



**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.
za okres 6 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku**

17 listopada 2017 roku

Spis treści

1. Najważniejsze informacje	3
2. Komentarz Zarządu do osiągniętych wyników i działalności Grupy Kapitałowej w okresie od 01.01.2017 do 30.09.2017 r.	3
2.1. Charakterystyka sprzedaży.....	4
2.2. Wyniki finansowe	6
3. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	10
4. Opis organizacji Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji	11
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	12
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).....	12
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.	13
8. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	13
9. Transakcje z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	13
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.	13
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	15
12. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	15

1. Najważniejsze informacje

1. 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. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania spółka ta ma już podpisane kontrakty spoza Grupy na ponad 66 mln PLN, a w trakcie negocjacji na 30 mln PLN.
2. W dniu 23.03.2017 r. Spółka nabyła 100% udziałów w spółce MAKRUM Project Management Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy. Skonsolidowany bilans na dzień 30.09.2017 r. uwzględnia aktywa oraz pasywa zakupionej Spółki, jednakże wyniki z działalności Spółki MAKRUM Project Management są konsolidowane od 01.04.2017 r.
3. 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.
4. W dniu 25.08.2017 r. ogłoszony został plan połączenia Spółki ze spółką zależną Makrum Project Management Sp. z o.o.
5. Podstawowe dane finansowe i czynniki mające wpływ na wynik finansowy Grupy
 - a. Przychody Grupy w ciągu 9 miesięcy 2017 roku wyniosły 138,4 mln PLN,
 - b. EBITDA wynosi 10,3 mln PLN,
 - c. Zysk netto w wysokości 4,0 PLN.

2. Komentarz Zarządu do osiągniętych wyników i działalności Grupy Kapitałowej 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				
<i>Rachunek zysków i strat</i>				
Przychody ze sprzedaży	138 382	87 477	56 290	32 913
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 510	3 008	5 987	2 669
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 602	2 963	5 615	2 560
Zysk (strata) netto	3 955	1 564	4 079	1 756
Zysk na akcję (PLN)	0,66	0,26	0,68	0,29
<i>Rachunek przepływów pieniężnych</i>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 213	(4 484)	4 904	(2 467)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 106)	(2 182)	1 978	(1 511)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 335	(628)	(3 350)	981
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(557)	(7 294)	3 532	(2 997)
<i>Bilans</i>				
Aktywa	199 848	128 472	199 848	128 472
Zobowiązania długoterminowe	14 293	1 624	14 293	1 624
Zobowiązania krótkoterminowe	90 707	32 507	90 707	32 507
Kapitał własny	94 848	94 341	94 848	94 341

