



**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku  
(w tysiącach PLN)**

*30 sierpnia 2017 roku*

*Spis treści*

1. Najważniejsze informacje .....	3
2. Komentarz Zarządu do osiągniętych wyników i działalności Grupy Kapitałowej w okresie od 01.01.2017 do 30.06.2017 r.....	3
2.1. Charakterystyka sprzedaży.....	4
2.2. Wyniki finansowe .....	6
3. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe .....	10
4. Opis organizacji Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji .....	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 30.08.2017 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 30.08.2017 r.....	13
8. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	13
9. Transakcje z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe .....	13
10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w okresie od 01.01.2017 do 30.06.2017 r., jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.....	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. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	14

## 1. Najważniejsze informacje

1. Od początku 2017 roku działalność operacyjna sektora budowlanego prowadzonego przez Spółkę realizowana jest w nowej swojej spółce zależnej pod firmą PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania spółka ta ma już podpisane kontrakty spoza Grupy na ponad 43 mln PLN, z kolei w trakcie negocjacji są kontrakty o wartości około 55 mln PLN.
2. W dniu 23.03.2017 r. Spółka nabyła 100% udziałów w spółce MAKRUM Project Management Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy. Skonsolidowany bilans na dzień 30.06.2017 r. uwzględnia aktywa oraz pasywa zakupionej Spółki, jednakże wyniki z działalności Spółki MAKRUM Project Management są konsolidowane od 01.04.2017 r.
3. W dniu 24.07.2017 r. Spółka zawarła z Eggersmann Polska Sp. z o.o. przedwstępną umowę sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa obejmującą Zakład Produkcyjny w Sępólnie Krajeńskim za kwotę 3 750 tys. EUR.
4. W dniu 25.08.2017 r. ogłoszony został plan połączenia Spółki ze spółką zależną Makrum Project Management Sp. z o.o.
5. Podstawowe dane finansowe i czynniki mające wpływ na wynik finansowy Grupy
  - a. Przychody Grupy w I półroczu 2017 roku wyniosły 82,1 mln PLN,
  - b. EBITDA wynosi 3,5 mln PLN,
  - c. Strata netto w wysokości 125 tys. PLN.

## 2. Komentarz Zarządu do osiągniętych wyników i działalności Grupy Kapitałowej w okresie od 01.01.2017 do 30.06.2017 r.

	od 01.01 do 30.06.2017 (niebadane)	od 01.01 do 30.06.2016 (niebadane)	od 01.01 do 31.12.2016
	tys. PLN		
<b><i>Rachunek zysków i strat</i></b>			
Przychody ze sprzedaży	82 092	54 564	123 109
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 522	(806)	2 701
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	986	(742)	2 426
Zysk (strata) netto	(125)	(1 119)	324
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(125)	(1 119)	324
Zysk na akcję (PLN)	(0,02)	(0,19)	(0,28)
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	(0,02)	(0,19)	(0,28)
<b><i>Rachunek przepływów pieniężnych</i></b>			
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 307	(2 017)	7 901
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 083)	(671)	(5 733)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4 686	(1 609)	(1 688)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 715	8 102	480
<b><i>Bilans</i></b>			
Aktywa	182 685	123 719	129 671
Zobowiązania długoterminowe	13 598	1 915	3 661
Zobowiązania krótkoterminowe	77 539	29 026	34 981
Kapitał własny	90 603	92 778	91 030
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	90 603	92 778	91 030

