A.  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

Pasywa	30.09.2017 (niebadane)	30.06.2017 (niebadane)	30.09.2016 (niebadane)	31.12.2016
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	482	293	183
Leasing finansowy	1 156	922	800	1 554
Pozostałe zobowiązania	9 903	9 195	-	1 542
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	-	184	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	217	129	290	198
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>11 297</b>	<b>10 728</b>	<b>1 567</b>	<b>3 477</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	29 254	26 505	18 372	17 575
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 703	662	122	309
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9 137	9 128	975	1 072
Leasing finansowy	553	553	976	1 150
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-	-	129
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2 248	2 692	1 168	1 080
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 988	1 998	1 425	2 341
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 237	2 054	5	5
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>47 120</b>	<b>43 592</b>	<b>23 043</b>	<b>23 661</b>
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	-	945	-	-
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>58 417</b>	<b>55 265</b>	<b>24 610</b>	<b>27 138</b>

### 2.2.3 Przepływy pieniężne

	od 01.07 do 30.09.2017 (niebadane)	od 01.01 do 30.09.2017 (niebadane)	od 01.07 do 30.09.2017 (niebadane)	od 01.01 do 30.09.2016 (niebadane)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 382	7 532	(3 896)	(1 490)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 089)	(17 060)	(1 494)	(2 096)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 023)	6 931	101	(498)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	286	(2 580)	(5 301)	(4 057)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	574	3 441	6 023	4 818
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	860	860	735	735

W ciągu 9 miesięcy 2017 roku Spółka zanotowała dodatni przepływ z działalności operacyjnej w wysokości 7,5 mln PLN. Osiągnięty zysk brutto (6,0 mln PLN) został skorygowany głównie o zysk na sprzedaży aktywów trwałych (5,3 mln PLN) oraz amortyzację (2,0 mln PLN). Największe zmiany w kapitale obrotowym dotyczyły zmiany stanu należności z tytułu dostaw i usług, innych należności (negatywny wpływ na zmianę środków pieniężnych) oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług a także zapasów (pozytywny wpływ na zmianę środków pieniężnych).

Na działalności inwestycyjnej Spółka osiągnęła ujemne przepływy pieniężne w wysokości 17,1 mln PLN, na co składały się ruchy związane z:

- wpływami ze sprzedaży aktywów trwałych – wpływy netto 1,5 mln PLN,
- wpływami ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych – wpływy netto 3,1 mln PLN
- pożyczkami udzielonymi i spłaconymi – wpływ gotówki netto 4,4 mln PLN,
- wydatkami na nabycie jednostek zależnych – wpływ netto 17,2 mln PLN,

Pomimo wydatkowania środków na spłaty kredytów i pożyczek oraz leasingu finansowego wraz z odsetkami (ok. 0,7 mln PLN), na działalności finansowej odnotowano dodatni przepływ w wysokości 6,9 mln PLN, ze względu na wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek.



Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności PROJPRZEM S.A.  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

#### 2.2.4 Analiza wskaźnikowa

Na koniec 3 kwartału 2017 roku podstawowe wskaźniki dotyczące płynności finansowej uległy nieznacznemu pogorszeniu, z kolei wskaźniki rentowności uległy znaczącej poprawie w stosunku do analogicznego okresu roku 2016.