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

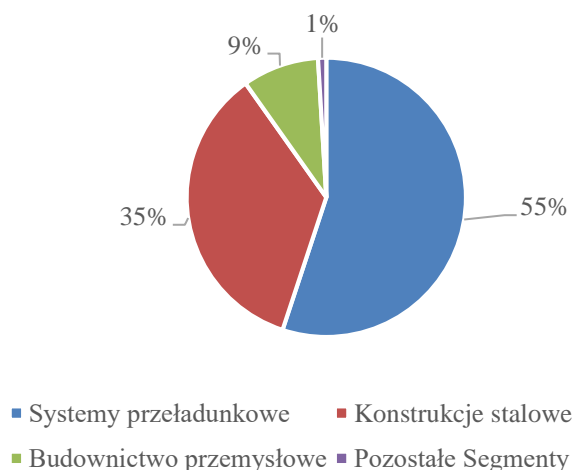
2.1. Charakterystyka sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w ciągu 9 miesięcy 2017 roku wyniosły 138,4 mln PLN i były wyższe o 58% od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2016 roku. Wzrost przychodów odnotowano we wszystkich segmentach operacyjnych. Wysoki wzrost sprzedaży w segmencie konstrukcji stalowych wynika z objęcia konsolidacją od 01.04.2017r. Makrum Project Management 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	Pozostałe segmenty	Niealokowane	OGÓŁEM
za okres od 01.01 do 30.09.2017 roku (niebadane)						
Przychody przypisane do segmentów	76 211	48 597	12 258	1 316	-	138 382
Wynik segmentu /zysk brutto ze sprzedaży/	26 699	3 935	426	983	-	32 044
Koszty sprzedaży	10 614	1 238	-	-	-	11 852
Koszty ogólnego zarządu	9 262	4 613	2 285	111	-	16 271
Wynik segmentu /zysk (strata) ze sprzedaży/	6 823	(1 917)	(1 859)	872	-	3 921
Aktywa segmentu sprawozdawczego	62 431	77 665	7 232	2 016	50 503	199 848
za okres od 01.01 do 30.09.2016 roku (niebadane)						
Przychody przypisane do segmentów	66 411	18 562	1 290	1 214	-	87 477
Wynik segmentu /zysk brutto ze sprzedaży/	25 641	3 100	150	376	-	29 267
Koszty sprzedaży	12 868	1 102	-	-	-	13 970
Koszty ogólnego zarządu	6 070	2 278	368	65	-	8 781
Wynik segmentu /zysk (strata) ze sprzedaży/	6 703	(280)	(218)	311	-	6 516
Aktywa segmentu sprawozdawczego	62 035	32 343	800	-	36 234	131 412

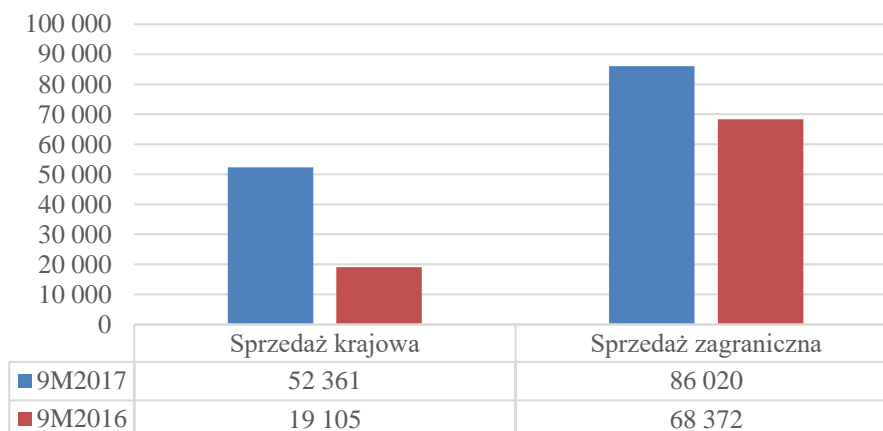
Udział przychodów z segmentów w przychodach ogółem w ciągu 9 miesięcy 2017 roku



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

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

Sprzedaż wg kierunków geograficznych



Na ogólny wzrost przychodów Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. w ciągu 9 miesięcy 2017 roku wynoszący ok. 50,9 mln PLN wpływ miał wzrost sprzedaży krajowej (o 33,3 mln PLN).

Przychody Grupy Kapitałowej w ciągu 9 miesięcy 2017 roku były realizowane w spółkach: PROJPRZEM S.A., PROMStahl GmbH, PROMStahl Polska Sp. z o.o., MAKRUM Project Management Sp. z o.o., MAKRUM Sp. z o.o., PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.

Działalność Grupy obejmuje produkcję:

- systemów przeładunkowych,
- konstrukcji stalowych, budynków i budowli,
- wyrobów własnych MAKRUM Project Management (młyny, suszarnie, kruszarki, granulatory, przesiewacze wykorzystywane w przemyśle cementowym, surowców mineralnych, energetyce, papierniach i w innych działach),
- parkingów automatycznych MODULO.

