

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu  
z działalności PROJPRZEM MAKRUM S.A.  
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku**

*15 listopada 2019 roku*

*Spis treści*

1. Najważniejsze informacje .....	3
2. Komentarz Zarządu do osiągniętych wyników i działalności Spółki w okresie od 01.01.2019 do 30.09.2019 r. ....	3
2.1. Charakterystyka sprzedaży .....	4
2.2. Wyniki finansowe .....	5
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 15.11.2019r. (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 15.11.2019r. ....	12
8. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	13
9. Transakcje z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe .....	13
10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w okresie od 01.01.2019 do 30.09.2019r., 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

1. Podstawowe dane finansowe mające wpływ na wynik finansowy Spółki:
  - Przychody Spółki w okresie 9 m-cy 2019 roku wyniosły 89,9 mln PLN,
  - EBITDA wynosi 5,0 mln PLN,
  - Zysk netto w wysokości 1,9 mln PLN.

## 2. Komentarz Zarządu do osiągniętych wyników i działalności Spółki w okresie od 01.01.2019 do 30.09.2019 r.

Wybrane Dane Finansowe	od 01.01 do 30.09.2019 (niebadane)	od 01.01 do 30.09.2018 (niebadane)	od 01.01 do 31.12.2018
	tys. PLN		
<b>Rachunek zysków i strat</b>			
Przychody ze sprzedaży	89 873	88 835	116 577
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 081	14 498	9 928
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 456	7 376	8 583
Zysk (strata) netto	1 861	6 127	7 164
Zysk na akcję (PLN)	0,31	1,02	1,20
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>			
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 802	19 162	19 178
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 228)	(9 980)	(9 817)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	5 092	(8 295)	(8 348)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 334)	873	1 018
<b>Bilans</b>			
Aktywa	164 254	149 735	149 261
Zobowiązania długoterminowe	13 166	4 117	3 152
Zobowiązania krótkoterminowe	57 928	51 769	51 221
Kapitał własny	93 160	93 849	94 887

Spółka Akcyjna PROJPRZEM MAKRUM prowadzi działalność gospodarczą w następujących segmentach:

- 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 9 m-cy 2018 roku zostały sprowadzone do porównywalności.

- pozostały, który obejmuje m.in. wynajem i dzierżawę nieruchomości oraz budownictwo przemysłowe.

W połowie 2019 roku zaprzestała wynajmu aktywów/nieruchomości.

Spółka zrezygnowała z odrębnej prezentacji segmentu budownictwa przemysłowego, które połączono z segmentem pozostałe. Projekty dotyczące budownictwa przemysłowego są realizowane przez wyodrębnioną spółkę Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. Dane za 9 m-cy 2018 roku zostały sprowadzone do porównywalności.

W ramach dotychczasowego segmentu (budownictwo przemysłowe) nie były realizowane nowe kontrakty, a aktywa segmentu obejmowały głównie należności i kaucje od realizowanych w poprzednich latach kontraktów, co uzasadnia zmianę.

#### Funkcjonowanie segmentów w okresie 9 miesięcy 2019 roku oraz ich perspektywy:

##### **Systemy przeładunkowe**

W okresie 9 m-cy 2019 roku utrzymywał się wysoki wzrost sprzedaży z w tym segmencie. W analizowanym okresie (r/r) poziom sprzedaży systemów przeładunkowych jest o 20% wyższy. 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 ok 19% wielkości sprzedaży tego segmentu). Spółka kontynuuje działania w zakresie optymalizacji procesów produkcyjnych zachodzących w zakładzie produkcyjnym zlokalizowanym 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 (II-III kwartał 2020 roku) zwiększą się moce produkcyjne, skróceniu ulegnie czas produkcji (wzrost wydajności, redukcja kosztów), co będzie miało znaczny wpływ na konkurencyjność wytwarzanych produktów.