<b>Obrotowość aktywów</b>	<b>Formuły</b>	<b>Cel</b>	<b>9M2017</b>	<b>9M2016</b>
Obrotowość aktywów	Przychody netto ze sprzedaży produktów/aktywa	max.	50,92%	52,50%
<b>Wskaźniki struktury bilansu</b>	<b>Formuły*</b>	<b>Cel</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2016</b>
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe/aktywa trwałe	>1	1,37	1,60
Kapitał obrotowy netto	Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe - aktywa trwałe + rezerwy na zobowiązania	dodatni	30 678	36 905
<b>Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia</b>	<b>Formuły*,**</b>	<b>Cel</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2016</b>
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	1,62	2,71
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe-Zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	1,20	1,52
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/aktywa	ok. 0,5	0,38	0,21
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/kapitał własny	ok. 1	0,61	0,27
<b>Wskaźniki rentowności</b>	<b>Formuły</b>	<b>Cel</b>	<b>9M2017</b>	<b>9M2016</b>
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto/przychody netto od sprzedaży produktów, towarów i materiałów	max.	7,81%	2,79%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto/przychody netto od sprzedaży produktów	max.	10,66%	4,30%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto/aktywa	max.	3,98%	1,46%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto/kapitał własny	max.	6,40%	1,85%
<b>Pozostałe wskaźniki</b>	<b>Formuły</b>	<b>Cel</b>	<b>9M2017</b>	<b>9M2016</b>
EBITDA w PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	10 691	4 781
Wskaźnik rentowności EBITDA	EBITDA w PLN/Przychody netto od sprzedaży produktów	max.	13,91%	7,81%

\* do obliczeń powyższych wskaźników zobowiązania krótko i długoterminowe zostały pomniejszone o wartość rezerw odpowiednio krótko i długoterminowych

\*\* w kalkulacji wskaźników płynności aktywa trwałe zaklasyfikowane do sprzedaży zostały potraktowane jako aktywa obrotowe, a zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży jako zobowiązania krótkoterminowe

### **3. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe**

Od dnia 01.01.2017 roku działalność operacyjna sektora budowlanego prowadzonego przez Spółkę realizowana jest w nowej spółce zależnej pod firmą PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.

Wyodrębnienie sektora budowlanego do spółki zależnej umożliwi rozwój tego sektora w ramach Grupy PROJPRZEM poprzez skuteczniejszą kontrolę kosztów i przychodów sektora budowlanego w Grupie PROJPRZEM. Jednocześnie wyodrębnienie sektora budowlanego w spółce zależnej pozwoli zdywersyfikować ryzyka związane z prowadzeniem tej części działalności Spółki.

Spółka umożliwi realizację działalności budowlanej w spółce zależnej poprzez dotychczasową kadrę specjalistów w Spółce oraz nowych pracowników wywodzących się z wiodących w Polsce podmiotów z sektora budowlanego.

W marcu 2017 Spółka nabyła 100% udziałów w spółce MAKRUM Project Management Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy. Zarząd Spółki podejmując decyzję o przeprowadzeniu transakcji brał pod uwagę przewidywane korzyści z tytułu tej transakcji. Widoczne są one na dwóch płaszczyznach. Pierwszej opartej na sumowaniu potencjału rynkowego, produkcyjnego i kadrowego dwóch spółek i drugiej opartej na możliwych do osiągnięciach synergii organizacyjnych i kosztowych. Jednocześnie Zarząd Spółki wskazuje, że w działalności przemysłowej wyraźnie widoczne są synergie produktowe związane z jednej strony z produkcją systemów przeladunkowych PROM i parkingów automatycznych oraz części konstrukcji stalowych wytwarzanych przez Spółkę i MAKRUM Project Management Sp. z o.o.

W dniu 29.09.2017 r. Spółka zawarła z Eggersmann Polska Sp. z o.o. umowę sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa obejmującą Zakład Produkcyjny w Sępólnie Krajeńskim. Niniejsza decyzja została z uwagi na trwałą (utrzymującą się od kilku lat) nierentowność produkcji tego Zakładu przy braku perspektywy istotnej poprawy w tym względzie. Zysk na tej transakcji wyniósł 4.588 tys. PLN.

