

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku**

*27 sierpnia 2018 roku*

*Spis treści*

1. Najważniejsze informacje .....	3
2. Komentarz Zarządu do osiągniętych wyników i działalności Grupy Kapitałowej w okresie od 01.01.2018 do 30.06.2018 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 .....	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 27.08.2018 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 27.08.2018 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 01.01.2018 do 30.06.2018 r., jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca. ....	13
W I półroczu 2018 roku spółki Grupy nie udzieliły innych poręczeń podmiotom spoza Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM SA.....	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 .....	14
12. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego oraz czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	15

## 1. Najważniejsze informacje

Podstawowe dane finansowe i czynniki mające wpływ na wynik finansowy Grupy:

- a. Przychody Grupy w I półroczu 2018 roku wyniosły 122,9 mln PLN,
- b. EBITDA wynosi 10,6 mln PLN,
- c. Zysk netto w wysokości 4,8 mln PLN.

## 2. Komentarz Zarządu do osiągniętych wyników i działalności Grupy Kapitałowej w okresie od 01.01.2018 do 30.06.2018 r.

	od 01.01 do 30.06.2018 (niebadane)	od 01.01 do 30.06.2017 (niebadane)	od 01.01 do 31.12.2017
	tys. PLN		
<b>Rachunek zysków i strat</b>			
Przychody ze sprzedaży	122 890	82 092	199 190
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 878	1 662	15 548
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 404	1 126	14 091
Zysk (strata) netto	4 771	(12)	10 494
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	4 771	(12)	10 494
Zysk na akcję (PLN)	0,80	(0,00)	1,75
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	0,80	(0,00)	1,75
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>			
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 535	1 307	4 609
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 106)	(10 083)	(7 391)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 245)	4 686	301
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 184	(4 090)	(2 481)
<b>Bilans</b>			
Aktywa	202 102	182 594	186 874
Zobowiązania długoterminowe	5 104	13 598	5 796
Zobowiązania krótkoterminowe	97 582	77 539	80 255
Kapitał własny	99 415	90 512	100 823
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	99 415	90 512	100 823

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM MAKRUM S.A. osiągała przychody w poniższych głównych obszarach:

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

Funkcjonowanie segmentów w ciągu 6 miesięcy 2018r. oraz ich perspektywy:

### – Systemy przeładunkowe

W I półroczu 2018r. utrzymywał się wysoki wzrost sprzedaży z w tym segmencie. Segment ten poza produkcją systemów przeładunkowych obejmuje ponadto systemy parkingowe MODULO. Sprzedaż produktów tego segmentu do klientów docelowych odbywa się za pośrednictwem spółek zależnych (PROMStahl GmbH, PROMStahl Polska Sp. z o.o., MODULO Parking Sp z o.o.) oraz bezpośrednio ze Spółki dominującej (sprzedaż eksportowa do państw Europy Środkowo-Wschodniej i Północnej). Grupa kontynuuje działania w zakresie optymalizacji procesów produkcyjnych zachodzących w Zakładzie w Koronowie, gdzie wytwarzane są komponenty systemów przeładunkowych. Na etapie przygotowania dokumentacji projektowej jest inwestycja w modernizację i rozbudowę tego zakładu produkcyjnego

pozwalająca na skrócenie czasu produkcji, zwiększenie mocy produkcyjnych jak również docelowo zwiększenie konkurencyjności wytwarzanych produktów.

– **Konstrukcje stalowe**

Produkcja tego segment realizowana była w I półroczu 2018r. w Zakładzie w Bydgoszczy (zakład dawnego MAKRUM Project Management Sp z o.o.) – w odpowiednim okresie roku 2017 przychody tego segmentu pochodziły z Zakładzie w Sępólnie Krajeńskim, który został sprzedany we wrześniu 2017r. oraz od 01.04.2017 Zakładu w Bydgoszczy (po zakupie 100% udziałów MAKRUM Project Management Sp z o.o. w marcu 2017r.). Zakład w Bydgoszczy wytwarza konstrukcje maszyn dla szeregu gałęzi przemysłu. W zakresie tego segmentu realizowany jest cel sprzedaży głównie własnych produktów, które generują wyższe marże. W bieżącym roku poziom sprzedaży tego zakładu jest wyższy niż rok wcześniej. Spółka rozpoczęła proces reorganizacji tego zakładu, planowana jest optymalizacja w zakresie aktywów trwałych.