##### **Konstrukcje stalowe**

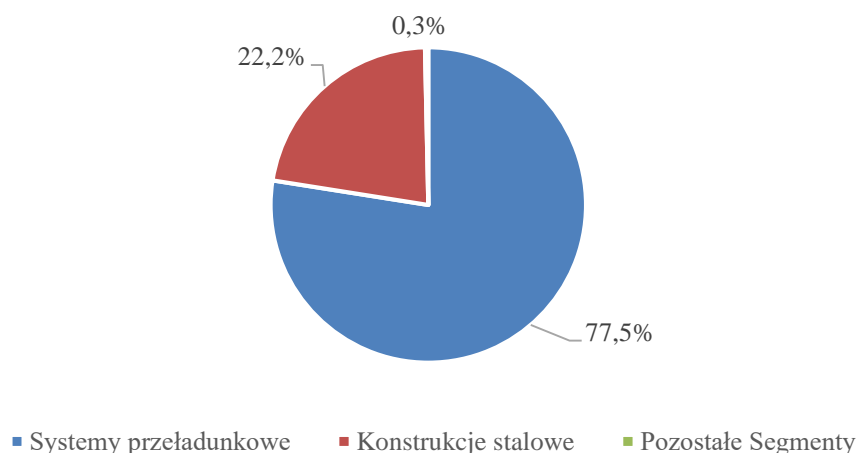
Segment ten obejmuje produkcję tradycyjnych maszyn MAKRUM (kruszarki, suszarnie, młyny, przesiewacze, granulatory) oraz parkingów automatycznych produkowanych na zlecenie spółki zależnej MODULO Parking Sp. z o.o. Produkcja tego segment realizowana jest w zakładzie produkcyjnym zlokalizowanym w Bydgoszczy, który wytwarza konstrukcje maszyn dla szeregu gałęzi przemysłu oraz w zakładzie produkcyjnym zlokalizowanym w Koronowie (elementy parkingów automatycznych). W zakresie segmentu konstrukcji stalowych realizowany jest cel sprzedaży głównie własnych produktów, które generują wyższe marże. W analizowanym okresie (r/r) poziom sprzedaży tego segmentu jest o 29% niższy, głównie z powodu niższej sprzedaży maszyn MAKRUM. Produkcja parkingów zanotowała natomiast 70% wzrost.

#### **2.1. Charakterystyka sprzedaży**

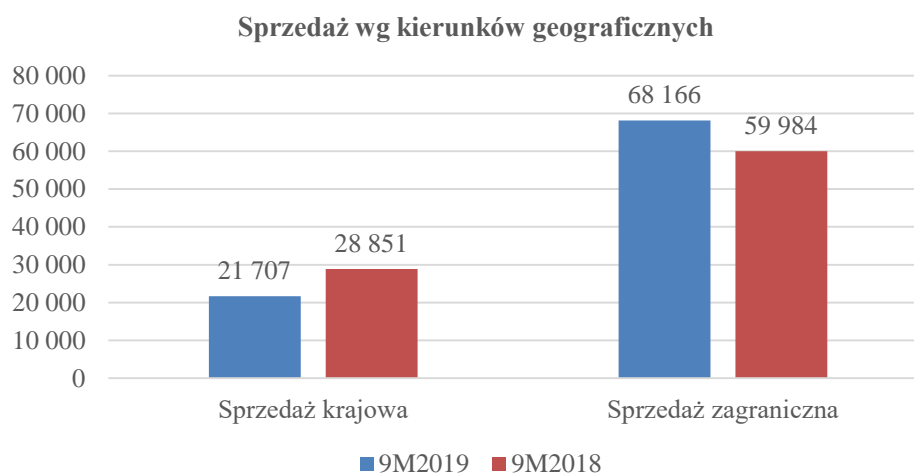
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie 9 m-cy 2019 roku wyniosły 89,9 mln PLN i były zbliżone (wyższe o 1,2%) do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2018 roku. Znaczący wzrost przychodów odnotowano w segmencie systemów przeładunkowych (11,8 mln PLN tj. 20,3%). W segmencie konstrukcji stalowych odnotowano natomiast istotny spadek o 8,1 mln PLN tj. 28,9%, (w tym sprzedaż systemów parkingowych wzrost o 3,5 mln PLN – tj. 70,1% oraz spadek sprzedaży maszyn MAKRUM o 11,6 mln PLN tj. 50,2%). Istotny spadek sprzedaży maszyn w okresie 9 m-cy 2019 roku jest wynikiem odmiennej struktury (mniejsza ilość dużych zleceń produkcyjnych) i harmonogramu realizacji produkcji niż rok wcześniej. Poniżej zaprezentowano sprzedaż za 9 m-cy 2019 w porównaniu do 9 m-cy 2018 roku.

