



**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku**

*28 sierpnia 2019 roku*

*Spis treści*

1. Najważniejsze informacje .....	3
2. Komentarz Zarządu do osiągniętych wyników i działalności Grupy Kapitałowej w okresie od 01.01.2019 do 30.06.2019r. ....	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 .....	11
6. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 28.08.2019 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 28.08.2019r. ....	12
8. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	12
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 01.01.2019 do 30.06.2019r., 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 .....	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:

- Przychody Grupy w I półroczu 2019 roku wyniosły 102,3 mln PLN,
- EBITDA wynosi 3,5 mln PLN,
- Zysk netto w wysokości 0,9 mln PLN.

## 2. Komentarz Zarządu do osiągniętych wyników i działalności Grupy Kapitałowej w okresie od 01.01.2019 do 30.06.2019r.

Wybrane Dane Finansowe	od 01.01 do 30.06.2019 (niebadane)	od 01.01 do 30.06.2018 (niebadane)	od 01.01 do 31.12.2018
	tys. PLN		
<b>Rachunek zysków i strat</b>			
Przychody ze sprzedaży	102 263	122 890	261 892
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 592	8 878	16 717
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 670	7 404	14 944
Zysk (strata) netto	861	4 771	11 047
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	861	4 771	11 047
Zysk na akcję (PLN)	0,14	0,80	1,85
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	0,14	0,80	1,85
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>			
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 391	8 535	20 129
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 213)	(5 106)	-4 501
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 010	(1 245)	-8 460
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(4 812)	2 184	7 169
<b>Bilans</b>			
Aktywa	198 212	202 102	188 670
Zobowiązania długoterminowe	8 239	5 104	5 249
Zobowiązania krótkoterminowe	87 313	97 582	77 915
Kapitał własny	102 660	99 415	105 506
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	102 660	99 415	105 506

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

- systemów przeładunkowych,
- konstrukcji stalowych,  
Produkcja i sprzedaż systemów parkingowych, podobnie jak na dzień 31.12.2018 roku, zostały zaprezentowane w segmencie konstrukcji stalowych. Dane za I półrocze 2018 roku zostały sprowadzone do porównywalności
- budownictwa przemysłowego,
- pozostały, który obejmuje. m.in. wynajem i dzierżawę nieruchomości.  
W połowie 2019 roku spółka dominująca zaprzestała wynajmu aktywów/nieruchomości.

## Funkcjonowanie segmentów w ciągu 6 miesięcy 2019 roku oraz ich perspektywy:

### **Systemy przeładunkowe**

W I półroczu 2019 roku utrzymywał się wysoki wzrost sprzedaży w tym segmencie tj. 13% r/r. Sprzedaż produktów tego segmentu do klientów docelowych odbywa się za pośrednictwem spółek zależnych (PROMStahl GmbH, PROMStahl Polska Sp. z o.o.) oraz bezpośrednio ze Spółki (sprzedaż eksportowa do państw Europy Środkowo-Wschodniej i Północnej około 9% wielkości sprzedaży tego segmentu). Grupa kontynuuje działania w zakresie optymalizacji procesów produkcyjnych zachodzących w Zakładzie w Koronowie, gdzie wytwarzane są komponenty systemów przeładunkowych.

W 2019 roku rozpoczęto modernizację i rozbudowę tego zakładu produkcyjnego. Inwestycja jest w fazie realizacji. Po jej zakończeniu zwiększą się moce produkcyjne, skróceniu ulegnie czas produkcji (wzrost wydajności, redukcja kosztów), co będzie miało znaczny wpływ na konkurencyjność wytwarzanych produktów.

### **Konstrukcje stalowe**

Segment ten obejmuje produkcję tradycyjnych maszyn MAKRUM (kruszarki, suszarnie, młyny, przesiewacze, granulatory) oraz parkingów automatycznych produkowanych na zlecenie spółki zależnej MODULO Parking Sp. z o.o. Produkcja tego segment realizowana była w zakładzie w Bydgoszczy który wytwarza konstrukcje maszyn dla szeregu gałęzi przemysłu oraz w zakładzie w Koronowie (elementy parkingów automatycznych). W zakresie tego segmentu realizowany jest cel sprzedaży głównie własnych produktów, które generują wyższe marże.