– **Budownictwo przemysłowe**

Dla działalności w zakresie budownictwa w 2017 roku 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 2018 spółka koncentruje się na budownictwie przemysłowym. Spółka ta od początku działalności do dnia publikacji raportu (18 miesięcy) podpisała dziesięć różnych kontaktów i zleceń od inwestorów zewnętrznych oraz z Grupy Kapitałowej Immoblie na kwotę około 135 mln PLN z czego 25 mln PLN zostało zrealizowane w 2017r. PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o. zrealizuje z pozyskanych kontraktów ponad 100 mln PLN przychodu w roku 2018. Najistotniejsze obecnie kontrakty są realizowane na rzecz spółek: Starion Poland Sp z o.o., LUVENA SA i Shapers' Polska Sp. z o.o. Skala sprzedaży w bieżącym roku umożliwi osiągnięcie rentowności działalności.

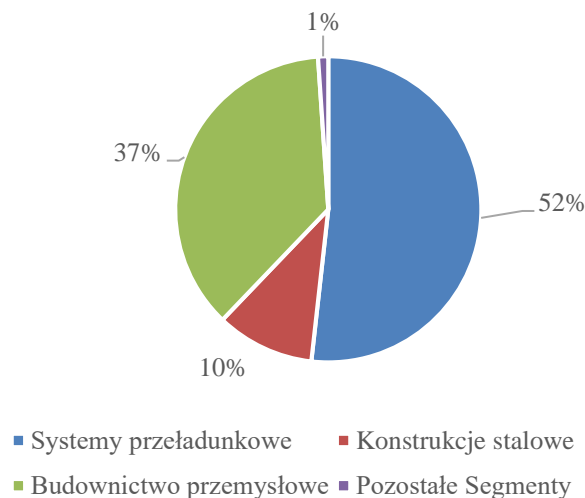
## 2.1. Charakterystyka sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2018 roku wyniosły 122,9 mln PLN i były wyższe o 50% od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2017 roku. Wzrost przychodów odnotowano we wszystkich segmentach operacyjnych z wyjątkiem segmentu konstrukcji stalowych.

Poniżej zaprezentowano sprzedaż za I półrocze 2018 w porównaniu do I półrocza 2017 roku.

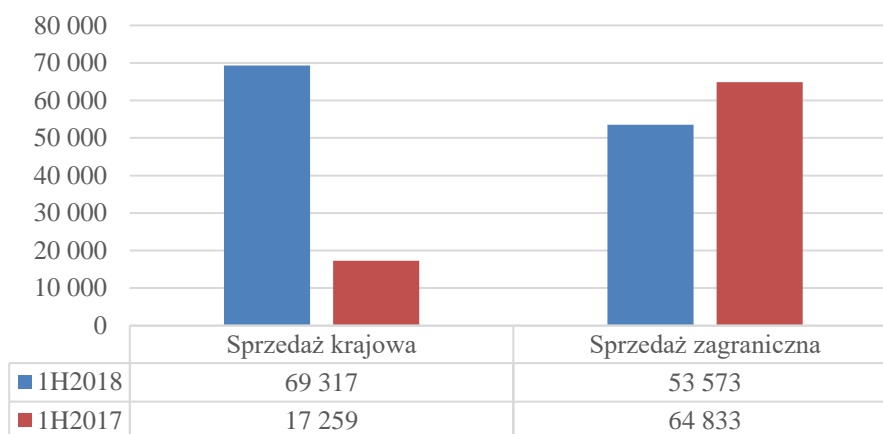
SEGMENTY OPERACYJNE	Systemy przeładunkowe	Konstrukcje stalowe	Budownictwo przemysłowe	Pozostałe segmenty	Niealokowane	OGÓŁEM
<b>za okres od 01.01 do 30.06.2018 roku (niebadane)</b>						
Przychody przypisane do segmentów	63 625	12 760	45 181	1 324	-	122 890
<b>Wynik segmentu /zysk brutto ze sprzedaży/</b>	<b>18 045</b>	<b>2 382</b>	<b>6 009</b>	<b>286</b>	-	<b>26 722</b>
Koszty sprzedaży	9 516	-	-	-	-	9 516
Koszty ogólnego zarządu	6 356	1 359	1 872	141	-	9 728
<b>Wynik segmentu /zysk (strata) ze sprzedaży/</b>	<b>2 173</b>	<b>1 023</b>	<b>4 137</b>	<b>145</b>	-	<b>7 478</b>
Aktywa segmentu sprawozdawczego	81 787	55 511	20 288	25 077	19 438	202 102
<b>za okres od 01.01 do 30.06.2017 roku (niebadane)</b>						
Przychody przypisane do segmentów	48 667	29 290	3 115	1 020	-	82 092
<b>Wynik segmentu /zysk brutto ze sprzedaży/</b>	<b>17 407</b>	<b>2 088</b>	<b>(38)</b>	<b>504</b>	-	<b>19 961</b>
Koszty sprzedaży	7 572	585	-	-	-	8 157
Koszty ogólnego zarządu	5 964	2 236	1 514	92	-	9 806
<b>Wynik segmentu /zysk (strata) ze sprzedaży/</b>	<b>3 871</b>	<b>(733)</b>	<b>(1 553)</b>	<b>412</b>	-	<b>1 997</b>
Aktywa segmentu sprawozdawczego	62 494	49 281	2 222	-	68 597	182 594