SEGMENTY OPERACYJNE	Systemy przeładunkowe	Konstrukcje stalowe	Wszystkie pozostałe segmenty	Niealokowane	OGÓŁEM
<b>za okres od 01.01 do 30.09.2019 roku (niebadane)</b>					
Przychody przypisane do segmentów	69 649	19 921	303	-	89 873
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>13 826</b>	<b>2 419</b>	<b>97</b>	-	<b>16 342</b>
Koszty sprzedaży	3 676	-	-	-	3 676
Koszty ogólnego zarządu	7 220	2 065	32	-	9 317
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	<b>2 930</b>	<b>354</b>	<b>65</b>	-	<b>3 349</b>
Aktywa segmentu sprawozdawczego	55 143	55 129	20 490	33 492	164 254
<b>za okres od 01.01 do 30.09.2018 roku (niebadane)</b>					
Przychody przypisane do segmentów	57 887	28 019	2 929	-	88 835
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>12 863</b>	<b>3 192</b>	<b>806</b>	-	<b>16 861</b>
Koszty sprzedaży	2 757	-	-	-	2 757
Koszty ogólnego zarządu	5 669	2 744	286	-	8 699
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	<b>4 437</b>	<b>448</b>	<b>520</b>	-	<b>5 405</b>
Aktywa segmentu sprawozdawczego	41 366	60 300	24 793	23 276	149 735

Udział przychodów z segmentów w przychodach ogółem w okresie  
9 m-cy 2019 roku



Przychody ze sprzedaży z podziałem na sprzedaż krajową i zagraniczną w I okresie 9 m-cy 2019 oraz w roku porównawczym zostały zaprezentowane na poniższym wykresie.



## 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 okresie 9 m-cy 2019 roku oraz analogicznym okresie roku 2018.

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności PROJPRZEM MAKRUM S.A.  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku  
(w tysiącach PLN)

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.01 do 30.09.2019 (niebadane)	od 01.01 do 30.09.2018 (niebadane)
<i>Działalność kontynuowana</i>		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>89 873</b>	<b>88 835</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	88 927	86 780
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	946	2 055
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>73 531</b>	<b>71 974</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	72 627	69 658
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	904	2 316
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>16 342</b>	<b>16 861</b>
Koszty sprzedaży	3 676	2 757
Koszty ogólnego zarządu	9 317	8 699
Pozostałe przychody operacyjne	608	1 566
Pozostałe koszty operacyjne	1 164	277
Straty (zyski) z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	288	(7 804)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3 081</b>	<b>14 498</b>
Przychody finansowe	714	337
Koszty finansowe	1 339	7 458
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 456</b>	<b>7 376</b>
Podatek dochodowy	595	1 249
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 861</b>	<b>6 127</b>

Poziom przychodów (wzrost 1,2%) jak i wysokość zysku brutto na sprzedaży (spadek o 3,8%), które osiągnięto w okresie 9 m-cy 2019 roku jest zbliżony do odnotowanego rok wcześniej. Po III kwartałach 2019 roku Spółka osiągnęła zysk brutto na sprzedaży w wysokości 16,3 mln PLN. Zmiana struktury sprzedaży jak i poziom marż dla poszczególnych segmentów Spółki, mających bezpośredni wpływ na osiągnięty rezultat, została wyjaśniona w pkt. 2.1.

W okresie 9 m-cy 2019 roku Spółka PROJPRZEM MAKRUM S.A. osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 3,1 mln PLN (wobec 14,5 mln PLN w 2018). Na spadek zysku (w stosunku do III kwartałów 2018 roku) miało wpływ kilka czynników, w tym głównie wzrost kosztów sprzedaży (wzrost sprzedaży na eksport o 13,6% i w konsekwencji istotny wzrost kosztów transportu o 33,3%), wzrost kosztów ogólnego zarządu o 7,1% (w tym wynagrodzenia) oraz fakt, iż w 2018 roku dokonano odwrócenia odpisów aktualizujących należności PROMStahl Polska Sp. z o.o. na kwotę 7,2 mln PLN (całkowita spłata należności ze środków pochodzących z dokapitalizowania tej spółki).