W bieżącym roku poziom sprzedaży tego segmentu jest niższy niż rok wcześniej o 31%.

- sprzedaż maszyn Makrum - spadek sprzedaży o 43% r/r.  
Znaczny spadek przychodów w stosunku do analogicznego okresu 2018 wynika z cykliczność realizacji zawartych kontraktów i przesunięcia ich realizacji na drugą połowę 2019 roku.
- sprzedaż parkingów - odnotowano 5% wzrost przychodów r/r.

### **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, Bydgoszczy oraz od listopada 2018 roku we Wrocławiu. W segmencie kontynuowane są działania z zakresu budownictwa przemysłowego, podpisano nowe kontrakty, których realizacja rozpocznie w II połowie 2019 roku. Spadek przychodów w stosunku do analogicznego okresu 2018 o 49% wynika z cykliczność realizacji zawartych kontraktów oraz stosunkowo niskiego zaangażowania wykonawczego na nowo zawartych kontraktach. Priorytetem segmentu jest utrzymanie rentowności, pomimo relatywnie niekorzystnego otoczenia rynkowego. W drugim półroczu 2019 roku Grupa spodziewa się istotnego wzrostu przychodów tego segmentu.

## **2.1. Charakterystyka sprzedaży**

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2019 roku wyniosły 102,3 mln PLN i były niższe o 20,6 mln PLN (tj.16,7%) w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2018 roku:

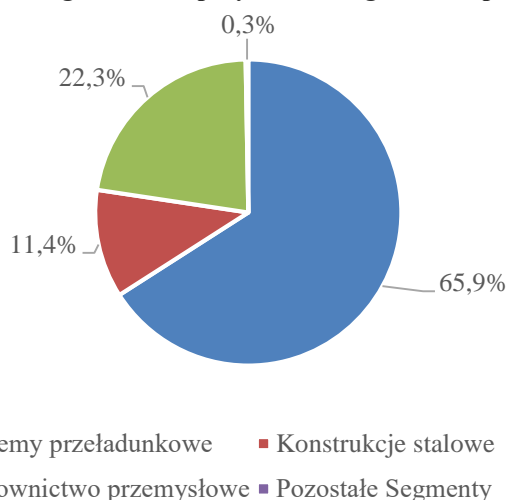
- wzrost przychodów odnotowano w segmencie systemów przeładunkowych (8,0 mln PLN tj. 13%),
- spadek przychodów odnotowano w segmencie konstrukcji stalowych (5,2 mln PLN tj. 31%) oraz segmencie budownictwa przemysłowego (22,3 mln PLN tj. 49%).  
W drugim półroczu 2019 roku Grupa oczekuje istotnego wzrostu przychodów w tych segmentach.
- spadek w segmencie pozostałe (1,0 mln PLN).

Poniżej zaprezentowano sprzedaż za I półroczu 2019 roku w porównaniu do I półroczu 2018 roku.

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku  
(w tysiącach PLN)

SEGMENTY OPERACYJNE	Systemy przeładunkowe	Konstrukcje stalowe	Budownictwo przemysłowe	Pozostałe segmenty	Niealokowane	OGÓŁEM
<b>za okres od 01.01 do 30.06.2019 roku (niebadane)</b>						
Przychody przypisane do segmentów	67 433	11 693	22 851	285		102 263
Przychody ze sprzedaży między segmentami	355					355
<b>Wynik segmentu /zysk brutto ze sprzedaży/</b>	<b>19 943</b>	<b>1205</b>	<b>2 267</b>	<b>127</b>		<b>23 542</b>
Koszty sprzedaży	10 173	164				10 337
Koszty ogólnego zarządu	6 773	1 777	3 180	32		11 763
<b>Wynik segmentu /zysk (strata) ze sprzedaży/</b>	<b>2 996</b>	<b>-736</b>	<b>-912</b>	<b>94</b>		<b>1 443</b>
Aktywa segmentu sprawozdawczego	76 183	56 225	13 212	19 413	33 179	198 212
<b>za okres od 01.01 do 30.06.2018 roku (niebadane)</b>						
Przychody przypisane do segmentów	59 482	16 903	45 181	1 324		122 890
Przychody ze sprzedaży między segmentami						
<b>Wynik segmentu /zysk brutto ze sprzedaży/</b>	<b>18 257</b>	<b>2 170</b>	<b>6 009</b>	<b>286</b>		<b>26 722</b>
Koszty sprzedaży	9 417	99				9 516
Koszty ogólnego zarządu	5 745	1 970	1 872	141		9 728
<b>Wynik segmentu /zysk (strata) ze sprzedaży/</b>	<b>3 095</b>	<b>101</b>	<b>4 137</b>	<b>145</b>		<b>7 478</b>
Aktywa segmentu sprawozdawczego	80 442	56 857	20 288	25 077	19 438	202 102