Udział przychodów z segmentów w przychodach ogółem w I półroczu 2018 roku



Przychody ze sprzedaży z podziałem na sprzedaż krajową i zagraniczną w I półroczu 2018 oraz w roku porównawczym zostały zaprezentowane na poniższym wykresie.

Sprzedaż wg kierunków geograficznych



Na ogólny wzrost przychodów Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM S.A. w pierwszym półroczu 2018 roku wynoszący ok. 40,8 mln PLN istotny wpływ miał wzrost sprzedaży krajowej (o 52,1 mln PLN) w związku z wysoką sprzedażą w segmencie budownictwa przemysłowego i w mniejszym stopniu konstrukcji stalowych. Spadek sprzedaży eksportowej jest wynikiem wskazanych powyżej zmian organizacyjnych Spółki dominującej tj. zakupu udziałów dawnego MAKRUM Project Management Sp z o.o. w marcu 2017r., a następnie połączenie tej spółki ze Spółką dominującą w grudniu 2017r. oraz sprzedaży Zakładu Produkcyjnego w Sepólnie Krajeńskim we wrześniu 2017r. Sprzedaż Zakładu Produkcyjnego w Sepólnie Krajeńskim (dominująca w sprzedaży I półrocza 2017r.) realizowana była w przeważającej większości do odbiorców zagranicznych, natomiast sprzedaż Zakładu Produkcyjnego w Bydgoszczy (dawnie MAKRUM Project Management Sp. z o.o.) realizowana w I półroczu 2018r. dotyczy w przeważającej części odbiorców krajowych.

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku  
(w tysiącach PLN)

## 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 pierwszym półroczu 2018 r. oraz analogicznym okresie roku 2017.

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

	od 01.01 do 30.06.2018 (niebadane)	od 01.01 do 30.06.2017 (niebadane przekształcone)
<i>Działalność kontynuowana</i>		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>122 890</b>	<b>82 092</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	121 041	81 541
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 849	551
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>96 168</b>	<b>62 131</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	94 381	61 428
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1 787	703
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>26 722</b>	<b>19 961</b>
Koszty sprzedaży	9 516	8 157
Koszty ogólnego zarządu	9 728	9 806
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>7 478</b>	<b>1 997</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 665	172
Pozostałe koszty operacyjne	141	591
Straty (zyski) z tytułu ryzyka kredytowego	(124)	84
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>8 878</b>	<b>1 662</b>
Przychody finansowe	276	590
Koszty finansowe	1 749	1 135
Zysk z okazijnego nabycia	-	9
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>7 404</b>	<b>1 126</b>
Podatek dochodowy	2 633	1 138
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 771</b>	<b>(12)</b>

Na wzrost przychodów Grupy aż o 50% w porównaniu z I półroczem 2017 roku wpływ miał:

- wzrost przychodów ze sprzedaży systemów przeładunkowych o 15,0 mln PLN (wzrost o 31%),
- wzrost przychodów segmentu budownictwa przemysłowego o 42,1 mln PLN (ponad 14-krotny wzrost).
- spadek przychodów ze sprzedaży konstrukcji stalowych o 16,5 mln PLN (spadek o 44%), co jest związane z istotną zmianą w strukturze Spółki dominującej: przychody I półrocza 2017r. dotyczyły sprzedaży lekkich konstrukcji stalowych ze sprzedanego Zakładu w Sępólnie Krajeńskim i przychodów danej MAMRUM Project Management Sp z o.o. wraz z jej spółką zależną (MAKRUM Sp. z o.o.) od momentu objęcia kontroli przez dawne PROJPRZEM SA (tj. od 01.04.2017r.), a przychody I półrocza 2018 r. dotyczą jedynie sprzedaży konstrukcji maszyn i urządzeń produkowanych w Zakładzie w Bydgoszczy (dawne MAKRUM Project Management Sp. z o.o.).

Grupa PROJPRZEM MAKRUM S.A. osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 8,9 mln PLN. Na pozostałe przychody operacyjne w wysokości 1,7 mln PLN wpłynęły głównie wzrost wyceny nieruchomości inwestycyjnych, otrzymane kary i odszkodowania oraz efekt zakończenia transakcji leasingu, pozostał koszty operacyjne wyniosły 0,1 mln PLN.

Pomimo osiągniętej straty na działalności finansowej w kwocie 1,5 mln PLN Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 7,4 mln PLN i zysk netto 4,8 mln PLN.

## 2.2.2 Bilans

### AKTYWA TRWAŁE

Wartość aktywów trwałych Grupy na dzień 30.06.2018 r. uległa niewielkiemu obniżeniu o 0,5 mln PLN wobec stanu na dzień 31.12.2017 r. i wyniosła 88,4 mln PLN, co związane było przede wszystkim z przeszacowaniem oraz z przeniesieniem do aktywów trwałych dostępnych do sprzedaży części nieruchomości gruntowej w Bydgoszczy przy ul. Bydgoskich Olimpijczyków, której istotna część została już sprzedana w sierpniu 2018r. a także z odpisami amortyzacyjnymi, a z drugiej strony ze zwiększenia należności i pożyczek oraz z niewielkimi wydatkami inwestycyjnymi.

Aktywa	30-06-2018 (niebadane)	31-12-2017 (przekształcone)
<b>Aktywa trwałe</b>		
Wartość firmy	31 070	31 070
Aktywa niematerialne	4 712	4 600
Rzeczowe aktywa trwałe	28 023	29 140
Nieruchomości inwestycyjne	18 830	22 038
Należności i pożyczki	5 813	2 098
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>88 449</b>	<b>88 946</b>

### AKTYWA OBROTOWE

Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2018 r. wzrosły w stosunku do 31.12.2017 r. o ca 12,4 mln PLN i wyniosły 109,2 mln PLN.

Powodem zmiany wartości aktywów obrotowych jest:

- wzrost zapasów o 7,8 mln PLN,
- wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności o 3,0 mln PLN
- wzrost wartości środków pieniężnych o 2,2 mln PLN,
- spadek aktywów z tytułu umów o 0,3 mln PLN,

W dniu 26 kwietnia 2018r. sprzedana została nieruchomość w Bydgoszczy przy ul. Kieleckiej, która była rozpoznana jako aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Część nieruchomości gruntowej przy ul. Bydgoskich Olimpijczyków, na którym ma być realizowany projekt budowy osiedla mieszkaniowego została przeklasyfikowana z nieruchomości inwestycyjnych do aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży i znaczące jej część została ona sprzedana w dniu 10 sierpnia 2018r.

Aktywa	30-06-2018 (niebadane)	31-12-2017 (przekształcone)
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	36 284	28 514
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	8 777	9 111
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	55 671	52 625
Pożyczki	698	591
Pochodne instrumenty finansowe	-	412
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	5	91
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	261	186
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 505	5 321
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>109 201</b>	<b>96 851</b>
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	4 451	1 077

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku  
(w tysiącach PLN)

## KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny na dzień 30.06.2018 roku wyniósł 99,4 mln PLN i był niższy w stosunku do 31.12.2017 o 1,4 mln PLN co wynika z przesunięcia do zobowiązań kwoty zatwierdzonej uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29.05.2018r. dywidendy za 2017r., a z drugiej strony z osiągniętego zysku netto w pierwszym półroczu 2018 roku.

