



**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu
z działalności PROJPRZEM MAKRUM S.A.
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku**

15 listopada 2018 roku

Spis treści

1. Najważniejsze informacje	3
2. Komentarz Zarządu do osiągniętych wyników i działalności Spółki w okresie od 01.01.2018 do 30.09.2018 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 sprawozdanie finansowe	10
4. Opis organizacji Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM 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 15.11.2018 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 15.11.2018 r.....	12
8. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	13
9. Transakcje z podmiotami powiązanymi, 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 01.01.2018 do 30.09.2018 r., jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.....	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. 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	16

1. Najważniejsze informacje

1. Podstawowe dane finansowe mające wpływ na wynik finansowy Spółki:
 - a. Przychody Spółki w ciągu 9 miesięcy 2018 roku wyniosły 88,8 mln PLN,
 - b. EBITDA wynosi 16,7 mln PLN,
 - c. Zysk netto w wysokości 6,1 mln PLN.

2. Komentarz Zarządu do osiągniętych wyników i działalności Spółki w okresie od 01.01.2018 do 30.09.2018 r.

	od 01.01 do 30.09.2018 (niebadane)	od 01.01 do 30.09.2017 (niebadane przekształcone)	od 01.01 do 31.12.2017 (przekształcone)
tys. PLN			
<i>Rachunek zysków i strat</i>			
Przychody ze sprzedaży	88 835	76 886	112 492
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 498	8 230	10 798
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 376	7 750	9 745
Zysk (strata) netto	6 127	5 640	6 783
Zysk na akcję (PLN)	1,02	0,94	1,13
<i>Rachunek przepływów pieniężnych</i>			
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	19 162	7 083	9 796
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 980)	(17 060)	(18 167)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(8 295)	6 931	5 513
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	873	(2 580)	(2 861)
<i>Bilans</i>			
Aktywa	149 735	151 410	157 080
Zobowiązania długoterminowe	4 117	11 276	6 009
Zobowiązania krótkoterminowe	51 769	47 120	56 767
Kapitał własny	93 849	93 014	94 304

Spółka Akcyjna PROJPRZEM MAKRUM 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 2018r. oraz ich perspektywy:

– Systemy przeładunkowe

W ciągu 9 miesięcy 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. ok 81,0% wielkości sprzedaży tego segmentu) oraz bezpośrednio ze Spółki (sprzedaż eksportowa do państw Europy Środkowo-Wschodniej i Północnej ok 19,0% wielkości sprzedaży tego segmentu). Spółka kontynuuje działania w zakresie optymalizacji procesów produkcyjnych zachodzących w Zakładzie w Koronowie, gdzie wytwarzane są komponenty systemów przeładunkowych. Na etapie przygotowania dokumentacji projektowej oraz zbierania ofert dostawców 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 ciągu 9 miesięcy 2018r. w Zakładzie w Bydgoszczy (zakład dawnego MAKRUM Project Management Sp z o.o.) – w odpowiednim okresie roku 2017 przychody tego segmentu pochodziły z Zakładu w Sępólnie Krajeńskim, który został sprzedany we wrześniu 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. Kontynuując działania zmierzające do uczynienia Spółki w tym segmencie firmy o charakterze przede wszystkim inżynierskim Zarząd podjął decyzję o sprzedaży części maszyn, w tym dużych wytaczarek CNC.