**Udział przychodów z segmentów w przychodach ogółem w I półroczu 2019 roku**



Na ogólny spadek przychodów Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM S.A. w I półroczu 2019 roku wynoszący 20,6 mln PLN istotny wpływ miał spadek sprzedaży krajowej o 26,4 mln PLN tj. 38% w tym:

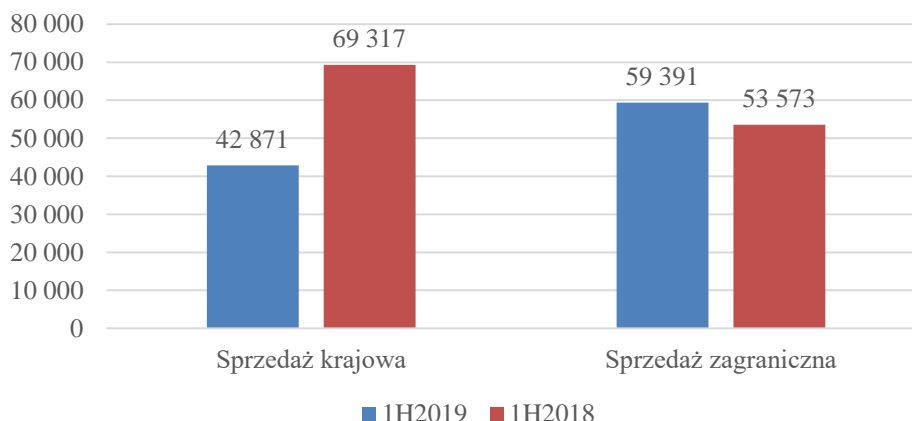
- segment budownictwa przemysłowego – spadek o 22,3 mln PLN,
- segment konstrukcji stalowych – spadek o 4,0 mln PLN,
- segment pozostałe – spadek o 1,0 mln PLN,
- segment systemów przeładunkowych – wzrost 0,9 mln PLN.

Sprzedaż na rynki eksportowe wzrosła o 5,8 mln zł tj. 11% w tym:

- segment systemów przeładunkowych – wzrost 7,0 mln PLN,
- segment konstrukcji stalowych – spadek o 1,2 mln PLN.

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku  
(w tysiącach PLN)

### Sprzedaż wg kierunków geograficznych



## 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 I półroczu 2019 roku oraz an alogicznym okresie roku 2018.

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.01 do 30.06.2019 (niebadane)	od 01.01 do 30.06.2018 (niebadane)
<b>Działalność kontynuowana</b>		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>102 263</b>	<b>122 890</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	101 461	121 041
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	802	1 849
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>78 721</b>	<b>96 168</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	77 983	94 381
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	738	1 787
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>23 542</b>	<b>26 722</b>
Koszty sprzedaży	10 337	9 516
Koszty ogólnego zarządu	11 763	9 728
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>1 443</b>	<b>7 478</b>
Pozostałe przychody operacyjne	455	1 665
Pozostałe koszty operacyjne	45	141
Straty (zyski) z tytułu ryzyka kredytowego	(261)	(124)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 592</b>	<b>8 878</b>
Przychody finansowe	916	276
Koszty finansowe	837	1 749
Zysk z okazjowego nabycia	-	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 670</b>	<b>7 404</b>
Podatek dochodowy	809	2 633
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>861</b>	<b>4 771</b>

Grupa PROJPRZEM MAKRUM S.A. w I półroczu 2019 roku odnotowana zysk brutto na sprzedaży w wysokości 23,5 mln PLN (wobec 26,7 mln PLN w analogicznym okresie 2018 roku). Zmiana struktury sprzedaży jak i poziom marż dla poszczególnych segmentów Spółki, mających bezpośredni wpływ na osiągnięty rezultat, została wyjaśniona w pkt. 2.1.