Pasywa	30-06-2017 (niebadane)	31-12-2017 (przekształcone)
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	5 983	5 983
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	52 991	52 991
Różnice kursowe z przeliczenia	122	(280)
Kapitał zapasowy	3 898	438
Pozostałe kapitały rezerwowe	29 526	36 171
Zyski zatrzymane:	6 893	5 520
- zysk (strata) z lat ubiegłych	2 122	(4 975)
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	4 771	10 494
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>99 415</b>	<b>100 823</b>
Udziały niedające kontroli	-	-
<b>Kapitał własny</b>	<b>99 415</b>	<b>100 823</b>

## ZOBOWIĄZANIA I REZERWY

Wartość zobowiązań i rezerw na dzień 30.06.2018 r. zwiększyła się o 16,3 mln PLN w stosunku do stanu na 31.12.2017 roku i osiągnęła poziom 102,4 mln PLN.

Na wzrost zobowiązań ogółem wpłynęły w głównej mierze wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu umów.

Pasywa	30-06-2017 (niebadane)	31-12-2017 (przekształcone)
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Leasing finansowy	2 804	3 250
Pozostałe zobowiązania	1 334	2 006
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	333	187
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	290	290
Pozostałe rezerwy długoterminowe	344	64
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>5 104</b>	<b>5 796</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	53 121	49 141
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	690	2 164
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	17 682	17 115
Leasing finansowy	1 505	2 246
Pochodne instrumenty finansowe	817	-
Zobowiązanie z tytułu umów	13 848	1 020
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	5 516	4 640
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	4 402	3 855
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1	75
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>97 582</b>	<b>80 255</b>
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>102 686</b>	<b>86 051</b>



Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku  
(w tysiącach PLN)

### 2.2.3 Przepływy pieniężne

	od 01.01 do 30.06.2018 (niebadane)	od 01.01 do 30.06.2017 (niebadane przekształcone)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 535	1 307
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 106)	(10 083)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	( 1 245)	4 686
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 184	(4 090)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	5 321	7 805
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	(3)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	7 505	3 715

W pierwszym półroczu 2018 roku Grupa zanotowała dodatni przepływ z działalności operacyjnej w wysokości 8,5 mln PLN. Osiągnięty zysk brutto (7,4 mln PLN) został skorygowany o amortyzację (razem 1,7 mln PLN). Największe zmiany w kapitale obrotowym dotyczyły zmiany zapasów, należności i zobowiązań (negatywny wpływ na zmianę środków pieniężnych) oraz należności z tytułu umów (pozytywny wpływ na zmianę środków pieniężnych).

Na działalności inwestycyjnej Spółka osiągnęła ujemne przepływy pieniężne w wysokości 5,1 mln PLN, na co składały się ruchy związane z:

- wpływami ze sprzedaży akcji - 0,1 mln PLN,
- wpływami ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych - 1,1 mln PLN,
- pożyczkami udzielonymi i spłaconymi – wydatki gotówki netto – 4,3 mln PLN,
- wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych - 0,8 mln PLN
- wydatkami na nabycie jednostek zależnych - 0,8 mln PLN.

Na działalności finansowej odnotowano ujemny przepływ w wysokości 1,2 mln PLN, co związane było ze spadkiem stanu netto kredytów, pożyczek i leasingu finansowego o 0,6 mln PLN i zapłatą odsetek w wysokości 0,6 mln PLN.

### 2.2.4 Analiza wskaźnikowa

Na koniec I półrocza 2018 roku podstawowe wskaźniki dotyczące płynności finansowej uległy nieznacznemu pogorszeniu, z kolei wskaźniki rentowności uległy wyraźnej poprawie w stosunku do analogicznego okresu roku 2017.