Nadal produkowane były także urządzenia według indywidualnej dokumentacji klienta w różnych sektorach, np.:

- maszynowym (wywrotnice wagonowe, lądowe urządzenia dźwigowe, elementy pras mechanicznych, elementy linii technologicznych),
- górnictwa odkrywkowego (młyny, przenośniki, kruszarki itp.),
- marine (wyposażenie statków np. płetwy sterów, urządzenia pokładowe, dźwigi itp.),
- offshore (wyposażenie platform wiertniczych i statków obsługujących platformy np. rolki rufowe, wciągarki, A-ramy i inne).

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

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

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.

– **Produkty własne MAKRUM**

W roku 2017 w stosunku do roku poprzedzającego, widoczne jest ożywienie w segmencie przemysłu, w którym oferowane są produkty własne MAKRUM. Oczekujemy, iż odbicie aktywności inwestycyjnej w polskiej gospodarce pozytywnie wpłynie na przychody w tym zakresie. Grupa stawia na modernizację i poszerzenie linii produktowych tradycyjnych dla MAKRUM maszyn i urządzeń.

– **Granulator destruktu asfaltowego**

Granulator służy do rozdrabniania dostępnego destruktu asfaltowego, przystosowując go do powtórnego użycia w procesie budowy dróg i nawierzchni. Destrukt asfaltowy stanowi pełnowartościowy budulec stosowany w sektorze budowy i modernizacji infrastruktury drogowej. Wprowadzenie do oferty Grupy granulatora destruktu asfaltowego jest rozwinięciem koncepcji tradycyjnych produktów MAKRUM. Spółka rozpoczęła już sprzedaż tego rodzaju urządzeń.

– **Budownictwo przemysłowe**

Dla działalności w zakresie budownictwa została wyodrębniona spółka PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o. Oddziały spółki zlokalizowane są w Poznaniu oraz Bydgoszczy, ale działalność spółki na tą chwilę obejmuje teren województwa wielkopolskiego, kujawsko-pomorskiego oraz dolnośląskiego. W roku 2017 spółka skoncentruje się na budownictwie przemysłowym. Spółka ta w trzech pierwszych kwartałach 2017 była w okresie kształtowania swoich struktur, co wpływa negatywnie na jej obecny wynik finansowy. Pomimo tego od początku roku 2017 Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. pozyskała kontrakty o łącznej wartości ponad 95,5 mln PLN netto, w tym ponad 66 mln od klientów spoza grupy. W trakcie negocjacji są kolejne kontrakty na kwotę około 30 mln PLN netto.

2.2. Wyniki finansowe

2.2.1 Rachunek wyników

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

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 30.09.2017 (niebadane)	od 01.01 do 30.09.2016 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	56 290	138 382	32 913	87 477
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	55 541	137 081	32 215	85 722
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	749	1 300	698	1 755
Koszt własny sprzedaży	44 207	106 338	20 708	58 210
Koszt sprzedanych produktów i usług	43 713	105 140	20 237	57 008
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	495	1 198	471	1 202
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	12 083	32 044	12 205	29 267
Koszty sprzedaży	3 695	11 852	5 276	13 970
Koszty ogólnego zarządu	6 465	16 271	2 919	8 781
Pozostałe przychody operacyjne	4 495	4 677	185	862
Pozostałe koszty operacyjne	431	1 088	1 526	4 370
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 987	7 510	2 669	3 008
Przychody finansowe	74	664	167	634
Koszty finansowe	446	1 581	276	679
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 615	6 602	2 560	2 963
Podatek dochodowy	1 536	2 647	804	1 399
Zysk (strata) netto	4 079	3 955	1 756	1 564

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

Na wzrost przychodów Grupy aż o 58% w porównaniu z 9 miesiącami 2016 roku wpływ miał:

- wzrost przychodów ze sprzedaży konstrukcji stalowych o 30,0 mln PLN (wzrost o 162%), w części wynikający z objęcia w bieżącym roku od 01.04.2017r. konsolidacją Makrum Project Management Sp. z o.o.
- wzrost przychodów ze sprzedaży systemów przeładunkowych o 9,8 mln PLN (wzrost o 15%),
- wzrost przychodów segmentu budownictwa przemysłowego o 11,0 mln PLN (blisko 10-krotny wzrost).