W 2019 roku Grupa osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 1,6 mln PLN (wobec 8,8 mln PLN w 2018). Na spadek zysku (w stosunku do I półrocza 2018 roku) miało wpływ kilku czynników, w tym głównie

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku  
(w tysiącach PLN)

---

wzrost kosztów sprzedaży o 9% (wzrost sprzedaży na eksport o 11% i w konsekwencji wzrost kosztów transportu), wzrost kosztów ogólnego zarządu o 2,0 mln PLN tj.21% (wzrost kosztów funkcjonowania Projprzem Budownictwo Sp. z o.o., w tym nowy oddział we Wrocławiu) oraz fakt, iż w 2018 roku dokonano dodatniego przeszacowania wartości nieruchomości inwestycyjnej zlokalizowanej w Bydgoszczy (ul. Bydgoskich Olimpijczyków).

W I półroczu 2019 roku Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 1,7 mln PLN oraz netto w wysokości 0,9 mln PLN.

## 2.2.2 Bilans

### AKTYWA TRWAŁE

Wartość aktywów trwałych Grupy PROJPRZEM MAKRUM S.A. na dzień 30.06.2019 roku wzrosła o 24% tj. o 18,2 mln PLN wobec stanu na dzień 31.12.2018 roku. i wyniosła 94,9 mln PLN. Na zmianę w tej pozycji wpływ miały przede wszystkim:

- zakup obligacji Grupy Kapitałowej IMMOBILE S.A. - 10,6 mln PLN wykazano w pozycji pozostałe długoterminowe aktywa finansowe,
- zakup nieruchomości inwestycyjnej – 0,6 mln PLN (zwiększenie potencjału nieruchomości zlokalizowanej na osiedlu mieszkaniowym w Fordonie w Bydgoszczy),
- nakłady inwestycyjne związane z rozbudową i modernizacją zakładu w Koronowie,
- aktywa z tytułu prawa do użytkowania - efekt wprowadzenia MSSF 16,
- odpisy amortyzacyjne.

Aktywa	30-06-2019 (niebadane)	31-12-2018
<b>Aktywa trwałe</b>		
Wartość firmy	31 070	31 070
Aktywa niematerialne	4 687	4 696
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	8 877	
Rzeczowe aktywa trwałe	16 892	21 773
Nieruchomości inwestycyjne	17 257	16 571
Należności i pożyczki	5 511	2 561
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	10 599	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>94 903</b>	<b>76 672</b>

### AKTYWA OBROTOWE

Aktywa obrotowe Grupy PROJPRZEM MAKRUM S.A. na dzień 30.06.2019 roku. spadły w stosunku do 31.12.2018 roku o 7,5 mln PLN tj. 7% i wyniosły 102,3 mln PLN.

Powodem zmiany wartości aktywów obrotowych jest m.in.:

- spadek środków pieniężnych o 4,8 mln PLN,
- spadek aktywów z tytułu umowy o 3,9 mln PLN,
- spadek wartości udzielonych przez Spółkę pożyczek o 3,3 mln PLN,
- spadek należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności o 1,0 mln PLN,
- wzrost pozostałych aktywów krótkoterminowych o 3,6 mln PLN (obligacje GK MMOBILE S.A.),
- wzrost należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego 1,1 mln PLN.

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku  
(w tysiącach PLN)

Aktywa	30-06-2019 (niebadane)	31-12-2018
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	38 034	37 479
Aktywa z tytułu umów	7 833	11 684
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	40 947	41 989
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 091	9
Pożyczki	2 689	5 971
Pochodne instrumenty finansowe	234	
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3 575	5
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	205	155
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 700	12 501
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>102 307</b>	<b>109 793</b>
Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 002	2 206

Na dzień 30.06.2019 roku w aktywach trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży zostały ujęte:

- część aktywów trwałych - maszyn Zakładu Produkcyjnego w Bydgoszczy, które nie są już wykorzystywane w działalności produkcyjnej i rozpoczęto proces ich sprzedaży.

#### KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny Grupy PROJPRZEM MAKRUM S.A. na dzień 30.06.2019 roku wyniósł 102,7 mln PLN i był niższy w stosunku do stanu na koniec 2018 roku o 2,8 mln PLN tj. 3%, co wynika z:

- uchwałą WZA Projprzem Makrum S.A. zysk netto za 2018 rok spółki dominującej w kwocie 7,1 mln PLN przeznaczono na wypłatę dywidendy w kwocie 3,6 mln PLN (wartość przesunięto do zobowiązań), w pozostałej zaś części na kapitał zapasowy Spółki. W dalszej kolejności WZA podjęto uchwałę o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 5,0 mln PLN (przesunięcie kwoty z kapitału zapasowego na rezerwy),
- w I półroczu osiągnięto zysk netto w wysokości 0,9 mln PLN.

Pasywa	30-06-2019 (niebadane)	31-12-2018
<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	-180	-62
Kapitał zapasowy	2 474	3 898
Pozostałe kapitały rezerwowe	31 414	26 414
Zyski zatrzymane:	9 979	16 283
- zysk (strata) z lat ubiegłych	9 117	(4 975)
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	861	11 047
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>102 660</b>	<b>105 506</b>
Udziały niedające kontroli		
<b>Kapitał własny</b>	<b>102 660</b>	<b>105 506</b>

#### ZOBOWIĄZANIA I REZERWY

Wartość zobowiązań i rezerw na dzień 30.06.2019 roku zwiększyła się o 12,4 mln PLN (tj. o 15%) w stosunku do stanu na koniec 2018 roku i osiągnęła poziom 95,6 mln PLN.

- wzrost zobowiązań długoterminowych o 3,0 mln PLN tj. 57%, w tym zwiększenie wartości kredytów, pożyczek oraz leasing - łącznie o 2,3 mln PLN,
- wzrost zobowiązaniach krótkoterminowych o 9,4 mln PLN tj. 12% - istotny wzrost dotyczy zobowiązań z tytułu umów 9,4 mln PLN.



Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku  
(w tysiącach PLN)

Pasywa	30-06-2019 (niebadane)	31-12-2018
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	1 334	
Leasing	2 119	1 107
Pozostałe zobowiązania	2 429	2 234
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 252	908
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	330	328
Pozostałe rezerwy długoterminowe	775	671
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>8 239</b>	<b>5 249</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	37 557	38 259
Zobowiązania z tytułu umów	17 022	7 632
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	19 191	17 842
Leasing	3 124	2 472
Pochodne instrumenty finansowe		58
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	7 137	7 616
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3 281	4 036
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>87 313</b>	<b>77 915</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>95 552</b>	<b>83 164</b>

### 2.2.3 Przepływy pieniężne

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE/CASH FLOW	od 01.01 do 30.06.2019 (niebadane)	od 01.01 do 30.06.2018 (niebadane)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 391	8 535
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 213)	(5 106)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 010	( 1 245)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(4 812)	2 184
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	12 501	5 321
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	10	(3)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	7 700	7 505

W I półroczu 2019 roku Grupa PROJPRZEM MAKRUM S.A. zanotowała dodatni przepływ na działalności operacyjnej w wysokości 2,4 mln PLN. Osiągnięty zysk brutto (1,7 mln PLN) został skorygowany m.in. o amortyzację (1,9 mln PLN) zmianę stanu zapasów, należności i zobowiązań oraz rezerw i rozliczeń międzyokresowych (łącznie negatywny wpływ na zmianę środków pieniężnych 12,5 mln PLN), należności z tytułu umów (pozytywny wpływ na zmianę środków pieniężnych 13,2 mln PLN) a także zapłacony podatek dochodowy 1,5 mln PLN.

Na działalności inwestycyjnej Spółka osiągnęła ujemne przepływy pieniężne w wysokości 8,2 mln PLN, co spowodowane było głównie przez:

- zakup obligacji GK IMMOBILE S.A. – wydatek 14,0 mln PLN,
- zakup aktywów trwałych – wydatek 2,8 mln PLN,
- zakup nieruchomości inwestycyjnej - wydatek 0,6 mln PLN,
- sprzedaż nieruchomości inwestycyjnej (budynek przy ul. Bernardyńskiej 13 w Bydgoszczy) – wpływ 8,1 mln PLN,
- zmianę salda udzielonych i spłaconych pożyczek – wpływy 1,1 mln PLN.