Dodatkowo w analogicznym okresie 2018 roku istotny wpływ na wynik (poprzez koszt finansowy) miał dokonany odpis aktualizujący wartość udziałów Spółki w PROMStahl Polska Sp. z o.o. w wysokości 6,0 mln PLN.

W okresie 9 m-cy 2019 roku Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 2,5 mln PLN oraz netto w wysokości 1,9 mln PLN.

## 2.2.2 Bilans

### AKTYWA TRWAŁE

Wartość aktywów trwałych Spółki na dzień 30.09.2019 roku wzrosła o 18,4% tj. o 14,9 mln PLN wobec stanu na dzień 31.12.2018 roku i wyniosła 96,0 mln PLN. Na zmianę w tej pozycji wpływ miały przede wszystkim:

- Zakup i aktualna wycena obligacji Grupy Kapitałowej IMMOBILE S.A. - 10,8 mln PLN w pozycji pozostałe długoterminowe aktywa finansowe,
- Zakup nieruchomości inwestycyjnej oraz poniesione nakłady – 0,7 mln PLN,
- nakłady inwestycyjne związane z rozbudową i modernizacją zakładu w Koronowie
- aktywa z tytułu prawa do użytkowania - efekt wprowadzenia MSSF 16,
- odpisy amortyzacyjne.

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności PROJPRZEM MAKRUM S.A.  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku  
(w tysiącach PLN)

Aktywa	30.09.2019 (niebadane)	31.12.2018
<b>Aktywa trwałe</b>		
Wartość firmy	28 620	28 620
Aktywa niematerialne	2 562	2 889
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	5 228	-
Rzeczowe aktywa trwałe	18 916	21 116
Nieruchomości inwestycyjne	17 266	16 571
Inwestycje w jednostkach zależnych	10 886	10 886
Należności i pożyczki	836	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	10 799	-
Pozostałe należności długoterminowe	929	1 013
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>96 042</b>	<b>81 095</b>

### AKTYWA OBROTOWE

Aktywa obrotowe na dzień 30.09.2019 roku spadły w stosunku do 31.12.2018 roku o 2,6 mln PLN tj. 3,9%, a ich wartość wyniosła 63,3 mln PLN.

Powodem zmiany wartości aktywów obrotowych jest m.in.:

- spadek wartości udzielonych przez Spółkę pożyczek o 4,1 mln PLN,
- spadek aktywów z tytułu umowy o 2,8 mln PLN,
- spadek należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 1,3 mln PLN,
- spadek środków pieniężnych o 1,3 mln PLN,
  
- wzrost pozostałych aktywów krótkoterminowych o 3,6 mln PLN (obligacje GK MMOBILE S.A.),
- wzrost zapasów o 3,4 mln PLN,

Na dzień 30.09.2019 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 – 4,0 mln PLN,
- nieruchomości (trzy działki gruntu) o wartości 0,9 mln PLN.

Aktywa	30.09.2019 (niebadane)	31.12.2018
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	29 282	25 925
Aktywa z tytułu umowy	6 878	9 711
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22 481	23 814
Pożyczki	597	4 728
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3 591	5
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	224	103
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	270	1 604
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>63 323</b>	<b>65 890</b>
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	4 889	2 276

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności PROJPRZEM MAKRUM S.A.  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku  
(w tysiącach PLN)

## KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny Spółki na dzień 30.09.2019 roku wyniósł 93,2 mln PLN i był niższy w stosunku do stanu na koniec 2018 roku o 1,7 mln PLN tj. 1,8%, co wynika z:

- przeznaczenia 3.6 mln PLN, uchwałą WZ Projprzem Makrum S.A. z zysku netto za 2018 rok spółki dominującej w kwocie 7,1 mln PLN, na wypłatę dywidendy, 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 okresie 9 m-cy osiągnięto zysk netto w wysokości 1,9 mln PLN.

