



PROJPRZEM MAKRUM S.A.

GRUPA PRZEMYSŁOWA

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej w okresie od 01.01.2019 do 30.09.2019r.	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	12
6. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 15.11.2019 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 15.11.2019r.	13
8. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	13
9. Transakcje z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	13
10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w okresie od 01.01.2019 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	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

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

- Przychody Grupy w okresie 9 m-cy 2019 roku wyniosły 174,1 mln PLN,
- EBITDA wynosi 6,7 mln PLN,
- Zysk netto w wysokości 1,9 mln PLN.

2. Komentarz Zarządu do osiągniętych wyników i działalności Grupy Kapitałowej w okresie od 01.01.2019 do 30.09.2019r.

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		
Rachunek zysków i strat			
Przychody ze sprzedaży	174 161	196 105	261 892
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 747	14 041	16 717
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 238	12 658	14 944
Zysk (strata) netto	1 944	9 118	11 047
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 944	9 118	11 047
Zysk na akcję (PLN)	0,32	1,52	1,85
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	0,32	1,52	1,85
Rachunek przepływów pieniężnych			
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 970	15 100	20 129
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 796)	(3 097)	(4 501)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	3 129	(8 768)	(8 460)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2 697)	3 235	7 169
Bilans			
Aktywa	226 113	199 265	188 670
Zobowiązania długoterminowe	15 463	5 731	5 249
Zobowiązania krótkoterminowe	106 584	89 962	77 915
Kapitał własny	104 066	103 572	105 506
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	104 066	103 572	105 506

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

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

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.

W połowie 2019 roku spółka dominująca zaprzestała wynajmu aktywów/nieruchomości.

Funkcjonowanie segmentów w ciągu 9 miesięcy 2019 roku oraz ich perspektywy:

Systemy przeładunkowe

W okresie 9 m-cy 2019 roku utrzymywał się wysoki wzrost sprzedaży w tym segmencie. W analizowanym okresie (r/r) poziom sprzedaży systemów przeładunkowych jest o 15% 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 dominującej (sprzedaż eksportowa do państw Europy Środkowo-Wschodniej i Północnej około 12% wielkości sprzedaży tego segmentu). Grupa kontynuuje działania w zakresie optymalizacji procesów produkcyjnych zachodzących w zakładzie 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 była w zakładzie zlokalizowanym w Bydgoszczy, który wytwarza konstrukcje maszyn dla szeregu gałęzi przemysłu oraz w zakładzie zlokalizowanym w Koronowie (elementy parkingów automatycznych). W zakresie tego segmentu realizowany jest cel sprzedaży głównie własnych produktów, które generują wyższe marże.

W analizowanym okresie (r/r) poziom sprzedaży tego segmentu jest o 28% niższy, w tym:

- sprzedaż maszyn Makrum - spadek sprzedaży o 50% r/r.
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.
- sprzedaż parkingów - odnotowano 67% r/r wzrost przychodów.

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, w 2019 roku podpisano nowe kontrakty, których realizacja i zakończenie przewidywane jest na koniec bieżącego roku. Spadek przychodów w stosunku do analogicznego okresu 2018 o 34% wynika z cykliczności realizacji zawartych kontraktów. Priorytetem segmentu jest utrzymanie rentowności, pomimo relatywnie niekorzystnego otoczenia rynkowego. Na koniec 2019 roku Grupa spodziewa się istotnego wzrostu przychodów tego segmentu.