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

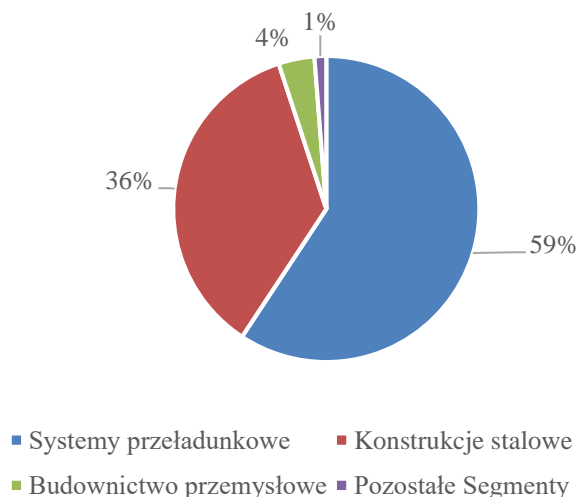
## 2.1. Charakterystyka sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2017 roku wyniosły 82,1 mln PLN i były wyższe o 50% od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2016 roku. Wzrost przychodów odnotowano we wszystkich segmentach operacyjnych. Wysoki wzrost sprzedaży w segmencie konstrukcji stalowych wynika z objęcia konsolidacją od 01.04.2017r. Makrum Project Management Sp. z o.o.

Poniżej zaprezentowano sprzedaż za I półrocze 2017 w porównaniu do I półrocza 2016 roku.

SEGMENTY OPERACYJNE	Systemy przeładunkowe	Konstrukcje stalowe	Budownictwo przemysłowe	Pozostałe segmenty	Niealokowane	OGÓŁEM
<b>za okres od 01.01 do 30.06.2017 roku (niebadane)</b>						
Przychody przypisane do segmentów	48 667	29 290	3 115	1 020	-	82 092
<b>Wynik segmentu /zysk brutto ze sprzedaży/</b>	17 407	2 088	(38)	504	-	19 961
Koszty sprzedaży	7 572	585	-	-	-	8 157
Koszty ogólnego zarządu	5 964	2 236	1 514	92	-	9 806
<b>Wynik segmentu /zysk (strata) ze sprzedaży/</b>	3 871	(733)	(1 552)	412	-	1 997
Aktywa segmentu sprawozdawczego	62 585	81 205	2 222	-	36 673	182 685
<b>za okres od 01.01 do 30.06.2016 roku (niebadane)</b>						
Przychody przypisane do segmentów	42 726	10 227	806	805	-	54 564
<b>Wynik segmentu /zysk brutto ze sprzedaży/</b>	15 347	1 374	86	255	-	17 062
Koszty sprzedaży	8 150	544	-	-	-	8 694
Koszty ogólnego zarządu	4 109	1 463	241	49	-	5 862
<b>Wynik segmentu /zysk (strata) ze sprzedaży/</b>	3 088	(633)	(155)	206	-	2 506
Aktywa segmentu sprawozdawczego	53 039	29 604	550	-	43 544	126 737

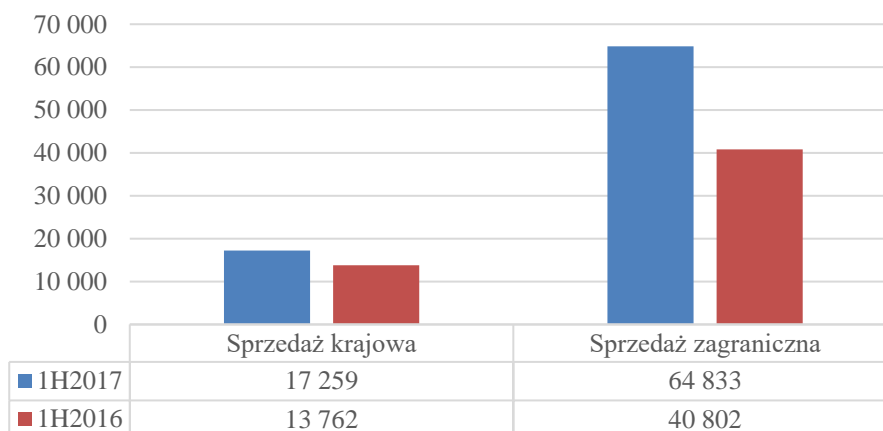
Udział przychodów z segmentów w przychodach ogółem w I półroczu 2017 roku



Przychody ze sprzedaży z podziałem na sprzedaż krajową i zagraniczną w I półroczu 2017 oraz w roku porównawczym zostały zaprezentowane na poniższym wykresie.