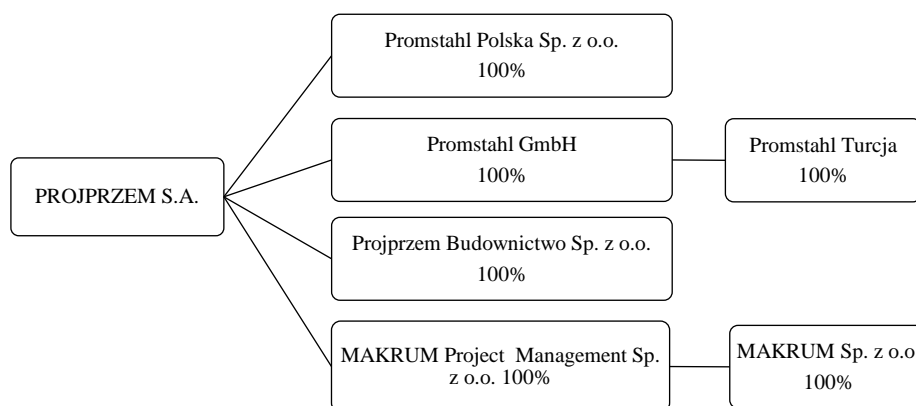
W dniu 25.08.2017 ogłoszony został plan połączenia Spółki ze spółką zależną Makrum Project Management Sp. z o.o.

### **4. Opis organizacji Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji**

Konsolidacją zostały objęte niżej wymienione spółki:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba
PROMStahl Polska Sp. z o.o.	Koronowo, Polska
PROMStahl GmbH	Gehrden, Niemcy
PROMStahl Yükleme ve Endüstriyel Kapı Sistemleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Pendik / Stambuł, Turcja
PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	Bydgoszcz, Polska
MAKRUM Project Management Sp. z o.o.	Bydgoszcz, Polska
MAKRUM Sp. z o.o.	Bydgoszcz, Polska

Aktualny na dzień publikacji sprawozdania schemat Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. przedstawia graf zamieszczony poniżej.



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

Spółka nie publikowała prognozy wyników na rok 2017.

**6. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 17.11.2017 r. (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art. 69 ustawy o ofercie publicznej)**

Akcjonariusz	Liczba akcji uprzywilejowanych	Liczba akcji zwykłych	% udziału w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZ	% udziału w głosach na WZ
<b>Stan na dzień 30.08.2017</b>					
Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A. wraz z podmiotami zależnymi, w tym:	-	3.932.370	65,73	3.932.370	65,73
<i>Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A.</i>	-	1.918.484	32,07	1.918.484	32,07
<i>MAKRUM Development Sp. z o.o.</i>	-	1.680.118	28,08	1.680.118	28,08
<i>KUCHET Sp. z o.o.</i>	-	180.000	3,01	180.000	3,01
<i>Hotel 1 Sp. z o.o.</i>	-	83.143	1,39	83.143	1,39
<i>NOBLES Sp. z o.o.</i>	-	70.625	1,18	70.625	1,18
Pozostali akcjonariusze	-	2.050.346	34,27	2.050.346	34,27
<b>OGÓLEM</b>	-	<b>5.982.716</b>	<b>100,0</b>	<b>5.982.716</b>	<b>100,0</b>
<b>Stan na dzień 17.11.2017</b>					
Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A. wraz z podmiotami zależnymi, w tym:	-	3.932.370	65,73	3.932.370	65,73
<i>Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A.</i>	-	1.918.484	32,07	1.918.484	32,07

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności PROJPRZEM S.A.  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

<i>MAKRUM Development Sp. z o.o.</i>	-	<i>1.680.118</i>	<i>28,08</i>	<i>1.680.118</i>	<i>28,08</i>
<i>KUCHET Sp. z o.o.</i>	-	<i>180.000</i>	<i>3,01</i>	<i>180.000</i>	<i>3,01</i>
<i>Hotel 1 Sp. z o.o.</i>	-	<i>83.143</i>	<i>1,39</i>	<i>83.143</i>	<i>1,39</i>
<i>NOBLES Sp. z o.o.</i>	-	<i>70.625</i>	<i>1,18</i>	<i>70.625</i>	<i>1,18</i>
Pozostali akcjonariusze	-	2.050.346	34,27	2.050.346	34,27
<b>OGÓŁEM</b>	-	<b>5.982.716</b>	<b>100,0</b>	<b>5.982.716</b>	<b>100,0</b>

Ponadto Spółka informuje, iż do dnia publikacji raportu kwartalnego tj. do dnia 17.11.2017 r. do PROJPRZEM S.A. nie wpłynęły inne zawiadomienia, powodujące zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA.