– **Budownictwo przemysłowe**

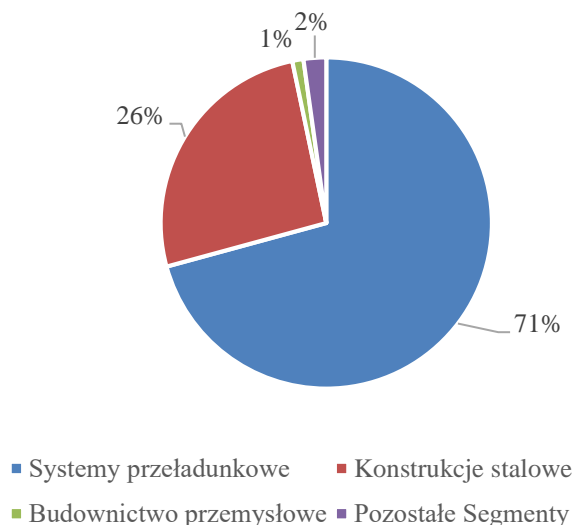
W segmencie tym realizowane były jedynie przychody rozpoczętych wcześniej kontraktów. Nowe projekty dotyczące tego segmentu są realizowane w wyodrębnionej spółce PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.

2.1. Charakterystyka sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w ciągu 9 miesięcy 2018 roku wyniosły 88,8 mln PLN i były wyższe o 15,5% od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2017 roku. Wzrost przychodów odnotowano we wszystkich segmentach operacyjnych, z wyjątkiem konstrukcji stalowych, co wynika jednak z odmiennego rodzaju produkcji i sprzedaży, która była realizowana w Spółce w porównywalnych okresach. W okresie 9 miesięcy 2018r. segment ten obejmuje sprzedaż Zakładu w Bydgoszczy (zakład dawnego MAKRUM Project Management Sp z o.o.), a w ciągu 9 miesięcy roku 2017 przychody tego segmentu pochodziły ze sprzedanego we wrześniu 2017r. Zakładu w Sępólnie Krajeńskim. Poniżej zaprezentowano sprzedaż za 9 miesięcy 2018 w porównaniu do 9 miesięcy 2017 roku.

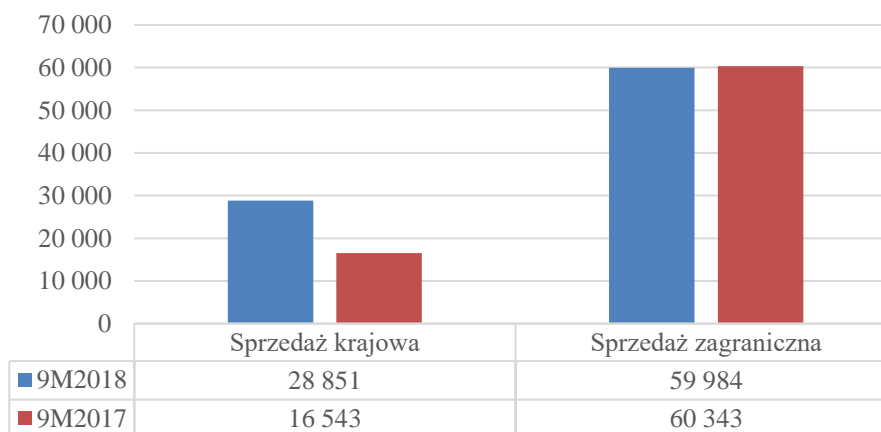
SEGMENTY OPERACYJNE	Systemy przeładunkowe	Konstrukcje stalowe	Budownictwo przemysłowe	Wszystkie pozostałe segmenty	Niealokowane	OGÓLEM
<i>za okres od 01.01 do 30.09.2018 roku (niebadane)</i>						
Przychody przypisane do segmentów	62 861	23 045	965	1 964	-	88 835
Wynik brutto ze sprzedaży	11 462	4 593	(9)	815	-	16 861
Koszty sprzedaży	2 757	-	-	-	-	2 757
Koszty ogólnego zarządu	6 156	2 257	94	192	-	8 699
Wynik ze sprzedaży	2 549	2 336	(103)	623	-	5 405
Aktywa segmentu sprawozdawczego	41 366	60 300	1 311	23 482	23 276	149 735
<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
Wynik brutto ze sprzedaży	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
Wynik ze sprzedaży	5 301	(2 213)	(214)	866	-	3 740
Aktywa segmentu sprawozdawczego	49 168	11 770	186	2 093	88 969	152 186

Udział przychodów z segmentów w przychodach ogółem w ciągu 9 miesięcy 2018 roku



Przychody ze sprzedaży z podziałem na sprzedaż krajową i zagraniczną w ciągu 9 miesięcy 2018 oraz w roku porównawczym zostały zaprezentowane na poniższym wykresie.