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

**Sprzedaż wg kierunków geograficznych**



Na ogólny wzrost przychodów Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. w pierwszym półroczu 2017 roku wynoszący ok. 27,5 mln PLN wpływ miał wzrost eksportu (o 24,0 mln PLN).

Przychody Grupy Kapitałowej w I półroczu 2017 roku były realizowane w spółkach: PROJPRZEM S.A., PROMStahl GmbH, PROMStahl Polska Sp. z o.o., MAKRUM Project Management Sp. z o.o., MAKRUM Sp. z o.o., PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.

Działalność Grupy obejmuje produkcję:

- systemów przeładunkowych,
- konstrukcji stalowych, budynków i budowli,
- wyrobów własnych MAKRUM Project Management (młyny, suszarnie, kruszarki, granulatory, przesiewacze wykorzystywane w przemyśle cementowym, surowców mineralnych, energetyce, papierniach i w innych działach),
- parkingów automatycznych MODULO.

Nadal produkowane były także urządzenia według indywidualnej dokumentacji klienta w różnych sektorach, np.:

- maszynowym (wywrotnice wagonowe, lądowe urządzenia dźwigowe, elementy pras mechanicznych, elementy linii technologicznych),
- górnictwa odkrywkowego (młyny, przenośniki, kruszarki itp.),
- marine (wyposażenie statków np. płetwy sterów, urządzenia pokładowe, dźwigi itp.),
- offshore (wyposażenie platform wiertniczych i statków obsługujących platformy np. rolki rufowe, wciągarki, A-ramy i inne).

Funkcjonowanie segmentów w I półroczu 2017r. oraz ich perspektywy:

– **Systemy przeładunkowe**

Sprzedaż w tym segmencie charakteryzowała się w I półroczu wysoką dynamiką sprzedaży. Grupa kontynuuje działania w zakresie optymalizacji procesów produkcyjnych zachodzących w Zakładzie w Koronowie, gdzie wytwarzane są komponenty systemów przeładunkowych. Osiągane są już efekty synergii przy zakupie materiałów produkcyjnych, w zakresie uzyskania synergii związanych z wykorzystaniem kanałów dystrybucji Grupy w Polsce i Europie prowadzone są prace wdrożeniowe.

– **Konstrukcje stalowe**

Produkcja tego segment realizowana jest w Zakładzie w Sępólnie Krajeńskim. Z uwagi na trwałą nierentowność produkcji tego Zakładu oraz brak perspektywy istotnej zmiany w tym względzie podjęta została decyzja o jego sprzedaży. W dniu 24.07.2017 r. PROJPRZEM SA zawarła z Eggersmann Polska Sp. z o.o. przedwstępną umowę sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa obejmującą ten Zakład. Biorąc pod uwagę potencjał Grupy w tym segmencie, w szczególności w zakresie doświadczenia project managerskiego planowane jest kontynuowanie współpracy z wybranymi klientami w oparciu o własny potencjał produkcyjny Grupy oraz o podwykonawców.

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

- **Produkty własne MAKRUM**  
W roku 2017 w stosunku do roku poprzedzającego, widoczne jest ożywienie w segmencie przemysłu, w którym oferowane są produkty własne MAKRUM. Oczekujemy, iż odbicie aktywności inwestycyjnej w polskiej gospodarce pozytywnie wpłynie na przychody w tym zakresie. Grupa stawia na modernizację i poszerzenie linii produktowych tradycyjnych dla MAKRUM maszyn i urządzeń.
- **Granulator destruktu asfaltowego**  
Granulator służy do rozdrabniania dostępnego destruktu asfaltowego, przystosowując go do powtórnego użycia w procesie budowy dróg i nawierzchni. Destrukt asfaltowy stanowi pełnowartościowy budulec stosowany w sektorze budowy i modernizacji infrastruktury drogowej. Wprowadzenie do oferty Grupy granulatora destruktu asfaltowego jest rozwinięciem koncepcji tradycyjnych produktów MAKRUM. Spółka rozpoczęła już sprzedaż tego rodzaju urządzeń.
- **Budownictwo przemysłowe**  
Dla działalności w zakresie budownictwa została wyodrębniona spółka PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o. Oddziały spółki zlokalizowane są w Poznaniu oraz Bydgoszczy, ale działalność spółki na tą chwilę obejmuje teren województwa wielkopolskiego, kujawsko-pomorskiego oraz dolnośląskiego. W roku 2017 spółka skoncentruje się na budownictwie przemysłowym. Spółka ta w I półroczu była w okresie kształtowania swoich struktur, co wpływa negatywnie na jej obecny wynik finansowy. Pomimo tego od początku roku 2017 Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. pozyskała kontrakty spoza Grupy o łącznej wartości ponad 43 mln PLN netto, w trakcie negocjacji są kontrakty na kwotę około 55 mln PLN netto.