Grupa PROJPRZEM S.A. osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 7,5 mln PLN. Na pozostałe przychody operacyjne w wysokości 4,7 mln PLN wpłynęły głównie zysk ze zbycia Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa – Zakład w Sępólnie Krajeńskim i efekt transakcji leasingu zwrotnego, pozostał koszt operacyjny w wysokości 1,1mln PLN zostały ukształtowane głównie przez stratę ze zbycia aktywów trwałych, odpisy aktualizujące należności, refaktury.

Pomimo osiągniętej straty na działalności finansowej w kwocie 0,9 mln PLN Grupa osiągnęła zysk brutto w wysokości 6,6 mln PLN i zysk netto 4,0 mln PLN.

2.2.2 Bilans

AKTYWA TRWAŁE

Wartość aktywów trwałych Spółki na dzień 30.09.2017 r. wzrosła aż o 51 % wobec stanu na dzień 31.12.2016 r. i wyniosła 88,9 mln PLN. Powodem wzrostu jest zakup udziałów w Spółce MAKRUM Project Management Sp. z o.o. Jednocześnie część aktywów trwałych w wysokości 13,8 mln PLN obejmujących Zakład w Sępólnie Krajeńskim, nieruchomości inwestycyjnych w Nowej Soli, Zielonej Górze została sprzedana, a nieruchomość inwestycyjna w Bydgoszczy przy ul. Kieleckiej została zaklasyfikowana jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży, co wpłynęło na obniżenie się łącznej wartości tej pozycji.

Aktywa	30-09-2017 (niebadane)	30-06-2017 (niebadane)	30-09-2016 (przekształcone)	31-12-2016 (niebadane)
Aktywa trwałe				
Wartość firmy	31 924	31 924	-	-
Aktywa niematerialne	1 817	2 048	2 514	978
Rzeczowe aktywa trwałe	28 685	29 669	30 755	29 194
Nieruchomości inwestycyjne	21 872	21 872	20 780	26 134
Należności i pożyczki	3 681	4 167	-	1 667
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	132	132	74	85
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	774	1 071	1 288	746
Aktywa trwałe	88 885	90 883	55 411	58 804

AKTYWA OBROTOWE

Aktywa obrotowe na dzień 30.09.2017 r. wzrosły w stosunku do 31.12.2016 r. o ca 38,9 mln PLN i wyniosły 109,8 mln PLN.

Powodem zmiany wartości aktywów obrotowych jest:

- spadek zapasów o 1,2 mln PLN,
- wzrost należności z tytułu umów o usługę budowlaną o 15,5 mln PLN,
- wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności o 27,5 mln PLN
- spadek wartości środków pieniężnych o 0,5 mln PLN,

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku
(w tysiącach 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. W związku z planowaną sprzedażą do aktywów trwałych PROJPRZEM SA zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży została przeniesiona nieruchomość inwestycyjne w Bydgoszczy przy ul. Kieleckiej.

Aktywa	30-09-2017 (niebadane)	30-06-2017 (niebadane)	30-09-2016 (przekształcone)	31-12-2016 (niebadane)
Aktywa obrotowe				
Zapasy	28 313	25 986	33 124	29 452
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	15 531	14 879	299	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	57 986	31 727	34 035	30 482
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-
Pożyczki	-	-	-	3 008
Pochodne instrumenty finansowe	11	108	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	202	-	137	6
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	456	386	348	115
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 265	3 715	5 118	7 805
Aktywa obrotowe	109 764	76 801	73 061	70 868
Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 200	15 001	-	-

KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny na dzień 30.09.2017 roku wyniósł 94,8 mln PLN i był wyższy w stosunku do 31.12.2016 o 3,8 mln PLN (osiągnięty zysku w ciągu 9 miesięcy 2017r.).