Sprzedaż wg kierunków geograficznych



Na ogólny wzrost przychodów Spółki w okresie 9 miesięcy 2018 roku wynoszący ok. 11,9 mln PLN istotny wpływ miał wzrost sprzedaży krajowej (o 12,3 mln PLN) w związku ze zmianami organizacyjnymi w segmencie konstrukcji stalowych. Spadek sprzedaży eksportowej jest wynikiem wskazanych powyżej zmian organizacyjnych Spółki tj. zakupu udziałów dawnego MAKRUM Project Management Sp z o.o. w marcu 2017r., a następnie połączenie tej spółki ze Spółką PROJPRZEM MAKRUM SA w grudniu 2017r. oraz sprzedaży Zakładu Produkcyjnego w Sępólnie Krajeńskim we wrześniu 2017r. Sprzedaż Zakładu Produkcyjnego w Sępólnie Krajeńskim (dominująca w sprzedaży 9 miesięcy 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 okresie 9 miesięcy 2018r. dotyczy w przeważającej części odbiorców krajowych.

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności PROJPRZEM MAKRUM S.A.
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 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 PROJPRZEM MAKRUM S.A. w ciągu 9 miesięcy 2018 r. oraz analogicznym okresie roku 2017.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA (WARIANT KALKULACYJNY)

	od 01.01 do 30.09.2018 (niebadane)	od 01.01 do 30.09.2017 (niebadane)
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	88 835	76 886
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	86 780	75 707
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 055	1 179
Koszt własny sprzedaży	71 974	62 972
Koszt sprzedanych produktów i usług	69 658	61 878
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	2 316	1 094
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	16 861	13 914
Koszty sprzedaży	2 757	3 727
Koszty ogólnego zarządu	8 699	6 447
Pozostałe przychody operacyjne	1 566	5 172
Pozostałe koszty operacyjne	277	204
Straty (zyski) z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (wpływ wdrożenia MSSF 9)	(7 804)	478
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 498	8 230
Przychody finansowe	337	649
Koszty finansowe	7 458	1 130
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 376	7 750
Podatek dochodowy	1 249	2 110
Zysk (strata) netto	6 127	5 640

Na wzrost przychodów Spółki o 15,5% w porównaniu z 9 miesiącami 2017 roku wpływ miał:

- wzrost przychodów ze sprzedaży systemów przeładunkowych o 15,7 mln PLN (wzrost o 33%), wynika o m.in. z wyraźnego wzrostu sprzedaży systemów parkingowych, ale także wzrost ilościowego w zakresie systemów przekładkowych sensu stricto - poniżej zestawienie zmian ilościowych (dane w sztukach):

Pozycja	9 miesięcy 2018	9 miesięcy 2017	Zmiana
Pomosty	3 882	3 373	15,09%
Termośluzы	395	430	-8,14%
Uszczelnienia	2 909	2 054	41,63%

- spadek przychodów ze sprzedaży w segmencie konstrukcji stalowych o 4,5 mln PLN (spadek o 16%) – przychody w obu okresach dotyczyły dwóch różnych działalności – przychody 9 miesięcy 2017r. dotyczyły sprzedaży lekkich konstrukcji stalowych z sprzedanego Zakładu w Sępólnie Krajeńskim, a przychody 9 miesięcy 2018 r. dotyczą jedynie sprzedaży konstrukcji maszyn i urządzeń produkowanych w Zakładzie w Bydgoszczy (dawne MAKRUM Project Management Sp. z o.o.),
- niewielki wzrost przychodów ze sprzedaży segmentu budownictwa o 0,2 mln PLN (tj. o 24%) – z uwagi na przeniesienie tego rodzaju działalności do spółki zależnej PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o., w Spółce w ciągu 9 miesięcy 2018r. realizowane były jedynie rozpoczęte wcześniej projekty.