## 2.2. Wyniki finansowe

### 2.2.1 Rachunek wyników

W poniższej tabeli przedstawione są najważniejsze pozycje rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. w pierwszym półroczu 2017 r. oraz analogicznym okresie roku 2016.

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

	od 01.01 do 30.06.2017 (niebadane)	od 01.01 do 30.06.2016 (niebadane)
<i>Działalność kontynuowana</i>		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>82 092</b>	<b>54 564</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	81 541	53 507
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	551	1 057
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>62 131</b>	<b>37 502</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	61 428	36 771
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	703	731
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>19 961</b>	<b>17 062</b>
Koszty sprzedaży	8 157	8 694
Koszty ogólnego zarządu	9 806	5 862
Pozostałe przychody operacyjne	182	677
Pozostałe koszty operacyjne	657	3 989
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 522</b>	<b>(806)</b>
Przychody finansowe	590	467
Koszty finansowe	1 135	403
Zysk z okazijnego nabycia	9	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>986</b>	<b>(742)</b>
Podatek dochodowy	1 111	377
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(125)</b>	<b>(1 119)</b>

Na wzrost przychodów Grupy aż o 50% w porównaniu z I półroczem 2016 roku wpływ miał:

- wzrost przychodów ze sprzedaży konstrukcji stalowych o 19,1 mln PLN (wzrost o 186%), w części wynikający z objęcia w bieżącym roku od 01.04.2017r. konsolidacją Makrum Project Management Sp. z o.o.
- wzrost przychodów ze sprzedaży systemów przeładunkowych o 5,9 mln PLN (wzrost o 14%),
- wzrost przychodów segmentu budownictwa przemysłowego o 2,3 mln PLN (ponad 4-krotny wzrost).

Grupa PROJPRZEM S.A. osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 1,5 mln PLN. Na pozostałe przychody operacyjne w wysokości 0,2 mln PLN wpłynęły głównie zysk ze zbycia aktywów trwałych i efekt transakcji leasingu zwrotnego, pozostałe koszty operacyjne w wysokości 0,7 mln PLN zostały ukształtowane głównie przez wycenę nieruchomości inwestycyjnych i refakturowane koszty.

Pomimo osiągniętej straty na działalności finansowej w kwocie 0,5 mln PLN Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 1,0 mln PLN. Z uwagi jednak na wysokość podatku dochodowego Spółka poniosła stratę netto w wysokości 0,1 mln PLN.

## 2.2.2 Bilans

### AKTYWA TRWAŁE

Wartość aktywów trwałych Spółki na dzień 30.06.2017 r. wzrosła aż o 67% wobec stanu na dzień 30.06.2016 r. i wyniosła 90,9 mln PLN. Powodem wzrostu jest zakup udziałów w Spółce MAKRUM Project Management Sp. z o.o. Jednocześnie część aktywów trwałych w wysokości 15,0 mln PLN obejmujących Zakład w Sępólnie Krajeńskim, nieruchomości inwestycyjnych w Nowej Soli, Zielonej Górze i w Bydgoszczy przy ul. Kieleckiej została zaklasyfikowana jako aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży, co wpłynęło na obniżenie się łącznej wartości tej pozycji.