2.1. Charakterystyka sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie 9 m-cy 2019 roku wyniosły 174,1 mln PLN i były niższe o 21,9 mln PLN (tj.11,2%) w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2018 roku:

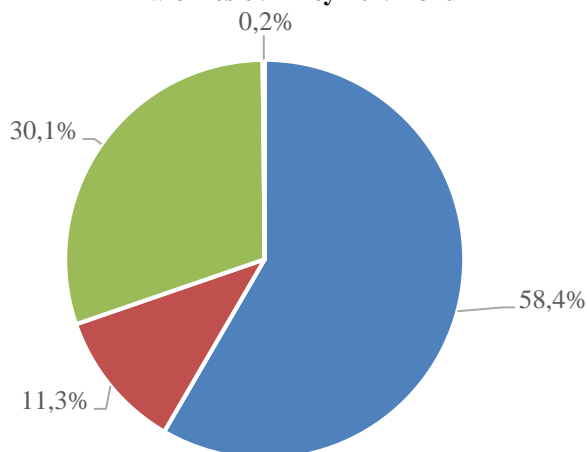
- wzrost przychodów odnotowano w segmencie systemów przeładunkowych (13,4 mln PLN tj. 14,7%),
- spadek przychodów odnotowano w segmencie konstrukcji stalowych (8,0 mln PLN tj. 28,3%) oraz segmencie budownictwa przemysłowego (25,7 mln PLN tj. 34,2%),
W IV kwartale 2019 roku Grupa oczekuje istotnego wzrostu przychodów w tych segmentach.
- spadek w segmencie pozostałe (1,7 mln PLN tj. 84,6% - sprzedaż biurowca który generował przychody z najmu).

Poniżej zaprezentowano sprzedaż za 9 m-cy 2019 w porównaniu do 9 m-cy 2018 roku

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

SEGMENTY OPERACYJNE	Systemy przeładunkowe	Konstrukcje stalowe	Budownictwo przemysłowe	Pozostałe segmenty	Niealokowane	OGÓŁEM
za okres od 01.01 do 30.09.2019 roku (niebadane)						
Przychody przypisane do segmentów	104 159	20 273	49 426	302		174 161
Przychody ze sprzedaży między segmentami	368		4 462			4 830
Wynik segmentu /zysk brutto ze sprzedaży/	31 433	1 838	3 883	130		37 285
Koszty sprzedaży	15 183	245				15 428
Koszty ogólnego zarządu	10 037	2 640	4 679	31		17 388
Wynik segmentu /zysk (strata) ze sprzedaży/	6 213	-1 047	-796	99		4 469
Aktywa segmentu sprawozdawczego	83 125	61 635	22 416	20 569	38 368	226 113
za okres od 01.01 do 30.09.2018 roku (niebadane)						
Przychody przypisane do segmentów	90 796	28 268	75 078	1 963		196 104
Przychody ze sprzedaży między segmentami						
Wynik segmentu /zysk brutto ze sprzedaży/	29 189	3 155	8 402	813	0	41 560
Koszty sprzedaży	14 688	168	0	0	0	14 856
Koszty ogólnego zarządu	8 127	3 074	2 712	192	0	14 105
Wynik segmentu /zysk (strata) ze sprzedaży/	6 375	-87	5 690	621	0	12 599
Aktywa segmentu sprawozdawczego	64 576	63 997	25 085	23 482	22 125	199 265

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



■ Systemy przeładunkowe ■ Konstrukcje stalowe ■ Budownictwo przemysłowe ■ Pozostałe Segmenty

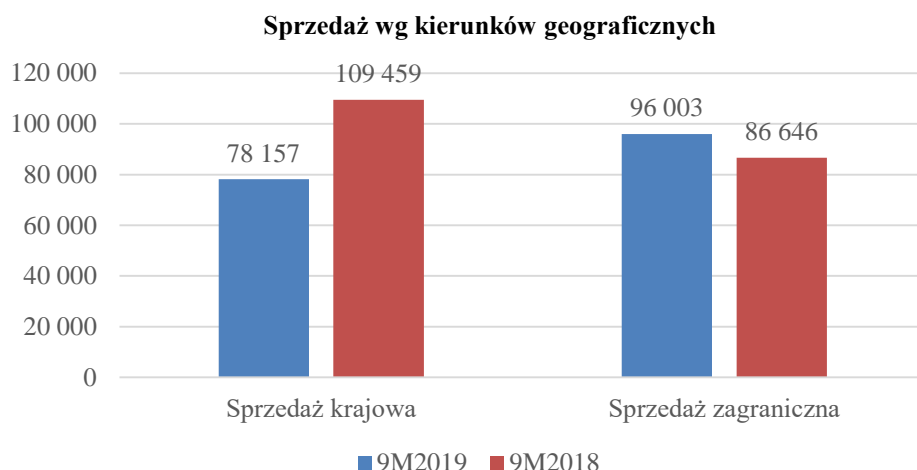
Na ogólny spadek przychodów Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM S.A. w okresie 9 m-cy 2019 roku wynoszący 21,9 mln PLN istotny wpływ miał spadek sprzedaży krajowej o 31,3 mln PLN tj. 28,6% w tym:

- segment budownictwa przemysłowego – spadek o 25,7 mln PLN tj. 34,2%,
- segment konstrukcji stalowych – spadek o 3,3 mln PLN tj. 18,0%,
- segment pozostałe – spadek o 1,7 mln PLN tj. 84,6%,
- segment systemów przeładunkowych – spadek 0,7 mln PLN tj. 4,7%.

Sprzedaż na rynki eksportowe wzrosła o 9,3 mln zł tj. 10,8% w tym:

- segment systemów przeładunkowych – wzrost 14,0 mln PLN tj. 18,2%,
- segment konstrukcji stalowych – spadek o 4,6 mln PLN tj. 47,9%.

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



2.2. Wyniki finansowe

2.2.1 Rachunek wyników

W poniższej tabeli przedstawione są najważniejsze pozycje rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. w okresie 9 m-cy 2019 roku oraz alogicznym okresie roku 2018.

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)
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	174 161	196 104
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	173 215	194 190
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	946	1 915
Koszt własny sprzedaży	136 876	154 545
Koszt sprzedanych produktów i usług	135 972	152 335
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	904	2 210
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	37 285	41 560
Koszty sprzedaży	15 428	14 856
Koszty ogólnego zarządu	17 388	14 105
Zysk (strata) ze sprzedaży	4 469	12 599
Pozostałe przychody operacyjne	563	1 600
Pozostałe koszty operacyjne	892	323
Straty (zyski) z tytułu ryzyka kredytowego	(392)	(165)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 747	14 041
Przychody finansowe	926	320
Koszty finansowe	1 436	1 703
Zysk z okazjowego nabycia	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 238	12 658
Podatek dochodowy	1 294	3 540
Zysk (strata) netto	1 944	9 118

Grupa PROJPRZEM MAKRUM S.A. w okresie 9 m-cy 2019 roku odnotowana zysk brutto na sprzedaży w wysokości 37,3 mln PLN (wobec 41,6 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.

Po III kwartałach 2019 roku Grupa osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 3,7 mln PLN (wobec 14,0 mln PLN w 2018). Na spadek zysku (w stosunku do 9 m-cy 2018 roku) miało wpływ kilku czynników, w

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

tym głównie wzrost kosztów sprzedaży o 0,6 mln PLN tj. 3,9% (wzrost sprzedaży na eksport o 10,8% i w konsekwencji wzrost kosztów transportu), wzrost kosztów ogólnego zarządu o 3,3 mln PLN tj. 23,3% (wzrost kosztów funkcjonowania Projprzem Budownictwo Sp. z o.o., w tym nowy oddział we Wrocławiu) oraz fakt, iż w 2018 roku dokonano dodatkowego przeszacowania (0,8 mln PLN) wartości nieruchomości inwestycyjnej zlokalizowanej w Bydgoszczy (ul. Bydgoskich Olimpijczyków).

W okresie 9 m-cy 2019 roku Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 3,2 mln PLN oraz netto w wysokości 1,9 mln PLN.