PROJPRZEM MAKRUM S.A. osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 14,5 mln PLN. Wysoki zysk na tym poziomie został osiągnięty częściowo dzięki odwróceniu odpisów aktualizujących PROMStahl Polska Sp. z o.o. na kwotę ok 7,2 mln PLN, w związku z całkowitą ich spłatą ze środków z dokapitalizowania tej spółki.

W porównywalnym okresie roku 2017r. istotny wpływ na wyniki Spółki miał zysk ze sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa – Zakładu w Sępólnie Krajeńskim w wysokości 4,6 mln PLN.

Pomimo osiągniętej straty na działalności finansowej w kwocie 7,1 mln PLN (która była głównie wynikiem dokonanych odpisów aktualizujących wartość udziałów w PROMStahl Polska Sp. z o.o. w wysokości 6,0 mln PLN) Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 7,4 mln PLN oraz netto w wysokości 6,1 mln PLN.

2.2.2 Bilans

AKTYWA TRWAŁE

Wartość aktywów trwałych Spółki na dzień 30.09.2018 r. spadła o 11% wobec stanu na dzień 31.12.2017 r. i wyniosła 78,7 mln PLN. Na zmianę w tej pozycji wpływ miały przede wszystkim:

- przeszacowanie oraz przeniesienie do aktywów trwałych dostępnych do sprzedaży części nieruchomości gruntowej w Bydgoszczy przy ul. Bydgoskich Olimpijczyków, której istotna część została już sprzedana w sierpniu 2018r.,
- przeniesienie do aktywów trwałych dostępnych do sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej przy ul. Bernardyńskiej 13 w związku z rozpoczętym procesem jej sprzedaży,
- przeniesienie do aktywów trwałych dostępnych do sprzedaży części aktywów trwałych - maszyn Zakładu Produkcyjnego w Bydgoszczy, które nie są już wykorzystywane w działalności produkcyjnej i rozpoczęto proces ich sprzedaży,
- odpisy amortyzacyjne i niewielkie wydatki inwestycyjne,
- objęcie nowych udziałów i utworzenie odpisów aktualizujących na część wartości udziałów PROMStahl Polska Sp. z o.o.

Aktywa	30.09.2018 (niebadane)	31.12.2017 (przekształcone)
Aktywa trwałe		
Wartość firmy	28 620	28 620
Aktywa niematerialne	2 998	3 325
Rzeczowe aktywa trwałe	21 596	28 510
Nieruchomości inwestycyjne	11 809	22 038
Inwestycje w jednostkach zależnych	9 786	4 286
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	1 797	-
Pozostałe należności długoterminowe	2 078	1 347
Aktywa trwałe	78 684	88 126

AKTYWA OBROTOWE

Aktywa obrotowe na dzień 30.09.2018 r. spadły w stosunku do 31.12.2017 r. o ca 10,5 mln PLN i wyniosły 57,4 mln PLN.

Powodem zmiany wartości aktywów obrotowych jest:

- wzrost zapasów o 6,8 mln PLN,
- wzrost aktywów z tytułu umowy o 3,3 mln PLN
- wzrost wartości środków pieniężnych o 0,9 mln PLN,
- spadek salda udzielonych pożyczek per saldo ok. 1,1 mln PLN,
- spadek należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 19,9 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

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności PROJPRZEM MAKRUM S.A.
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku
(w tysiącach PLN)

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 znacząca jej część została sprzedana w dniu 10 sierpnia 2018r.

Na dzień 30.09.2018r. do aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży zostały przeklasyfikowane:

- nieruchomość inwestycyjna przy ul. Bernardyńskiej 13 w związku z rozpoczętym procesem jej sprzedaży,
- część aktywów trwałych - maszyn Zakładu Produkcyjnego w Bydgoszczy, które nie są już wykorzystywane w działalności produkcyjnej i rozpoczęto proces ich sprzedaży.