Aktywa	30-06-2017 (niebadane)	30-06-2016 (przekształcone)
<b>Aktywa trwałe</b>		
Wartość firmy	31 924	
Aktywa niematerialne	2 048	2 555
Rzeczowe aktywa trwałe	29 669	29 252
Nieruchomości inwestycyjne	21 872	20 914
Należności i pożyczki	4 167	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	132	76
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 071	1 488
<b>Aktywa trwale</b>	<b>90 883</b>	<b>54 285</b>

### AKTYWA OBROTOWE

Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2017 r. wzrosły w stosunku do 30.06.2016 r. o ca 7,4 mln PLN i wyniosły 76,8 mln PLN.

Powodem zmiany wartości aktywów obrotowych jest:

- spadek zapasów o 4,2 mln PLN,
- wzrost należności z tytułu umów o usługę budowlaną o 13,5 mln PLN,
- wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności o 2,6 mln PLN
- spadek wartości środków pieniężnych o 4,4 mln PLN,

W związku z planowaną sprzedażą do aktywów trwałych PROJPRZEM SA zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży zostały przeniesione aktywa trwałe Zakładu Produkcyjnego w Sępólnie Krajeńskim oraz nieruchomości inwestycyjne w Nowej Soli, Zielonej Górze i w Bydgoszczy przy ul. Kieleckiej.

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

Aktywa	30-06-2017 (niebadane)	30-06-2016 (przekształcone)
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	25 986	30 211
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	14 879	1 402
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	31 727	29 151
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Pożyczki	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	108	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	386	556
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 715	8 114
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>76 801</b>	<b>69 434</b>
Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	15 001	-

## KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny na dzień 30.06.2017 roku wyniósł 90,6 mln PLN i był niższy w stosunku do 30.06.2016 o 2,2 mln PLN (wynik ujemnej wyceny różnic kursowych oraz straty netto w 2016r. i 2017r.).

Pasywa	30-06-2017 (niebadane)	30-06-2016 (przekształcone)
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	5 983	5 983
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	52 991	52 991
Różnice kursowe z przeliczenia	(84)	323
Kapitał zapasowy	438	438
Pozostałe kapitały rezerwowe	36 171	33 289
Zyski zatrzymane:	(4 896)	(246)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(4 771)	(54)
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(125)	(192)
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>90 603</b>	<b>92 778</b>
Udziały niedające kontroli	-	-
<b>Kapitał własny</b>	<b>90 603</b>	<b>92 778</b>

## ZOBOWIĄZANIA I REZERWY

Wartość zobowiązań i rezerw na dzień 30.06.2017 r. zwiększyła się o 61,1 mln PLN w stosunku do stanu na 30.06.2016 roku i osiągnęła poziom 92,1 mln PLN.

Na wzrost zobowiązań ogółem wpłynęły w głównej mierze wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług, pozostałych zobowiązań oraz z tytułu kredytów i leasingów (w tym w związku z zakupem udziałów w MAKRUM Project Management Sp. z o.o.).

Pasywa	30-06-2017 (niebadane)	30-06-2016 (przekształcone)
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	480	402
Leasing finansowy	3 650	1 218
Pozostałe zobowiązania	9 195	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	273	295
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>13 598</b>	<b>1 915</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	39 560	23 915
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 279	12
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	20 018	445
Leasing finansowy	2 544	1 365



Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

Pochodne instrumenty finansowe	-	25
Zobowiązanie z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	5 931	2 069
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	4 542	1 182
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 664	13
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>77 539</b>	<b>29 026</b>
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	946	-
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>92 082</b>	<b>30 941</b>

### 2.2.3 Przepływy pieniężne

	od 01.01 do 30.06.2017 (niebadane)	od 01.01 do 30.06.2016 (niebadane)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 307	(2 017)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 083)	(671)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4 686	(1 609)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(4 090)	(4 297)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	7 805	12 399
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-	48
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	3 715	8 102

W pierwszym półroczu 2017 roku Spółka zanotowała dodatni przepływ z działalności operacyjnej w wysokości 1,3 mln PLN. Osiągnięty zysk brutto (1,0 mln PLN) został skorygowany o amortyzację (razem 2,0 mln PLN) oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych. Największe zmiany w kapitale obrotowym dotyczyły zmiany stanu należności z tytułu dostaw, pozostałych należności, należności z tytułu umów o usługę budowlaną (negatywny wpływ na zmianę środków pieniężnych) oraz zapasów, zobowiązań, rezerw i rozliczeń międzyokresowych (pozytywny wpływ na zmianę środków pieniężnych).