Pasywa	30.09.2019 (niebadane)	31.12.2018
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	5 983	5 983
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	49 959	49 959
Kapitał zapasowy	2 933	4 357
Kapitały rezerwowe	31 644	26 644
Zyski zatrzymane:	2 641	7 944
- zysk (strata) z lat ubiegłych	779	779
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 861	7 165
<b>Kapitał własny</b>	<b>93 160</b>	<b>94 887</b>

## ZOBOWIĄZANIA I REZERWY

Wartość zobowiązań i rezerw na dzień 30.09.2019 roku zwiększyła się o 16,7 mln PLN tj. 30,7% w stosunku do stanu na koniec 2018 roku i osiągnęła poziom 71,1 mln PLN.

- wzrost zobowiązań długoterminowych o 10,0 mln PLN tj. 316%, w tym zwiększenie wartości kredytów, pożyczek oraz leasing - łącznie o 10,8 mln PLN,
- wzrost zobowiązaniach krótkoterminowych o 6,7 mln PLN tj. 13,1% w tym:
  - wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 5,2 mln PLN,
  - wzrost wartości kredytów, pożyczek o 3,3 mln PLN,
  - spadek zobowiązań z tytułu umów i leasingu – łącznie 2,3 mln PLN.

Pasywa	30.09.2019 (niebadane)	31.12.2018
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	8 638	-
Leasing	3 193	952
Pozostałe zobowiązania	273	546
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	785	1 382
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	277	271
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>13 166</b>	<b>3 152</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28 147	22 906
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	145	259
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	21 179	17 840
Leasing	1 090	2 391
Pochodne instrumenty finansowe	150	58
Zobowiązanie z tytułu umowy	2 806	3 819
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3 508	3 045
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	903	903
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>57 928</b>	<b>51 221</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>71 094</b>	<b>54 373</b>



### 2.2.3 Przepływy pieniężne

PRZEPIYWY PIENIEŻNE/CASH FLOW	od 01.01 do 30.09.2019 (niebadane)	od 01.01 do 30.09.2018 (niebadane)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 802	19 162
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 228)	(9 980)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	5 092	(8 295)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 334)	873
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 604	583
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	270	1 442

W okresie 9 m-cy 2019 roku Spółka zanotowała dodatni przepływ z działalności operacyjnej w wysokości 1,8 mln PLN. Osiągnięty zysk brutto (2,5 mln PLN) został skorygowany m.in. o amortyzację i wycenę aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży (odpowiednio 1,9 i 0,8 mln PLN). Zmianę stanu należności i zapasów (łącznie 10,7 mln PLN - negatywny wpływ na zmianę środków pieniężnych), zmianę stany zobowiązań z tytułu umów oraz zobowiązań i rezerw (łącznie 9,3 mln PLN - pozytywny wpływ na zmianę środków pieniężnych), zapłacony podatek dochodowy 1,3 mln PLN, zmianę wartości godziwej aktywów 0,6 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,
- nabycie rzeczowych aktywów trwałych – wydatek 5,8 mln PLN,
- zmianę salda udzielonych i spłaconych pożyczek – wpływy 3,3 mln PLN,
- sprzedaż nieruchomości inwestycyjnej (budynek przy ul. Bernardyńskiej 13 w Bydgoszczy) – wpływ 8,1 mln PLN.

Na działalności finansowej odnotowano dodatni przepływ w wysokości 5,1 mln PLN, co spowodowane było głównie przez:

- zmianę salda zaciągniętych i spłaconych kredytów/pożyczek – wpływy 11,9 mln PLN,
- wypłata dywidendy – wydatek 3,6 mln PLN,
- spłata zobowiązań z tytułu leasingu - wydatek 2,6 mln PLN.

### 2.2.4 Analiza wskaźnikowa

Na koniec III kwartału 2019 roku podstawowe wskaźniki dotyczące rentowności oraz płynności finansowej uległy pogorszeniu w stosunku do analogicznego okresu roku 2018.