Na działalności finansowej odnotowano dodatni przepływ w wysokości 1,0 mln PLN, co związane było z zaciągnięciem kredytów i pożyczek.

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku  
(w tysiącach PLN)

## 2.2.4 Analiza wskaźnikowa

Na koniec I półrocza 2019 roku podstawowe wskaźniki dotyczące rentowności uległy pogorszeniu w stosunku do analogicznego okresu roku 2018. W przypadku wskaźników płynności finansowej zmiana jest mniej istotna.

<b>Obrotowość aktywów</b>	<b>Formuły</b>	<b>Cel</b>	<b>1H2019</b>	<b>1H2018</b>
Obrotowość aktywów	Przychody netto ze sprzedaży produktów/aktywa	max.	51,59%	60,81%
<b>Wskaźniki struktury bilansu</b>	<b>Formuły*</b>	<b>Cel</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2018</b>
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe/aktywa trwałe	>1	1,15	1,17
Kapitał obrotowy netto	Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe - aktywa trwałe + rezerwy na zobowiązania	dodatni	20 716	23 171
<b>Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia</b>	<b>Formuły*,**</b>	<b>Cel</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2018</b>
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	1,24	1,26
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe-Zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	0,78	0,86
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/aktywa	ok. 0,5	0,49	0,51
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/kapitał własny	ok. 1	0,94	1,03
<b>Wskaźniki rentowności</b>	<b>Formuły</b>	<b>Cel</b>	<b>1H2019</b>	<b>1H2018</b>
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto/przychody netto od sprzedaży produktów, towarów i materiałów	max.	0,84%	3,88%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto/przychody netto od sprzedaży produktów	max.	1,63%	6,02%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto/aktywa	max.	0,43%	2,36%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto/kapitał własny	max.	0,84%	4,80%
<b>Pozostałe wskaźniki</b>	<b>Formuły</b>	<b>Cel</b>	<b>1H2019</b>	<b>1H2018</b>
EBITDA w PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	3 528	10 620
Wskaźnik rentowności EBITDA	EBITDA w PLN/Przychody netto od sprzedaży produktów	max.	3,45%	8,64%

\* 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

W I półroczu 2019 roku Grupa PROJPRZEM MAKRUM S.A. kontynuowała produkcję i sprzedaż w głównych segmentach działalności tj. systemach przeładunkowych i konstrukcjach stalowych. W tym zakresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia o charakterze nietypowym lub jednorazowym.

W bilansie Spółki nastąpiły przesunięcia w z pozycji środków trwałych do aktywów trwałych użytkowanych na podstawie umów oraz ujawnione zostały zobowiązania związane z długoterminowymi umowami najmu powierzchni oraz samochodów, co spowodowało zwiększenie wysokości zobowiązań wykazywanych w pozycji leasing – efekt wdrożenia MSSF 16.

#### 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:

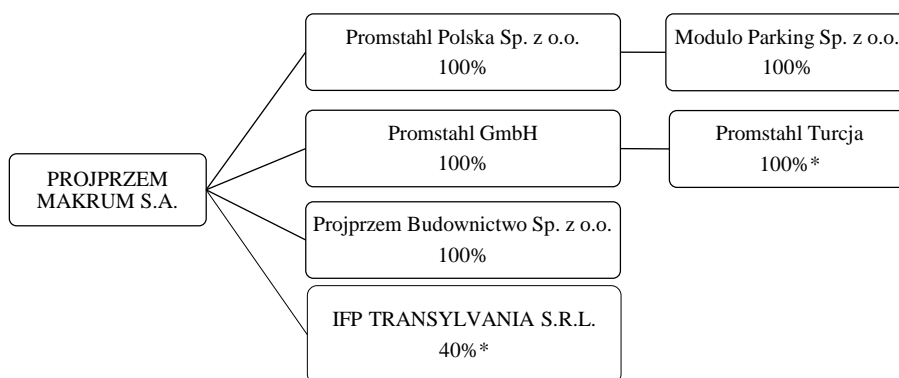
Nazwa spółki zależnej	Siedziba
PROMStahl Polska Sp. z o.o.	Koronowo, Polska
PROMStahl GmbH	Gehrden, Niemcy
PROMstahl Yükleme ve Endüstriyel Kapı Sistemleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Pendik / Stambuł
PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	Bydgoszcz, Polska
MODULO Parking Sp. z o.o.	Bydgoszcz, Polska