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

- pożyczkami udzielonymi i spłaconymi – wpływ gotówki netto 2,6 mln PLN,
- wydatkami na nabycie jednostek zależnych – wypływ netto 13,0 mln PLN.

Pomimo wydatkowania środków na spłaty kredytów i pożyczek oraz leasingu finansowego wraz z odsetkami (3,0 mln PLN), na działalności finansowej odnotowano dodatni przepływ w wysokości 4,7 mln PLN. Było to spowodowane wpływami z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek.

### 2.2.4 Analiza wskaźnikowa

Na koniec I półrocza 2017 roku podstawowe wskaźniki dotyczące płynności finansowej uległy pogorszeniu, z kolei wskaźniki rentowności uległy znaczącej poprawie w stosunku do analogicznego okresu roku 2016.

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

<b>Obrotowość aktywów</b>	<b>Formuły</b>	<b>Cel</b>	<b>1H2017</b>	<b>1H2016</b>
Obrotowość aktywów	Przychody netto ze sprzedaży produktów/aktywa	max.	44,94%	44,10%
<b>Wskaźniki struktury bilansu</b>	<b>Formuły*</b>	<b>Cel</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe/aktywa trwałe	>1	1,14	1,74
Kapitał obrotowy netto	Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe - aktywa trwałe + rezerwy na zobowiązania	dodatni	17 861	41 590
<b>Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia</b>	<b>Formuły*,**</b>	<b>Cel</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	1,24	2,49
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe-Zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	0,89	1,41
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/aktywa	ok. 0,5	0,48	0,25
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/kapitał własny	ok. 1	0,98	0,33
<b>Wskaźniki rentowności</b>	<b>Formuły</b>	<b>Cel</b>	<b>1H2017</b>	<b>1H2016</b>
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto/przychody netto od sprzedaży produktów, towarów i materiałów	max.	-0,15%	-2,05%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto/przychody netto od sprzedaży produktów	max.	1,20%	-1,36%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto/aktywa	max.	-0,07%	-0,90%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto/kapitał własny	max.	-0,14%	-1,21%
<b>Pozostałe wskaźniki</b>	<b>Formuły</b>	<b>Cel</b>	<b>1H2017</b>	<b>1H2016</b>
EBITDA w PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	3 546	860
Wskaźnik rentowności EBITDA	EBITDA w PLN/Przychody netto od sprzedaży produktów	max.	4,32%	1,58%

\* 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

Od dnia 01.01.2017 roku działalność operacyjna sektora budowlanego prowadzonego przez Spółkę realizowana jest w nowej swojej spółce zależnej pod firmą PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.

Wyodrębnienie sektora budowlanego do spółki zależnej umożliwi rozwój tego sektora w ramach Grupy PROJPRZEM poprzez skuteczniejszą kontrolę kosztów i przychodów sektora budowlanego w Grupie PROJPRZEM. Jednocześnie wyodrębnienie sektora budowlanego w spółce zależnej pozwoli zdywersyfikować ryzyka związane z prowadzeniem tej części działalności Spółki.

Spółka umożliwi realizację działalności budowlanej w spółce zależnej poprzez dotychczasową kadrę specjalistów w Spółce oraz nowych pracowników wywodzących się z wiodących w Polsce podmiotów z sektora budowlanego. W marcu 2017 Spółka nabyła 100% udziałów w spółce MAKRUM Project Management Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy. Zarząd Spółki podejmując decyzję o przeprowadzeniu transakcji brał pod uwagę przewidywane

korzyści z tytułu tej transakcji. Widoczne są one na dwóch płaszczyznach. Pierwszej opartej na sumowaniu potencjału rynkowego, produkcyjnego i kadrowego dwóch spółek i drugiej opartej na możliwych do osiągnięciach synergii organizacyjnych i kosztowych. Jednocześnie Zarząd Spółki wskazuje, że w działalności przemysłowej wyraźnie widoczne są synergie produktowe związane z jednej strony z produkcją systemów przeładunkowych PROM i parkingów automatycznych oraz części konstrukcji stalowych wytwarzanych przez Spółkę i MAKRUM Project Management Sp. z o.o.