Pasywa	30-09-2017 (niebadane)	30-06-2017 (niebadane)	30-09-2016 (przekształcone)	31-12-2016 (niebadane)
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	5 983	5 983	5 983	5 983
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	52 991	52 991	52 991	52 991
Różnice kursowe z przeliczenia	81	(84)	131	219
Kapitał zapasowy	438	438	438	438
Pozostałe kapitały rezerwowe	36 171	36 171	33 288	36 171
Zyski zatrzymane:	(815)	(4 896)	1 510	(4 771)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(4 770)	(4 771)	(54)	(55)
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3 955	(125)	1 564	(4 716)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	94 848	90 603	94 341	91 030
Udziały niedające kontroli	-	-	-	-
Kapitał własny	94 848	90 603	94 341	91 030

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY

Wartość zobowiązań i rezerw na dzień 30.09.2017 r. zwiększyła się o 74,1 mln PLN w stosunku do stanu na 31.12.2016 roku i osiągnęła poziom 105,0 mln PLN.

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

Pasywa	30-09-2017 (niebadane)	30-06-2017 (niebadane)	30-09-2016 (przekształcone)	31-12-2016 (niebadane)
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	487	480	293	183
Leasing finansowy	3 437	3 650	1 036	1 723
Pozostałe zobowiązania	9 993	9 195	-	1 543

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

Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	376	273	295	212
Zobowiązania długoterminowe	14 293	13 598	1 624	3 661
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	48 555	39 560	25 206	24 443
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 448	1 279	137	1 037
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	17 563	20 018	1 931	1 072
Leasing finansowy	2 544	2 544	1 236	1 440
Zobowiązanie z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-	-	129
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	5 712	5 931	1 911	3 748
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	4 764	4 542	2 069	2 966
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 120	3 664	17	145
Zobowiązania krótkoterminowe	90 707	77 539	32 507	34 981
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	946	-	-
Zobowiązania razem	105 000	92 082	34 131	38 641

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	4 904	6 213	(2 467)	(4 484)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 978	(8 106)	(1 511)	(2 182)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(3 350)	1 335	981	(628)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 532	(557)	(2 997)	(7 294)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	3 715	7 805	8 114	12 365
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	17	17	1	47
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	7 265	7 265	5 118	5 118

W ciągu 9 miesięcy 2017 roku Grupa zanotowała dodatni przepływ z działalności operacyjnej w wysokości 6,2 mln PLN. Osiągnięty zysk brutto (6,6 mln PLN) został skorygowany o zysk ze sprzedaży aktywów trwałych (5,4 mln PLN) oraz amortyzację (razem 2,8 mln PLN). Największe zmiany w kapitale obrotowym dotyczyły zmiany stanu należności z tytułu dostaw, pozostałych należności, należności z tytułu umów o usługę budowlaną (negatywny wpływ na zmianę środków pieniężnych) oraz zapasów, zobowiązań, rezerw i rozliczeń międzyokresowych (pozytywny wpływ na zmianę środków pieniężnych).

Na działalności inwestycyjnej Spółka osiągnęła ujemne przepływy pieniężne w wysokości 8,1 mln PLN, na co składały się ruchy związane z:

- wpływami ze sprzedaży aktywów trwałych – wpływy netto 1,8 mln PLN,
- wpływami ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych – wpływy netto 3,1 mln PLN
- wydatkami na zakup aktywów trwałych – wpływy 1,2 mln PLN,
- pożyczkami udzielonymi i spłaconymi – wpływ gotówki netto 2,3 mln PLN,
- wydatkami na nabycie jednostek zależnych – wpływ netto 15,2 mln PLN.