W dniu 14 listopada 2018 roku została zarejestrowana w Australijskim Rejestrze Działalności Gospodarczej (Australian Business Register) spółka PROMStahl PTY Ltd. Australia. Udziały (100%) o równowartości 120 AUD w spółce zostały objęte przez PROJPRZEM MAKRUM SA. Spółka ta nie rozpoczęła działalności operacyjnej, a w związku z niespełnieniem się założeń co do możliwości rozwoju tej Spółki podjęto decyzję o jej likwidacji.

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. Podjęto decyzję o likwidacji tej Spółki.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany w składzie Grupy kapitałowej.

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



\* Spółka w likwidacji

#### 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 2019.

## 6. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 28.08.2019 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
<b>Stan na dzień 28.08.2019</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>	-	2.383.484	39,84	2.383.484	39,84
<i>MAKRUM Development Sp. z o.o.</i>	-	1.215.118	20,31	1.215.118	20,31
<i>KUCHET Sp. z o.o.</i>	-	180.000	3,01	180.000	3,01
<i>Hotel 1 Sp. z o.o.</i>	-	83.143	1,39	83.143	1,39
<i>NOBLES Sp. z o.o.</i>	-	70.625	1,18	70.625	1,18
Pozostali akcjonariusze	-	2.050.346	34,27	2.050.346	34,27
<b>OGÓŁEM</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 2019 roku) tj. od dnia 15.05.2019 roku struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

Ponadto Spółka informuje, iż do dnia publikacji raportu półrocznego tj. do dnia 28.08.2019 roku 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 28.08.2019r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego oraz na dzień 30.06.2019 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 21. Inne istotne zmiany, 21.1. Sprawy sądowe.*

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

W kwietniu Grupa objęła cztery serie obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez Grupę Kapitałową IMMOBILE S.A. o wartości nominalnej 14,0 mln PLN, z terminem wykupu odpowiednio do dnia 20.06.2020r., 30.11.2020r., 30.11.2022r., 30.11.2023r. O szczegółach transakcji Zarząd poinformował w raporcie bieżącym nr 4/2019.

## 10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w okresie od 01.01.2019 do 30.06.2019r., jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

W okresie sprawozdawczym Grupa PRJPRZEM MAKRUM S.A udzieliła poręczenia kredytu za Spółkę dominującą:

PORĘCZENIA UDZIELONE PRZEZ PROJPRZEM MAKRUM S.A. W I PÓŁROCZU 2019 ROKU				
Data umowy	Dłużnik	Beneficjent	Wartość poręczenia (w tys. PLN)	Ważność poręczenia
07.02.2019	Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A.	Santander Bank Polska S.A.	8 000	31.12.2027

W I półroczu 2019 roku . Grupa nie udzieliła poręczeń pożyczek ani też innych poręczeń podmiotom spoza Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM SA

W I półroczu 2019 roku zostały udzielone na zlecenie spółek Grupy następujące gwarancje:

GWARANCJE UDZIELONE NA ZLECENIE SPÓŁEK GRUPY PROJPRZEM MAKRUM S.A. W I PÓŁROCZU 2019 ROKU					
Data wystawienia	Gwarant	Dłużnik	Rodzaj zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia w tys. PLN	Data ważności
<b>UDZIELONE NA ZLECENIE PROJPRZEM MAKRUM SA</b>					
2019-05-31	mBank SA	PROJPRZEM MAKRUM S.A.	gwarancja dobrego wykonania umowy oraz zabezpieczająca zobowiązania z tytułu rękojmi i gwarancji	350,6	2020-01-21
2019-06-26	mBank SA	PROJPRZEM MAKRUM S.A.	gwarancja zwrotu zaliczki	935,4	2019-11-06
2019-05-16	Santander Bank Polska S.A.	PROJPRZEM MAKRUM S.A.	gwarancja rękojmi i jakości	250,5	2021-12-27
2019-05-20	PKO BP	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	3 525,0	2020-02-28
2019-06-26	PKO BP	PROJPRZEM MAKRUM S.A.	gwarancja jakości i rękojmi	52,6	2021-06-29