## **7. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 17.11.2017 r.**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego oraz na dzień 30.09.2017 roku żadna z osób zarządzających ani nadzorujących Spółkę nie posiadała akcji PROJPRZEM S.A.

## **8. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Informacje sprawach sądowych toczących się przeciwko lub z powództwa Spółki zostały zaprezentowane w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym rozdział *Dodatkowe noty objaśniające, Nota 21. Inne istotne zmiany, 21.2. Sprawy sądowe.*

## **9. Transakcje z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe**

Spółka nie była stroną tego typu transakcji.

## **10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w okresie od 01.01.2017 do 30.09.2017 r., jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.**

PROJPRZEM S.A. w okresie od 01.01 do 30.09.2017 roku udzieliła dwa poręczenia spłaty kredytu. Jedno poręczenie dotyczy zobowiązań spółki Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A. (większościowego akcjonariusza Spółki), drugie natomiast zobowiązań spółki powiązanej CDI 2 Sp. z o.o. (spółki spoza Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A., ale należącej do Grupy Kapitałowej IMMOBILE).

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności PROJPRZEM S.A.  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

PORĘCZENIA KREDYTU UDZIELONE PRZEZ PROJPRZEM S.A. W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2017 ROKU					
Data umowy	Wartość umowy kredytu (w tys. PLN)	Dłużnik	Beneficjent	Wartość poręczenia (w tys. PLN)	Ważność poręczenia
2017-06-22	10 000	GK IMMOBILE SA	BZ WBK	4 000	2024-12-30
2017-07-18	35 383	CDI 2 Sp. z o.o.	BGK	4 000	2022-06-30

GWARANCJE UDZIELONE PRZEZ PROJPRZEM S.A. W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2017 ROKU					
Data wystawienia	Gwarant	Dłużnik	Rodzaj zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia w tys. PLN	Data ważności
2017-05-02	mBank S.A.	PROJPRZEM S.A.	gwarancja przetargowa zwrotu zaliczki	3 555	Bezterminowo*
2017-08-24	mBank S.A.	PROJPRZEM S.A. Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	210	2018-02-01
2017-08-24	mBank S.A.	PROJPRZEM S.A. Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	210	2018-03-05
2017-08-24	mBank S.A.	PROJPRZEM S.A. Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	134	2017-11-08**
2017-09-20	mBank S.A.	PROJPRZEM S.A.	gwarancja zwrotu zaliczki	399	2018-04-20
2017-09-20	mBank S.A.	PROJPRZEM S.A.	gwarancja zwrotu zaliczki	20	2018-04-20

\* gwarancja wygasła w dniu 06.10.2017

\*\* gwarancja wygasła w dniu 08.11.2017

## 11. Inne informacje, które w ocenie Spółki 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

W 2017 roku Spółka zakupiła udziały w dwóch podmiotach: PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o. oraz MAKRUM Project Management Sp. z o.o. Płatność za MAKRUM Project Management Sp. z o.o. została rozłożona na raty.

W ocenie zarządu posiadane przez Spółkę zasoby finansowe, potencjalna zdolność kredytowa oraz możliwość zbycia aktywów niezwiązanych z bieżącą działalnością operacyjną pozwalają na płynny zakup udziałów. W 3 kwartale 2017r. spółka dokonała sprzedaży nieruchomości w Nowej Soli (za cenę 1.100 tys. PLN) oraz nieruchomości w Zielonej Górze (1.905 tys. PLN). Prowadzone są również intensywne działania zmierzające do sprzedaży nieruchomości położonej w Bydgoszczy przy ul. Kieleckiej.

W dniu 29.09.2017 r. Spółka zawarła z Eggersmann Polska Sp. z o.o. umowę sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa obejmującą Zakład Produkcyjny w Sępólnie Krajeńskim. Strony ustaliły cenę sprzedaży na kwotę 3.750 tys. EUR netto płatną przy zawarciu umowy, nie później niż do dnia 02.10.2017 r.

W dniu 01.08.2017 r. wygasło poręczenie Spółki na rzecz Commerzbank AG za zobowiązania Promstahl GmbH w wysokości 2 mln EUR.