<b>Obrotowość aktywów</b>	<b>Formuły</b>	<b>Cel</b>	<b>1H2018</b>	<b>1H2017</b>
Obrotowość aktywów	Przychody netto ze sprzedaży produktów/aktywa	max.	60,81%	44,96%
<b>Wskaźniki struktury bilansu</b>	<b>Formuły*</b>	<b>Cel</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe/aktywa trwałe	>1	1,17	1,14
Kapitał obrotowy netto	Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe - aktywa trwałe + rezerwy na zobowiązania	dodatni	20 472	17 746

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku  
(w tysiącach PLN)

Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia	Formuły*,**	Cel	30.06.2018	30.06.2017
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	1,21	1,24
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe-Zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	0,82	0,89
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/aktywa	ok. 0,5	0,51	0,48
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/kapitał własny	ok. 1	1,04	0,98
Wskaźniki rentowności	Formuły	Cel	1Q2018	1Q2017
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto/przychody netto od sprzedaży produktów, towarów i materiałów	max.	3,88%	-0,01%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto/przychody netto od sprzedaży produktów	max.	6,02%	1,37%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto/aktywa	max.	2,36%	-0,01%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto/kapitał własny	max.	4,80%	-0,01%
Pozostałe wskaźniki	Formuły	Cel	1Q2018	1Q2017
EBITDA w PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	10 620	3 656
Wskaźnik rentowności EBITDA	EBITDA w PLN/Przychody netto od sprzedaży produktów	max.	8,64%	4,45%

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

\*\* w kalkulacji wskaźników płynności aktywa trwale 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

W związku z zakupem udziałów MAKRUM Project Management Sp z o.o. w dniu 23.03.2017r. przez dawne PROJPRZEM SA oraz połączeniem Spółki ze spółką MAKRUM Project Management Sp. z o.o. w dniu 01.12.2017r., a także sprzedażą Zakładu Produkcyjnego w Sępólnie Krajeńskim jako Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa w dniu 29.09.2017r. I półrocze 2018r. jest okresem, który wskazuje wyniki Grupy po ww. zmianach organizacyjnych. W związku z tym w zakresie źródeł przychodów wyniki segmentu konstrukcji stalowych są odmienne. W I półroczu 2017r. wielkości te dotyczyły Zakładu Produkcyjnego w Sępólnie Krajeńskim Spółki oraz przychody MAKRUM Project Management Sp z o.o. i podmiotu zależnego MAKRUM Sp. z o.o. (od 01.04.2017r.), w I półroczu 2018r. jedynie Zakładu Produkcyjnego Spółki w Bydgoszczy (dawny MAKRUM Project Management Sp. z o.o.).

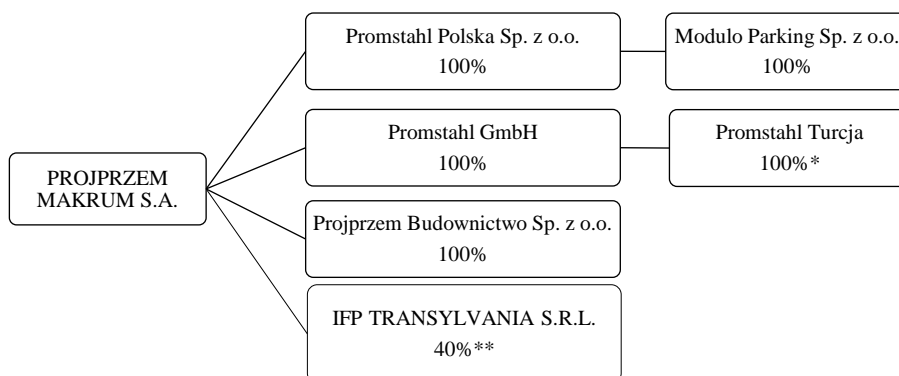
### 4. Opis organizacji Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

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
PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	Bydgoszcz, Polska
MODULO Parking Sp. z o.o.	Bydgoszcz, Polska

Z uwagi na nieistotną skalę działalności konsolidacją nie jest objęta spółka IFP TRANSYLVANIA S. R. L. z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia), w której Spółka dominująca posiada 40%, a pozostałe udziały posiadają spółki spoza Grupy Kapitałowej.