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności PROJPRZEM MAKRUM S.A.  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku  
(w tysiącach PLN)

<b>Obrotowość aktywów</b>	<b>Formuły</b>	<b>Cel</b>	<b>9M2019</b>	<b>9M2018</b>
Obrotowość aktywów	Przychody netto ze sprzedaży produktów/ aktywa	max.	54,72%	59,33%
<b>Wskaźniki struktury bilansu</b>	<b>Formuły*</b>	<b>Cel</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2018</b>
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe	>1	1,12	1,22
Kapitał obrotowy netto	Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe - aktywa trwałe + rezerwy na zobowiązania	dodatni	11 187	22 029
<b>Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia</b>	<b>Formuły*,**</b>	<b>Cel</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2018</b>
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	1,20	1,45
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe - Zapasy) /zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	0,68	1,00
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa	ok. 0,5	0,43	0,37
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/kapitał własny	ok. 1	0,76	0,60
<b>Wskaźniki rentowności</b>	<b>Formuły</b>	<b>Cel</b>	<b>9M2018</b>	<b>9M2018</b>
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto / przychody netto od sprzedaży produktów, towarów i materiałów	max.	2,07%	6,90%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto / przychody netto od sprzedaży produktów	max.	2,73%	8,30%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto / aktywa	max.	1,13%	4,09%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto / kapitał własny	max.	2,00%	6,53%
<b>Pozostałe wskaźniki</b>	<b>Formuły</b>	<b>Cel</b>	<b>9M2019</b>	<b>9M2018</b>
EBITDA w PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	4 979	16 716
Wskaźnik rentowności EBITDA	EBITDA w PLN / Przychody netto od sprzedaży produktów	max.	5,54%	18,82%

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

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

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

W III kwartale 2019 roku Spółka kontynuowała produkcję i sprzedaż w głównych segmentach działalności tj. systemach przeładunkowych i konstrukcjach stalowych oraz budownictwie przemysłowym. W tym zakresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia o charakterze nietypowym lub jednorazowym.

Na dzień bilansowy zakończony 30 września 2019 roku Spółka dokonała zmiany przeznaczenia maszyny, która do tej pory prezentowana była jako aktywo z tytułu prawa użytkowania. W dniu 10 października 2019 roku maszyna została sprzedana i osiągnięto przychód w kwocie 3,9 mln. PLN. Ponieważ jednak wartość bilansowa maszyny na dzień 30 września 2019 roku przewyższała cenę sprzedaży, dokonano aktualizacji jej wartości/ odpisu o (-) 0,8 mln PLN.

W bilansie Spółki nastąpiły przesunięcia 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 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

PROMStahl PTY Ltd:

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.

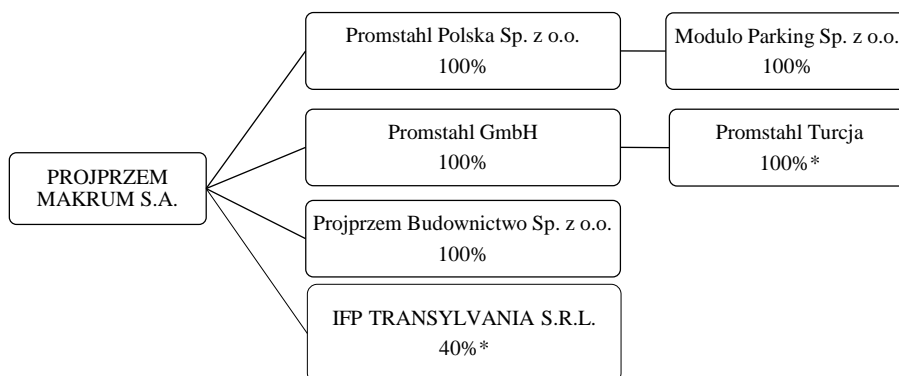
W dniu 15 sierpnia 2019 roku PROMStahl PTY Ltd. Australia została wyrejestrowana.

IFP TRANSYLVANIA S. R. L.:

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

Spółka nie publikowała prognozy wyników na rok 2019.

## 6. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 15.11.2019r. (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 15.11.2019</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 półrocze 2019 roku) tj. od dnia 28.08.2019 roku struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

Ponadto Spółka informuje, iż do dnia publikacji raportu za III kwartał 2019 tj. do dnia 15.11.2019 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 15.11.2019r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego oraz na dzień 30.09.2019 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, 21.2. Sprawy sądowe.*

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

W kwietniu Spółka 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 30.09.2019r., jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

W okresie 9 m-cy 2019 roku Spółka nie udzieliła żadnych poręczeń pożyczek.