Aktywa	30.09.2018 (niebadane)	31.12.2017 (przekształcone)
Aktywa obrotowe		
Zapasy	22 243	15 455
Aktywa z tytułu umowy	11 931	8 644
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 137	40 059
Pożyczki	1 412	2 503
Pochodne instrumenty finansowe	-	412
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	8	91
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	224	130
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 442	583
Aktywa obrotowe	57 397	67 877
Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	13 654	1 077

KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny Spółki na dzień 30.09.2018 roku wyniósł 93,8 mln PLN i był niższy w stosunku do końca roku 2017 o 0,5 mln PLN, co wynika z wypłaty zatwierdzonej uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29.05.2018r. dywidendy za 2017r., a z drugiej strony z osiągniętego zysku netto w ciągu 9 miesięcy 2018 roku.

Pasywa	30.09.2018 (niebadane)	31.12.2017 (przekształcone)
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	5 983	5 983
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	49 959	49 959
Kapitał zapasowy	4 357	897
Kapitały rezerwowe	29 757	36 402
Zyski zatrzymane:	3 793	1 064
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(2 333)	(6 794)
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	6 127	7 858
Kapitał własny	93 849	94 304

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY

Wartość zobowiązań i rezerw na dzień 30.09.2018 r. zmniejszyła się o ok. 6,9 mln PLN w stosunku do stanu na koniec 2017 roku i osiągnęła poziom 55,9 mln PLN.

Na spadek zobowiązań ogółem wpłynęło przede wszystkim obniżenie się poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, w mniejszym stopniu zobowiązań z tytułu leasingu. Z drugiej strony aktywowały się zobowiązania z tytułu umów.

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności PROJPRZEM MAKRUM S.A.
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku
(w tysiącach PLN)

Pasywa	30.09.2018 (niebadane)	31.12.2017 (przekształcone)
Zobowiązania długoterminowe		
Leasing finansowy	890	3 154
Pozostałe zobowiązania	1 637	1 589
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 341	1 007
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	249	259
Zobowiązania długoterminowe	4 117	6 009
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21 789	32 580
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	369	1 378
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	17 583	17 096
Leasing finansowy	2 584	2 037
Pochodne instrumenty finansowe	37	-
Zobowiązanie z tytułu umowy	4 742	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2 654	1 665
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	2 011	2 011
Zobowiązania krótkoterminowe	51 769	56 767
Zobowiązania razem	55 886	62 776

2.2.3 Przepływy pieniężne

	od 01.01 do 30.09.2018 (niebadane)	od 01.01 do 30.09.2017 (niebadane)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	19 162	7 083
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 980)	(17 060)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(8 295)	6 931
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	873	(2 580)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	583	3 441
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 442	860

W ciągu 9 miesięcy 2018 roku Spółka zanotowała dodatni przepływ z działalności operacyjnej w wysokości 19,2 mln PLN. Osiągnięty zysk brutto (7,4 mln PLN) został skorygowany głównie o amortyzację (2,2 mln PLN) oraz odpisy aktualizujące wartość udziałów PROMStahl Polska Sp z o.o. Największe zmiany w kapitale obrotowym dotyczyły zmiany stanu należności i zobowiązań z tytułu umów (pozytywny wpływ na zmianę środków pieniężnych) oraz zapasów, aktywów z tytułu umów i zobowiązań (negatywny wpływ na zmianę środków pieniężnych).

Na działalności inwestycyjnej Spółka osiągnęła ujemne przepływy pieniężne w wysokości 10,0 mln PLN, na co składały się ruchy związane z:

- wpływami ze sprzedaży akcji - 0,1 mln PLN,
- wpływami ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych - 3,5 mln PLN,
- pożyczkami udzielonymi i spłaconymi - wpływ gotówki netto - 0,2 mln PLN,
- wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych - 0,9 mln PLN
- wydatkami na nabycie i dopłat do kapitału jednostek zależnych - 12,5 mln PLN.