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



\* Spółka w likwidacji

\*\* Do dnia publikacji spółka nie rozpoczęła działalności

## 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 2018.

## 6. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 27.08.2018 r. (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art. 69 ustawy o ofercie publicznej)

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku  
(w tysiącach PLN)

Akcjonariusz	Liczba akcji uprzywilejowanych	Liczba akcji zwykłych	% udziału w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% udziału w głosach na WZ
<b>Stan na dzień 27.08.2018</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 I 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>

W stosunku do dnia publikacji ostatniego raportu za I kwartał 2018 rok tj. od dnia 18.05.2018 roku struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

Ponadto Spółka informuje, iż do dnia publikacji raportu półrocznego tj. do dnia 27.08.2018 r. do PROJPRZEM MAKRUM 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 27.08.2018 r.**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego oraz na dzień 30.06.2018 roku jedyną osobą posiadającą akcje Spółki był Pan Marcin Marczuk Członek Rady Nadzorczej, który posiadał 500 akcji PROJPRZEM MAKRUM 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 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 01.01.2018 do 30.06.2018 r., jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

W I półroczu 2018r. Spółka nie udzieliła żadnych poręczeń kredytów lub pożyczek.

W I półroczu 2018 roku spółki Grupy nie udzieliły innych poręczeń podmiotom spoza Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM SA

W I półroczu 2018 roku zostały udzielone na zlecenie spółek Grupy następujące gwarancje:

GWARANCJE UDZIELONE NA ZLECENIE SPÓLEK GRUPY PROJPRZEM MAKRUM S.A. W I PÓLROCZU 2018 ROKU					
Data wystawienia	Gwarant	Dłużnik	Rodzaj zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia w tys. PLN	Data ważności
<b>UDZIELONE NA ZLECENIE PROJPRZEM MAKRUM SA</b>					
26.02.2018	BZ WBK SA	PROJPRZEM MAKRUM SA	gwarancja należytego wykonania umowy, gwarancji rękojmi i gwarancji jakości	453	31.01.2023
27.02.2018	mBank SA	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja wykonania kontraktowych zobowiązań gwarancyjnych	213	15.12.2022
21.03.2018	PKO BP SA	PROJPRZEM MAKRUM SA	gwarancja zwrotu zaliczki	1 894	20.04.2018
23.03.2018	mBank SA	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	1 129	28.01.2019
05.04.2018	BZ WBK SA	PROJPRZEM MAKRUM SA	gwarancja rękojmi	478	15.02.2020
07.05.2018	mBank SA	PROJPRZEM MAKRUM SA	gwarancja rękojmi	355	14.04.2023
07.05.2018	mBank SA	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja wykonania kontraktowych zobowiązań gwarancyjnych	100	30.04.2023
07.05.2018	BZ WBK SA	PROJPRZEM MAKRUM SA	gwarancja płatności	475	29.02.2020
17.05.2018	PKO BP SA	PROJPRZEM MAKRUM SA	gwarancja rękojmi	394	28.12.2022
21.05.2018	PKO BP SA	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	940	30.11.2018
29.05.2018	mBank SA	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	585	31.10.2018

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku  
(w tysiącach PLN)

26.06.2018	mBank SA	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja wykonania kontraktowych zobowiązań gwarancyjnych	1 420	29.05.2021
28.06.2018	PKO BP SA	PROJPRZEM MAKRUM SA	gwarancja zapłaty	200	20.06.2019
<b>UDZIELONE NA ZLECENIE PROJPRZEM BUDOWNICTWO SP. Z O.O.</b>					
13.02.2018	BZ WBK SA	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	4 963	31.12.2018
13.02.2018	BZ WBK SA	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	1 345	01.04.2019
29.03.2018	BZ WBK SA	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	133	10.08.2018
30.05.2018	BZ WBK SA	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	322	16.06.2019
<b>UDZIELONE NA ZLECENIE PROMSTAHL GMBH</b>					
od 04.01.2018 do 27.06.2018	AXA	PROMStahl GmbH	gwarancje	574	bezterminowe
od 05.01.2018 do 27.06.2018	VHV	PROMStahl GmbH	gwarancje	227	bezterminowe
17.05.2018	Commerzbank	PROMStahl GmbH	gwarancja	110	bezterminowa

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**

Grupa zakończyła w kwietniu 2018r. transakcją sprzedaży nieruchomości przy ul. Kieleckiej proces zbywania majątku nieoperacyjnego, który nie jest niezbędny do prowadzenia jej działalności operacyjnej i nie daje możliwości alokowania go do przedsięwzięć generujących satysfakcjonującą stopę zwrotu.