2.2.2 Bilans

AKTYWA TRWAŁE

Wartość aktywów trwałych Grupy PROJPRZEM MAKRUM S.A. na dzień 30.09.2019 roku wzrosła o 26,1% tj. o 20,0 mln PLN wobec stanu na dzień 31.12.2018 roku i wyniosła 96,6 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 wykazano w pozycji pozostałe długoterminowe aktywa finansowe,
- udzielone pożyczki dla Spółek z Grupy Kapitałowej IMMOBILE S.A. oraz Grupy Atrem S.A. - 4,1 mln PLN,
- zakup nieruchomości inwestycyjnej oraz poniesione nakłady – 0,7 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	30-09-2019 (niebadane)	31-12-2018
Aktywa trwałe		
Wartość firmy	31 070	31 070
Aktywa niematerialne	4 602	4 696
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	6 948	-
Rzeczowe aktywa trwałe	19 159	21 773
Nieruchomości inwestycyjne	17 266	16 571
Należności i pożyczki	6 809	2 561
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	10 799	-
Aktywa trwałe	96 653	76 672

AKTYWA OBROTOWE

Aktywa obrotowe Grupy PROJPRZEM MAKRUM S.A. na dzień 30.09.2019 roku wzrosły w stosunku do 31.12.2018 roku o 14,8 mln PLN tj. 13,5% i wyniosły 124,6 mln PLN.

Powodem zmiany wartości aktywów obrotowych jest m.in.:

- wzrost zapasów o 7,4 mln PLN
- wzrost aktywów z tytułu umowy o 5,6 mln PLN,
- wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności o 3,5 mln PLN,
- wzrost pozostałych aktywów krótkoterminowych o 3,6 mln PLN (obligacje GK IMMOBILE S.A.),
- spadek środków pieniężnych o 2,7 mln PLN,
- spadek wartości udzielonych przez Spółkę pożyczek o 2,4 mln PLN,

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej 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
Aktywa obrotowe		
Zapasy	44 836	37 479
Aktywa z tytułu umów	17 257	11 684
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	45 517	41 989
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	9
Pożyczki	3 209	5 971
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3 591	5
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	344	155
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 817	12 501
Aktywa obrotowe	124 571	109 793
Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	4 889	2 206

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.

KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny Grupy PROJPRZEM MAKRUM S.A. na dzień 30.09.2019 roku wyniósł 104,1 mln PLN i był niższy w stosunku do stanu na koniec 2018 roku o 1,4 mln PLN tj. 1,4%, 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
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	5 983	5 983
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	52 991	52 991
Różnice kursowe z przeliczenia	144	(62)
Kapitał zapasowy	2 474	3 898
Pozostałe kapitały rezerwowe	31 414	26 414
Zyski zatrzymane:	11 061	16 283
- zysk (strata) z lat ubiegłych	9 117	(4 975)
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 944	11 047
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	104 066	105 506
Udziały niedające kontroli		
Kapitał własny	104 066	105 506

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY

Wartość zobowiązań i rezerw na dzień 30.09.2019 roku zwiększyła się o 38,9 mln PLN (tj. o 46,7%) w stosunku do stanu na koniec 2018 roku i osiągnęła poziom 122,0 mln PLN.

- wzrost zobowiązań długoterminowych o 10,2 mln PLN tj. 194,6%, w tym zwiększenie wartości kredytów, pożyczek oraz leasing - łącznie o 10,3 mln PLN,
- wzrost zobowiązaniach krótkoterminowych o 28,7 mln PLN tj. 36,8% , w tym:
 - wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 13,2 mln PLN,
 - wzrost zobowiązań z tytułu umów (głównie zaliczek) o 12,5 mln PLN,
 - wzrost zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek o 3,6 mln PLN.