Pomimo wydatkowania środków na spłaty kredytów i pożyczek oraz leasingu finansowego wraz z odsetkami (2,1 mln PLN), na działalności finansowej odnotowano dodatni przepływ w wysokości 1,3 mln PLN. Było to spowodowane wpływami z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek.

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

2.2.4 Analiza wskaźnikowa

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

Obrotowość aktywów	Formuły	Cel	9M2017	9M2016
Obrotowość aktywów	Przychody netto ze sprzedaży produktów/aktywa	max.	69,24%	68,09%
Wskaźniki struktury bilansu	Formuły*	Cel	30.09.2017	30.09.2016
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe/aktywa trwałe	>1	1,22	1,73
Kapitał obrotowy netto	Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe - aktywa trwałe + rezerwy na zobowiązania	dodatni	24 856	42 624
Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia	Formuły*,**	Cel	30.09.2017	30.09.2016
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	1,28	2,40
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe-Zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	0,95	1,31
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/aktywa	ok. 0,5	0,48	0,27
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/kapitał własny	ok. 1	1,02	0,36
Wskaźniki rentowności	Formuły	Cel	9M2017	9M2016
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto/przychody netto od sprzedaży produktów, towarów i materiałów	max.	2,86%	1,79%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto/przychody netto od sprzedaży produktów	max.	4,77%	3,39%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto/aktywa	max.	1,98%	1,22%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto/kapitał własny	max.	4,18%	1,66%
Pozostałe wskaźniki	Formuły	Cel	9M2017	9M2016
EBITDA w PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	10 331	5 496
Wskaźnik rentowności EBITDA	EBITDA w PLN/Przychody netto od sprzedaży produktów	max.	7,47%	6,28%

* 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 skonsolidowane 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 umożliwia 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 przeładunkowych 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.

W dniu 29.09.2017r. Spółka zależna Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. podpisała w ramach konsorcjum umowę o generalne wykonawstwo w formule "zaprojektuj i wybuduj" ze spółką Starion Poland Sp. z o.o., której przedmiotem jest realizacja zadania inwestycyjnego polegającego na budowie budynku hali produkcyjnej wraz z infrastrukturą techniczną w Biskupicach Podgórnym. W ramach konsorcjum spółka zależna jest Liderem. Wartość przedmiotowego kontraktu wynosi 28.400 tys. PLN netto.

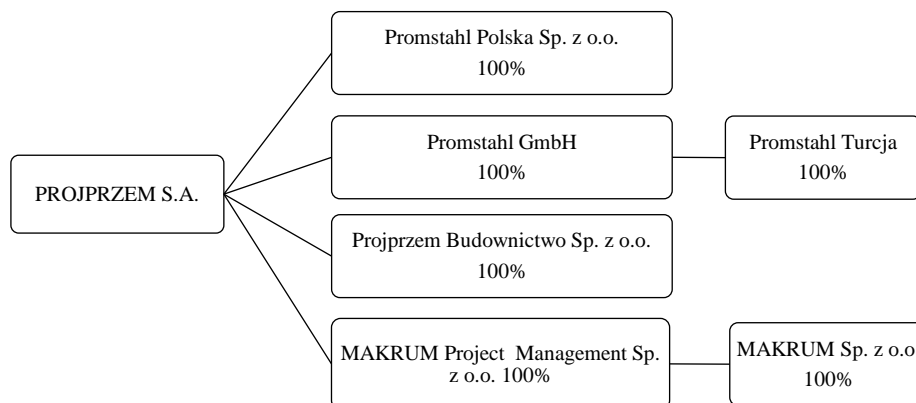
W dniu 27.10.2017 r. Spółka zależna Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. podpisała w ramach konsorcjum umowę ze spółką Luvena S.A., której przedmiotem jest realizacja zadania inwestycyjnego polegającego na budowie hali magazynowej z zapleczem socjalno-biurowym w Luboniu. W ramach konsorcjum spółka zależna jest Liderem. Wartość przedmiotowego kontraktu wynosi 26.900 tys. PLN netto.