W dniu 31 lipca 2018r. Spółka dominująca dokapitalizowała spółkę zależną PROMStahl Polska Sp. z o.o. na kwotę 11.500 tys. Wniesiony wkład pieniężny został przeznaczony na uregulowanie zaległych zobowiązań wobec Spółki dominującej.

W sierpniu 2018r. Spółka dominująca sprzedała część nieruchomości inwestycyjnej przy ul. Bydgoskich Olimpijczyków przeznaczonej do realizacji projektu deweloperskiego.

Zarząd Spółki dominującej ogłosił przetarg na sprzedaż posiadanej nieruchomości inwestycyjnej – budynku biurowego w Bydgoszcz przy ul. Bernardyńskiej 13. Do przetargu zgłosił się jeden kontrahent, który wpłacił wadium.

## **12. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego oraz 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 są:

- koniunktura gospodarcza w Polsce i Europie – w tym poziom nakładów inwestycyjnych,
- poziom inwestycji na rynku nieruchomości przemysłowych i innych kubaturowych w Polsce,
- sytuacja na rynku materiałów budowlanych oraz dostępność i koszt usług podwykonawców robót budowlanych,
- wzrost popytu na parkingi automatyczne oraz sytuacja konkurencyjna na tym rynku,
- kondycja finansowa szeroko pojętej branży wykonawstwa budowlanego, w szczególności w kontekście ilości upadłości w branży,
- poziom inwestycji na rynku logistycznym w Polsce jak i Europie,
- 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,

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

- reorganizacja modelu zarządzania Spółką dominującą i jej podmiotami zależnymi,
- optymalne wykorzystanie posiadanego potencjału produkcyjnego, w tym rozbudowanego zakładu produkcyjnego systemów przeładunkowych w Koronowie,
- zarządzanie kontraktami budowlanymi oraz umiejętność pozyskiwania nowych kontraktów budowlanych,
- wzmocnienie kadrowe segmentu budownictwa przemysłowego,
- reorganizacja modelu sprzedaży i zwiększenie działań proaktywnych w kraju i zagranicą,
- wykorzystanie synergii w związku z połączeniem z MAKRUM Project Management Sp. z o.o.

Główne cele na 2018 rok związane są z:

- optymalizacją zarządzania Spółką dominującą i jej Grupą Kapitałową,
- zwiększeniem przychodów i rentowności segmentu systemów przeładunkowych, w tym poprzez modernizację zakładu w Koronowie,
- zwiększeniem możliwości produkcyjnych parkingów MODULO i wzmocnienie rentowności i konkurencyjności parkingów,
- utrzymanie i dalsze zwiększenie przychodów w segmencie budownictwa przemysłowego.
- wykorzystaniem synergii Spółki dominującej z jej podmiotami zależnymi w tym wynikające z połączenia Spółki z MAKRUM Project Management Sp. z o.o.,
- reorganizacja i optymalizacja aktywów trwałych w zakładzie w Bydgoszczy przy ul. Leśnej,
- optymalizacją wykorzystania potencjału produkcyjnego, rynkowego i kapitału ludzkiego Spółki dominującej i jej podmiotów zależnych,
- koncentracją na działaniach związanych z podstawowymi segmentami operacyjnymi i sprzedaż aktywów nieoperacyjnych,
- koncentracją na ograniczeniu ryzyka kredytowego i ryzyka związanego z prowadzonymi kontraktami, co było znaczącym powodem strat spółki w latach 2013-2016.

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej *PROJPRZEM MAKRUM S.A.*  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku  
(w tysiącach PLN)

---

Bydgoszcz, dn. 27 sierpnia 2018 roku

Podpisy Zarządu:

---

*Wiceprezes Zarządu*  
*Dariusz Szczechowski*

---

*Prezes Zarządu*  
*Piotr Szczebblewski*