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności PROJPRZEM MAKRUM S.A.
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku
(w tysiącach PLN)

Na działalności finansowej odnotowano ujemny przepływ w wysokości 8,3 mln PLN, co związane było z wypłatą dywidendy 6,6 mln PLN, ze wzrostem stanu netto kredytów i pożyczek o 0,5 mln PLN, spłaty leasingu finansowego 1,7 mln PLN i zapłatą odsetek w wysokości 0,5 mln PLN.

2.2.4 Analiza wskaźnikowa

Na koniec III kwartału 2018 roku podstawowe wskaźniki dotyczące płynności finansowej uległy nieznacznemu pogorszeniu, z kolei wskaźniki rentowności są na zbliżonym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku 2017, w którym na wynik znacząco wpłynął efekt zdarzenia jednorazowego – zysk na sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa Zakładu Produkcyjnego w Sepólnie Krajeńskim.

Obrotowość aktywów	Formuły	Cel	9M2018	9M2017
Obrotowość aktywów	Przychody netto ze sprzedaży produktów/aktywa	max.	59,33%	50,67%
Wskaźniki struktury bilansu	Formuły*,**	Cel	30.09.2018	30.09.2017
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe/aktywa trwałe	>1	1,22	1,36
Kapitał obrotowy netto	Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe - aktywa trwałe + rezerwy na zobowiązania	dodatni	22 029	30 242
Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia	Formuły*,**	Cel	30.09.2018	30.09.2017
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	1,45	1,68
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe-Zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	1,00	1,25
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/aktywa	ok. 0,5	0,37	0,37
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/kapitał własny	ok. 1	0,60	0,60
Wskaźniki rentowności	Formuły	Cel	9M2018	9M2017
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto/przychody netto od sprzedaży produktów, towarów i materiałów	max.	6,90%	7,34%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto/przychody netto od sprzedaży produktów	max.	8,30%	10,08%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto/aktywa	max.	4,09%	3,73%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto/kapitał własny	max.	6,53%	6,06%
Pozostałe wskaźniki	Formuły	Cel	9M2018	9M2017
EBITDA w PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	16 716	10 241
Wskaźnik rentowności EBITDA	EBITDA w PLN/Przychody netto od sprzedaży produktów	max.	18,82%	13,32%

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

** w kalkulacji kapitału obrotowego netto i 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

W związku z połączeniem Spółki ze spółką MAKRUM Project Management Sp. z o.o. w dniu 01.12.2017r. oraz sprzedażą Zakładu Produkcyjnego w Sępólnie Krajeńskim jako Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa w dniu 29.09.2017r. 9 miesięcy 2018r. jest okresem, który wskazuje wyniki Spółki po ww. zmianach organizacyjnych. W związku z tym zarówno w zakresie źródeł przychodów jak i majątku, który umożliwia ich osiągnięcie wyniki segmentu konstrukcji stalowych są odmienne. W ciągu 9 miesięcy 2017r. wielkości te dotyczyły Zakładu Produkcyjnego w Sępólnie Krajeńskiej, w okresie 9 miesięcy 2018r. Zakładu Produkcyjnego w Bydgoszczy (dawny MAKRUM Project Management Sp. z o.o.).

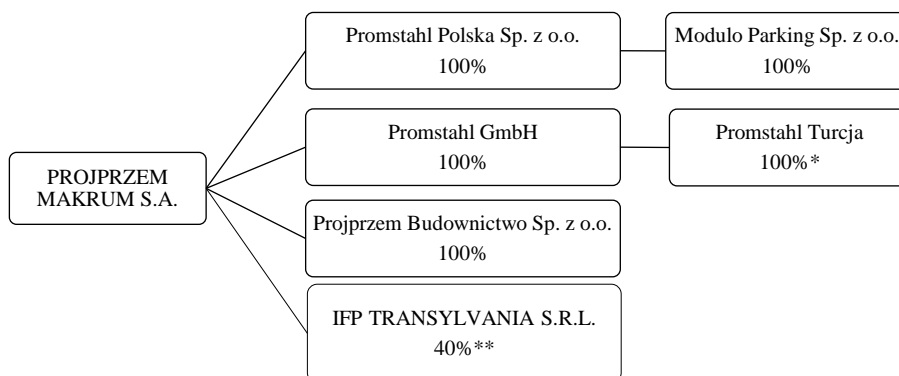
4. Opis organizacji Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

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 istotnej działalności operacyjnej

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 2018.

6. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 15.11.2018 r. (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art. 69 ustawy o ofercie publicznej)

Akcjonariusz	Liczba akcji uprzywilejowanych	Liczba akcji zwykłych	% udziału w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% udziału w głosach na WZ
Stan na dzień 15.11.2018					
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

W stosunku do dnia publikacji ostatniego raportu za I półrocze 2018 roku tj. od dnia 27.08.2018 roku struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

Ponadto Spółka informuje, iż do dnia publikacji raportu półrocznego tj. do dnia 15.11.2018 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 15.11.2018 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego oraz na dzień 30.09.2018 roku jedyną osobą posiadającą akcje Spółki był Pan Marcin Marczuk Członek Rady Nadzorczej, który posiadał 500 akcji PROJPRZEM MAKRUM S.A.

8. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Informacje o istotnych 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 01.01.2018 do 30.09.2018 r., jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

W okresie 9 miesięcy 2018r. Spółka nie udzieliła żadnych poręczeń kredytów lub pożyczek.

W okresie 9 miesięcy 2018 roku Spółka udzieliła następujące pozostałe poręczenia:

PORĘCZENIA UDZIELONE PRZEZ PROJPRZEM MAKRUM S.A. W OKRESIE 9 MIESIĘCY 2018 ROKU				
Data umowy	Dłużnik	Beneficjent	Wartość poręczenia (w tys. PLN)	Ważność poręczenia
04.01.2018	Projprzem Budownictwo Sp. z o.o.	HUBIS Dystrybucje Budowlane Czekański i Wspólnicy sp.k.	150	30.06.2018
05.02.2018	Projprzem Budownictwo Sp. z o.o.	Składy VOX Sp. z o.o. Sp. k.	62	30.06.2018
29.03.2018	Projprzem Budownictwo Sp. z o.o.	PERI Polska Sp. z o.o.	200	31.12.2019
29.03.2018	Projprzem Budownictwo Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwo Produkcji Mas Betonowych Bosta Beton Sp. z o.o.	98	30.08.2018
05.04.2018	Projprzem Budownictwo Sp. z o.o.	CEMEX Polska Sp. z o.o.	210	30.08.2018

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności PROJPRZEM MAKRUM S.A.
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku
(w tysiącach PLN)

27.04.2018	STALNOX Wiktor Dąbrowski	ARCELORMITTAL DISTRIBUTION SOLUTION Sp. z o.o.	220	31.12.2019
14.05.2018	Projprzem Budownictwo Sp. z o.o.	RUUKKI POLSKA	1 132	30.11.2018
14.05.2018	Projprzem Budownictwo Sp. z o.o.	Pekabex Bet	299	30.07.2018
14.05.2018	Projprzem Budownictwo Sp. z o.o.	Pruszyński	662	30.09.2018
17.05.2018	Projprzem Budownictwo Sp. z o.o.	ADAMIETZ	984	30.10.2018
17.05.2018	Projprzem Budownictwo Sp. z o.o.	BLACHPROFIL 2	300	30.10.2018
18.05.2018	Projprzem Budownictwo Sp. z o.o.	KON-BET	756	30.11.2018
28.05.2018	Projprzem Budownictwo Sp. z o.o.	ASSA ABLOY MERCOR DOORS Sp. z o.o.	103	31.08.2018
09.07.2018	Projprzem Budownictwo Sp. z o.o.	ZPB KACZMAREK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa	154	31.12.2018
30.07.2018	Projprzem Budownictwo Sp. z o.o.	DWD Bau Tech Sp. z o.o.	120	31.12.2018
22.08.2018	Projprzem Budownictwo Sp. z o.o.	ASSA ABLOY MERCOR DOORS Sp. z o.o.	30	31.10.2018
05.09.2018	Projprzem Budownictwo Sp. z o.o.	PRUSZYŃSKI Sp. z o.o.	206	30.03.2019
05.09.2018	Projprzem Budownictwo Sp. z o.o.	JET GRUPA POLSKA Sp. z o.o.	50	30.03.2019