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku  
(w tysiącach PLN)

UDZIELONE NA ZLECENIE PROJPRZEM BUDOWNICTWO SP. Z O.O.					
2019-01-29	mBank S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	293	2023-12-18
2019-02-05	Santander Bank Polska S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja wadialna	200	2019-03-08
2019-02-05	Santander Bank Polska S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja wadialna	200	2019-03-08
2019-04-08	Santander Bank Polska S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja rękojmi i gwarancja jakości	764	2022-03-17
2019-04-19	Santander Bank Polska S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja należytego wykonania umowy	1 554	2019-07-15
2019-05-17	Santander Bank Polska S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	4 336	2019-11-30
2019-05-09	mBank SA	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	2 299	2020-01-20
UDZIELONE NA ZLECENIE MODULO PARKING Sp. z o o.					
2019-02-07	Santander Bank Polska S.A.	MODULO Parking Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	194	2019-04-15
2019-05-06	Santander Bank Polska S.A.	MODULO Parking Sp. z o o.	gwarancja zwrotu zaliczki	580	2020-01-31
2019-05-07	Santander Bank Polska S.A.	MODULO Parking Sp. z o o.	gwarancja zwrotu zaliczki	551	2020-07-15
2019-05-09	Santander Bank Polska S.A.	MODULO Parking Sp. z o o.	gwarancja zwrotu zaliczki	356	2019-10-23
UDZIELONE NA ZLECENIE PROMSTAHL GMBH					
od 2019-02-19 do 2019-05-09	AXA	PROMStahl GmbH	gwarancje	98	bezterminowa
od 2019-01-15 do 2019-05-09	VHV	PROMStahl GmbH	gwarancje	185	bezterminowe
od 2019-01-15 do 2019-04-26	R+V	PROMStahl GmbH	gwarancje	70	bezterminowe

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 prowadzi rozbudowę i modernizację zakładu produkcyjnego w Koronowie, planowane zakończenie wszystkich prac przewiduje się na II – III kwartał 2020 roku.

Objęcie przez dominującego Akcjonariusza Spółki 66 % akcji Spółki ATREM S.A. może mieć potencjalny wpływ na zmiany organizacyjne w ramach Grupy Kapitałowej GK IMMOBILE S.A, a w tym na PROJPRZEM MAKRUM S.A. oraz jej Spółki zależne (np. PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.).

## **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 (spowolnienie gospodarcze w Niemczech) – 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,

Główne cele na 2019 rok związane są z:

- dalsza optymalizacja zarządzania Spółką dominującą i jej Grupą Kapitałową,
- realizacją istotnych wydatków inwestycyjnych w zakładzie produkcyjnym w Koronowie umożliwiających optymalizację procesu produkcyjnego oraz zwiększenie możliwości produkcyjnych i konkurencyjności produktowej w zakresie systemów przeładunkowych i parkingowych,
- zwiększeniem możliwości produkcyjnych parkingów MODULO oraz poprawą rentowności i konkurencyjności tych produktów,
- koncentracją działań na specjalizacji inżynierskiej w segmencie konstrukcji stalowych dającą możliwość zwiększenia wartości dodanej w tym obszarze,
- optymalizacją wykorzystania potencjału produkcyjnego, rynkowego i kapitału ludzkiego Spółki dominującej i jej podmiotów zależnych,
- wzrost wartości kontraktów w segmencie budownictwa przemysłowego ulokowanego w spółce zależnej i utrzymanie rentowności tego segmentu,

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej *PROJPRZEM MAKRUM S.A.*  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku  
(w tysiącach PLN)

---

- utrzymanie reżimu w zakresie ryzyka kredytowego i ryzyka związanego z prowadzonymi kontraktami, co było znaczącym powodem strat spółki w latach 2013-2016.

Bydgoszcz, dn. 28 sierpnia 2019 roku

Podpisy Zarządu:

---

*Wiceprezes Zarządu*  
*Dariusz Szczechowski*

---

*Prezes Zarządu*  
*Piotr Szczęblewski*