W okresie sprawozdawczym PROJPRZEM MAKRUM S.A udzieliła jedno nowe poręczenie kredytu za Spółkę dominującą:

PORĘCZENIA UDZIELONE PRZEZ PROJPRZEM MAKRUM S.A. W OKRESIE 9 MIESIĘCY 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 okresie 9 m-cy 2019 roku Spółka udzieliła następujące pozostałe poręczenia:

PORĘCZENIA UDZIELONE PRZEZ PROJPRZEM MAKRUM S.A. W OKRESIE 9 MIESIĘCY 2019 ROKU				
Data umowy	Dłużnik	Beneficjent	Wartość poręczenia (w tys. PLN)	Ważność poręczenia
14.05.2019	Promstahl Polska Sp. zo.o.	BP Europa SE	35	30.06.2021
14.05.2019	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	BP Europa SE	35	30.06.2021
14.05.2019	Modulo Parking Sp. zo.o.	BP Europa SE	35	30.06.2021
11.07.2019	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	Gór-Stal Sp. z o.o.	530	30.11.2019

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności PROJPRZEM MAKRUM S.A.  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku  
(w tysiącach PLN)

W okresie 9 m-cy 2019 roku zostały udzielone na zlecenie Spółki następujące gwarancje:

GWARANCJE UDZIELONE NA ZLECENIE PROJPRZEM MAKRUM S.A. W OKRESIE 9 MIESIĘCY 2019 ROKU					
Data wystawienia	Gwarant	Dłużnik	Rodzaj zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia	Data ważności
				w tys. PLN	
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
2019-08-26	mBank SA	PROJPRZEM MAKRUM S.A.	gwarancja należytego wykonania kontraktu	253,5	2019-10-21
2019-09-02	mBank SA	PROJPRZEM MAKRUM S.A.	gwarancja zwrotu zaliczki	114,9	2020-03-29
2019-09-02	mBank SA	PROJPRZEM MAKRUM S.A.	gwarancja zwrotu zaliczki	102,1	2020-03-29
2019-05-16	Santander Bank Polska S.A.	PROJPRZEM MAKRUM S.A.	gwarancja rękojmi i jakości	250,5	2021-12-27
2019-07-12	Santander Bank Polska S.A.	PROJPRZEM MAKRUM S.A.	gwarancja zwrotu zaliczki	286,0	2020-01-31
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

## 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

Zmiany osobowe w grupie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę w 2019 roku:

- w dniu 27 maja 2019 roku wpłynęło do Spółki oświadczenie Pana Andrzeja Goławskiego w sprawie rezygnacji z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu. Przyczyną rezygnacji jest było zaangażowanie w Spółce Atrem S.A. Od 27 maja Zarząd Spółki funkcjonuje w składzie dwuosobowym.
- w dniu 25 września 2019 roku Zarząd Spółki otrzymał informację o rezygnacji (z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia Spółki) złożonej przez Pana Sławomira Kamińskiego, który pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki i Przewodniczącego Komitetu Audytu Spółki – nie wskazano przyczyn rezygnacji.

Spółka prowadzi rozbudowę i modernizację zakładu produkcyjnego zlokalizowanego 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 Spółki są:

- koniunktura gospodarcza w Polsce i Europie (spowolnienie gospodarcze w Niemczech) – 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,
- reorganizacja modelu sprzedaży i zwiększenie działań proaktywnych w kraju i zagranicą,

Główne cele na 2019 rok związane są z:

- dalszą optymalizacją zarządzania Spółką 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 sprzedaży i poziomu rentowności parkingów MODULO oraz wzmocnienie konkurencyjności tych produktów,
- koncentracją działań na specjalizacji inżynierskiej w segmencie konstrukcji stalowych dająca 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,
- utrzymanie reżimu w zakresie ryzyka kredytowego i ryzyka związanego z prowadzonymi kontraktami, co było znaczącym powodem strat spółki w latach 2013-2016.

Bydgoszcz, dn. 15 listopada 2019 roku

Podpisy Zarządu:

---

*Wiceprezes Zarządu*  
*Dariusz Szczechowski*

---

*Prezes Zarządu*  
*Piotr Szczęblewski*