W okresie 9 miesięcy 2018 roku zostały udzielone na zlecenie Spółki następujące gwarancje:

GWARANCJE UDZIELONE NA ZLECENIE PROJPRZEM MAKRUM S.A. W OKRESIE 9 MIESIĘCY 2018 ROKU					
Data wystawienia	Gwarant	Dłużnik	Rodzaj zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia	Data ważności
				w tys. PLN	
26.02.2018	Santander Bank Polska 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	Santander Bank Polska SA	PROJPRZEM MAKRUM SA	gwarancja rękojmi	478	15.02.2020
07.05.2018	mBank SA	PROJPRZEM MAKRUM SA	gwarancja rękojmi	355	14.04.2023

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności PROJPRZEM MAKRUM S.A.
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku
(w tysiącach PLN)

07.05.2018	mBank SA	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja wykonania kontraktowych zobowiązań gwarancyjnych	100	30.04.2023
07.05.2018	Santander Bank Polska 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
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
04.07.2018	PKO BP SA	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja rękojmi	185	01.03.2021
23.07.2018	PKO BP SA	PROJPRZEM MAKRUM SA	gwarancja dobrego wykonania umowy	528	01.10.2018

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 kwietniu 2018r. Spółka sprzedała nieruchomości przy ul. Kieleckiej.

W dniu 31 lipca 2018r. Spółka 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.

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

W sierpniu 2018r. Zarząd Spółki ogłosił przetarg na sprzedaż posiadanej nieruchomości inwestycyjnej – budynku biurowego w Bydgoszcz przy ul. Bernardyńskiej 13. Do przetargu zgłosił się jeden kontrahent, który wpłacił wymagane wadium.

W dniu 30 sierpnia 2018r. Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 01 września 2018r. do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki Pana Andrzej Goławskiego. Do podstawowych zadań nowego członka Zarządu należy sprawowanie funkcji kontrolno-nadzorczych nad rozwijaniem w grupie segmentem budownictwa przemysłowego.

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 Spółki są:

- koniunktura gospodarcza w Polsce i Europie – w tym poziom nakładów inwestycyjnych,
- poziom kursu EUR rzutujący na rentowność i atrakcyjność sprzedaży eksportowej,
- wzrost popytu na parkingi automatyczne oraz sytuacja konkurencyjna na tym rynku,
- poziom inwestycji na rynku logistycznym w Polsce jak i Europie,
- 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 Spółki są:

- reorganizacja modelu zarządzania Spółką i jej podmiotami zależnymi,
- optymalne wykorzystanie posiadanego potencjału produkcyjnego, w tym rozbudowanego zakładu produkcyjnego systemów przeładunkowych w Koronowie,
- optymalizacja środków trwałych wykorzystywanych w zakładzie produkcyjnym w Bydgoszczy,
- 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 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,
- wykorzystaniem synergii Spółki 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 i jej podmiotów zależnych,
- koncentracją na działaniach związanych z podstawowymi segmentami operacyjnymi i sprzedaż aktywów nieoperacyjnych,
- wzrost wartości kontraktów w segmencie budownictwa przemysłowego ulokowanego w spółce zależnej 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.

Bydgoszcz, dn. 15 listopada 2018 roku

Podpisy Zarządu:

Wiceprezes Zarządu
Andrzej Goławski

Wiceprezes Zarządu
Dariusz Szczechowski

Prezes Zarządu
Piotr Szczebblewski