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

Pasywa	30-09-2019 (niebadane)	31-12-2018
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	7 172	
Leasing	4 263	1 107
Pozostałe zobowiązania	2 737	2 234
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35	908
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	330	328
Pozostałe rezerwy długoterminowe	926	671
Zobowiązania długoterminowe	15 463	5 249
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	51 462	38 259
Zobowiązania z tytułu umów	20 153	7 632
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	326	
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	21 487	17 842
Leasing	1 847	2 472
Pochodne instrumenty finansowe	150	58
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	7 838	7 616
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3 320	4 036
Zobowiązania krótkoterminowe	106 584	77 915
Zobowiązania razem	122 047	83 164

2.2.3 Przepływy pieniężne

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE/CASH FLOW	od 01.01 do 30.09.2019 (niebadane)	od 01.01 do 30.09.2018 (niebadane)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 970	8 535
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 796)	(5 106)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	3 129	(1 245)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2 697)	2 184
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	12 501	5 321
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	13	(3)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	9 817	7 505

W okresie 9 m-cy 2019 roku Grupa PROJPRZEM MAKRUM S.A zanotowała dodatni przepływ na działalności operacyjnej w wysokości 6,0 mln PLN. Osiągnięty zysk brutto (3,2 mln PLN) został skorygowany m.in. o amortyzację i wycenę aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży (odpowiednio 3,0 i 0,8 mln PLN) Zmianę stanu należności i zapasów (łącznie 21,1 mln PLN - negatywny wpływ na zmianę środków pieniężnych), zmianę stany zobowiązań z tytułu umów oraz zobowiązań i rezerw (łącznie 21,4 mln PLN - pozytywny wpływ na zmianę środków pieniężnych), zapłacony podatek dochodowy 1,8 mln PLN.

Na działalności inwestycyjnej Spółka osiągnęła ujemny przepływ pieniężny w wysokości 11,8 mln PLN, co spowodowane było głównie przez:

- zakup obligacji GK IMMOBILE S.A. – wydatek 14,0 mln PLN,
- zakup rzeczowych aktywów trwałych – wydatek 5,8 mln PLN,
- zakup nieruchomości inwestycyjnej - wydatek 0,7 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 3,1 mln PLN, co spowodowane było głównie przez:

- zmianę salda zaciągniętych i spłaconych kredytów/pożyczek – wpływy 10,8 mln PLN,
- wypłata dywidendy – wydatek 3,6 mln PLN,

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

- spłata zobowiązań z tytułu leasingu - wydatek 3,4 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.

Obrotowość aktywów	Formuły	Cel	9M2019	9 M2018
Obrotowość aktywów	Przychody netto ze sprzedaży produktów/aktywa	max.	77,02%	98,41%
Wskaźniki struktury bilansu	Formuły*	Cel	30.09.2019	30.09.2018
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe/aktywa trwałe	>1	1,22	1,40
Kapitał obrotowy netto	Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe - aktywa trwałe + rezerwy na zobowiązania	dodatni	26 196	37 703
Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia	Formuły*,**	Cel	30.09.2019	30.09.2018
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	1,24	1,43
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe-Zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	0,81	0,99
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/aktywa	ok. 0,5	0,54	0,48
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/kapitał własny	ok. 1	1,18	0,93
Wskaźniki rentowności	Formuły	Cel	9M2019	9M2018
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto/przychody netto od sprzedaży produktów, towarów i materiałów	max.	1,12%	4,65%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto/przychody netto od sprzedaży produktów	max.	1,86%	6,45%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto/aktywa	max.	0,86%	4,58%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto/kapitał własny	max.	1,87%	8,80%
Pozostałe wskaźniki	Formuły	Cel	9M2019	9M2018
EBITDA w PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	6 697	16 584
Wskaźnik rentowności EBITDA	EBITDA w PLN/Przychody netto od sprzedaży produktów	max.	3,85%	8,46%

* 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 III kwartale 2019 roku Grupa PROJPRZEM MAKRUM S.A. kontynuowała produkcję i sprzedaż w głównych segmentach działalności tj. systemach przeladunkowych 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 Grupa PROJPRZEM MAKRUM S.A. 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 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

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.