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

Grupa 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
Stan na dzień 30.08.2017					
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>	-	<i>1.918.484</i>	<i>32,07</i>	<i>1.918.484</i>	<i>32,07</i>
<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
OGÓLEM	-	5.982.716	100,0	5.982.716	100,0
Stan na dzień 17.11.2017					

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

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>	-	<i>1.918.484</i>	<i>32,07</i>	<i>1.918.484</i>	<i>32,07</i>
<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
OGÓŁEM	-	5.982.716	100,0	5.982.716	100,0

Ponadto Spółka informuje, iż do dnia publikacji raportu kwartalnego tj. do dnia 30.08.2017 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. i jednostek powiązanych.

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 20. Inne istotne zmiany, 20.1. 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.

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

Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A. jest większościowym akcjonariuszem PROJPRZEM S.A., natomiast spółka CDI 2 Sp. z o.o. jest spółką zależną drugiego stopnia od spółki Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A.

GWARANCJE UDZIELONE PRZEZ SPÓŁKI NALEŻĄCE DO GRUPY KAPITAŁOWEJ 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*
2017-09-20	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
2017-08-24	mBank S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	210	2018-02-01
2017-08-24	mBank S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	210	2018-03-05
2017-08-24	mBank S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	134	2017-11-08**
2017-02-17	PKO BP	MAKRUM Project Management Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania	11	2020-02-28
2017-03-13	PKO BP	MAKRUM Project Management Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	70	2020-03-31
2017-05-16	PKO BP	MAKRUM Project Management Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	710	2018-02-09
2017-05-15	PKO BP	MAKRUM Project Management Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	80	2018-02-08
2017-05-24	PKO BP	MAKRUM Project Management Sp. z o.o.	gwarancja zapłaty	950	2017-08-22***
2017-06-29	PKO BP	MAKRUM Project Management Sp. z o.o.	gwarancja zapłaty	368	2017-11-27
2017-07-05	PKO BP	MAKRUM Project Management Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	131	2017-09-04****
2017-07-10	PKO BP	MAKRUM Project Management Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	22	2020-10-13
2017-07-12	PKO BP	MAKRUM Project Management Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	21	2020-08-15
od 2017-03-30 do 2017-09-27	Commerzbank	PROMStahl GmbH	gwarancje	717	bezterminowo

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

od 2017-01-06 do 2017-09-27	VHV	PROMStahl GmbH	gwarancje	182	bezterminowo
od 2017-03-02 do 2017-06-19	Axa	PROMStahl GmbH	gwarancje	175	bezterminowo

* gwarancja wygasła w dniu 06.10.2017

** gwarancja wygasła w dniu 08.11.2017

*** gwarancja wygasła w dniu 22.08.2017

**** gwarancja wygasła w dniu 04.09.2017

Beneficjentami wszystkich powyższych gwarancji udzielonych są podmioty niepowiązane z Grupą Kapitałową.

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 Grupy będą:

- koniunktura gospodarcza w Polsce i Europie – w tym poziom nakładów inwestycyjnych, w szczególności inwestycji w centra logistyczne i magazynowe oraz inne obiekty przemysłowe,
- 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 Grupy.

Bezpośrednimi czynnikami wewnętrznymi wpływającymi w istotny sposób na rozwój Grupy będą:

- reorganizacja modelu zarządzania całą rozszerzoną Grupą Kapitałową,
- 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 przejęciem udziałów w MAKRUM Project Management Sp. z o.o., wykorzystanie kanałów dystrybucyjnych Grupy w Polsce i za granicą do sprzedaży nowych produktów Grupy (parkingi automatyczne, tradycyjne urządzenia MAKRUM Project Management Sp. z o.o.).

Główne cele w IV kwartale 2017 roku i roku 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 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