## 12. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Bezpośrednimi czynnikami zewnętrznymi wpływającymi w istotny sposób na rozwój Spółki są:

- koniunktura gospodarcza w Polsce i Europie – w tym poziom nakładów inwestycyjnych, w szczególności inwestycji w centra logistyczne i magazynowe,
- poziom kursu EUR rzutujący na rentowność i atrakcyjność sprzedaży eksportowej,
- sytuacja na rynku nieruchomości mieszkaniowych w Bydgoszczy – decydująca o potencjalnych możliwościach związanych z posiadaną nieruchomością inwestycyjną w Bydgoszczy w dzielnicy Fordon,
- popyt na inne nieruchomości – możliwość i warunki zbytu pozostałych nieoperacyjnych nieruchomości Spółki.

Bezpośrednimi czynnikami wewnętrznymi wpływającymi w istotny sposób na rozwój Spółki są:

- reorganizacja modelu zarządzania Spółką i jej podmiotami zależnymi,
- optymalne wykorzystanie posiadanego potencjału produkcyjnego, w tym rozbudowanego zakładu produkcyjnego systemów przeładunkowych w Koronowie,
- reorganizacja modelu sprzedaży i zwiększenie działań proaktywnych w kraju i zagranicą,
- reaktywacja budownictwa przemysłowego w podmiocie zależnym,
- wykorzystanie synergii w związku z przejściem udziałów w MAKRUM Project Management Sp. z o.o.

Główne cele na IV kwartał 2017 roku i rok 2018 związane są z:

- optymalizacją zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową, z uwzględnieniem połączenia z Makrum Project Management Sp. z o.o.,
- zwiększeniem przychodów i rentowności segmentu systemów przeładunkowych,
- zwiększeniem możliwości produkcyjnych parkingów MODULO,
- wykorzystaniem synergii Spółki z jej podmiotami zależnymi w tym z MAKRUM Project Management Sp. z o.o., wraz z planowanym połączeniem,
- optymalizacją wykorzystania potencjału produkcyjnego, rynkowego i kapitału ludzkiego Spółki i jej podmiotów zależnych,
- koncentracją na działaniach związanych z podstawowymi segmentami operacyjnymi i sprzedaż aktywów nieoperacyjnych,
- reaktywacją budownictwa przemysłowego w podmiocie zależnym, wzrost wartości kontraktów i osiągnięcie rentowności tego segmentu,
- koncentracją na ograniczeniu ryzyka kredytowego i ryzyka związanego z prowadzonymi kontraktami, co było znaczącym powodem strat spółki w latach 2013-2016.

W dniu 25.08.2017 roku ogłoszony został plan połączenia Spółki ze spółką zależną Makrum Project Management Sp. z o.o. W dniu 28.09.2017 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PROJPRZEM SA wyraziło zgodę na połączenie obu spółek i upoważniło Zarząd Spółki do dokonywania wszystkich niezbędnych czynności związanych z przeprowadzeniem procedury połączenia.

Dzięki połączeniu spółek, osiągnięte zostaną następujące cele długookresowe:

1. W zakresie ekonomiczno – finansowym:

- a) obniżenie kosztów zarządzania i administracji (jeden zarząd, controlling, księgowość, marketing itp.),
  - b) poszerzona oferta produktowa,
  - c) synergie kosztowe (wspólne zakupu materiałów i komponentów, usług podwykonawców),
  - d) lepsze zarządzanie płynnością finansową,
  - e) eliminacja kosztów związanych z konsolidacją sprawozdań finansowych,
  - f) ograniczenie ryzyka podatkowego (brak cen transferowych).
2. W zakresie organizacyjnym:
- a) lepszy nadzór właścicielski, uproszczona struktura zarządzania,
  - b) połączenie zespołów project managerów,
  - c) konsolidacja działów zakupów, kontroli jakości, handlowców itp.

Bydgoszcz, dn. 17 listopada 2017 roku

Podpisy Zarządu:

---

*Wiceprezes Zarządu*  
*Dariusz Szczechowski*

---

*Prezes Zarządu*  
*Piotr Szczebblewski*