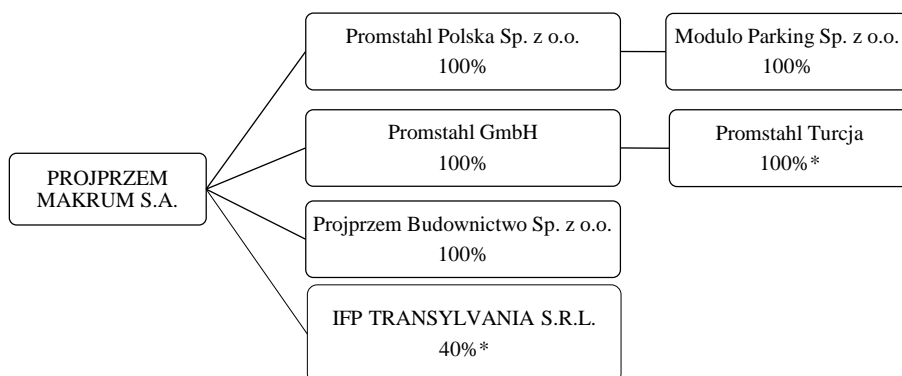
W dniu 15 sierpnia 2019 roku PROMStahl PTY Ltd, Australia została wyrejestrowana.

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

Grupa nie publikowała prognozy wyników na rok 2019.

6. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 15.11.2019 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
Stan na dzień 15.11.2019					
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
OGÓŁEM	-	5.982.716	100,0	5.982.716	100,0

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 półrocznego 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 Marcuk 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 30.09.2019r., jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

W okresie sprawozdawczym Grupa PROJPRZEM MAKRUM S.A. udzieliła poręczenia 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 Grupa nie udzieliła poręczeń pożyczek ani też innych poręczeń podmiotom spoza Grupy Kapitałowej PROJPRZEM MAKRUM SA

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

W okresie 9 m-cy 2019 zostały udzielone na zlecenie spółek Grupy następujące gwarancje:

GWARANCJE UDZIELONE NA ZLECENIE SPÓŁEK GRUPY PROJPRZEM MAKRUM S.A. W OKRESIE 9 MIESIĘCY 2019 ROKU					
Data wystawienia	Gwarant	Dłużnik	Rodzaj zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia w tys. PLN	Data ważności
UDZIELONE NA ZLECENIE PROJPRZEM MAKRUM SA					
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
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	292,5	2023-12-18
2019-05-09	mBank SA	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	2 299,3	2020-01-20
2019-09-19	mBank SA	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	Gwarancja wadialna	20,0	2019-10-23
2019-09-26	mBank SA	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	43,2	2020-04-29
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
2019-08-05	Santander Bank Polska S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja rękojmi i gwarancja jakości	777,1	2020-05-31
2019-09-05	Santander Bank Polska S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	Gwarancja należytego wykonania umowy	1 379,0	2020-05-30

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

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	193,5	2019-04-15
2019-05-06	Santander Bank Polska S.A.	MODULO Parking Sp. z o o.	gwarancja zwrotu zaliczki	580,5	2020-01-31
2019-05-07	Santander Bank Polska S.A.	MODULO Parking Sp. z o o.	gwarancja zwrotu zaliczki	551,1	2020-07-15
2019-05-09	Santander Bank Polska S.A.	MODULO Parking Sp. z o o.	gwarancja zwrotu zaliczki	355,5	2019-10-23
UDZIELONE NA ZLECENIE PROMSTAHL GMBH					
od 2019-02-19 do 2019-09-23	AXA	PROMStahl GmbH	gwarancje	706	bezterminowe
od 2019-01-15 do 2019-09-23	VHV	PROMStahl GmbH	gwarancje	293	bezterminowe
od 2019-01-15 do 2019-09-19	R+V	PROMStahl GmbH	gwarancje	493	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

Zmiany osobowe w grupie osób zarządzających i nadzorujących spółkę dominującą tj. Projprzem Makrum S.A. w 2019 roku:

- w dniu 27 maja 2019 roku wpłynęło do Spółki dominującej 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 dominującej 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.

Grupa prowadzi rozbudowę i modernizację zakładu produkcyjnego spółki dominującej 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 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 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 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. 15 listopada 2019 roku

Podpisy Zarządu:

Wiceprezes Zarządu
Dariusz Szczechowski

Prezes Zarządu
Piotr Szczęblewski