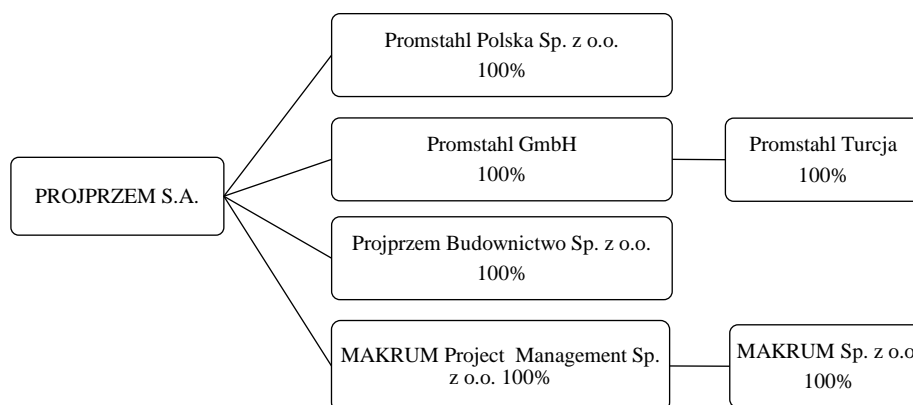
W dniu 24.07.2017 r. Spółka zawarła z Eggersmann Polska Sp. z o.o. przedwstępną umowę sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa obejmującą Zakład Produkcyjny w Sępólnie Krajeńskim. Niniejsza decyzja została z uwagi na trwałą (utrzymującą się od kilku lat) nierentowność produkcji tego Zakładu przy braku perspektywy istotnej poprawy w tym względzie.

#### 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, Turcja
PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	Bydgoszcz, Polska
MAKRUM Project Management Sp. z o.o.	Bydgoszcz, Polska
MAKRUM Sp. z o.o.	Bydgoszcz, Polska

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



## 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 2017.

## 6. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 30.08.2017 r. (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art. 69 ustawy o ofercie publicznej)

Akcjonariusz	Liczba akcji uprzywilejowanych	Liczba akcji zwykłych	% udziału w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZ	% udziału w głosach na WZ
<b>Stan na dzień 30.08.2017</b>					
Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A. wraz z podmiotami zależnymi, w tym:	-	3.932.370	65,73	3.932.370	65,73
<i>Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A.</i>	-	1.918.484	32,07	1.918.484	32,07
<i>MAKRUM Development Sp. z o.o.</i>	-	1.680.118	28,08	1.680.118	28,08
<i>KUCHET Sp. z o.o.</i>	-	180.000	3,01	180.000	3,01
<i>Hotel 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>OGÓLEM</b>	-	<b>5.982.716</b>	<b>100,0</b>	<b>5.982.716</b>	<b>100,0</b>
<b>Stan na dzień 25.05.2017</b>					
Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A. wraz z podmiotami zależnymi, w tym:	-	2.850.252	47,64	2.850.252	39,90
<i>Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A.</i>	-	2.047.109	34,22	2.047.109	28,66
<i>MAKRUM Development Sp. z o.o.</i>	-	500.000	8,36	500.000	7,00
<i>KUCHET Sp. z o.o.</i>	-	180.000	3,01	180.000	2,52
<i>Hotel 1 Sp. z o.o.</i>	-	83.143	1,39	83.143	1,16
<i>NOBLES Sp. z o.o.</i>	-	40.000	0,67	40.000	0,56
Zdzisław Klimkiewicz	189.326	70.059	4,34	827.363	11,58
Paweł Dłużewski	104.900	-	1,75	419.600	5,87
Pozostali akcjonariusze	92.774	2.675.405	46,27	3.046.501	42,65
<b>OGÓLEM</b>	<b>387.000</b>	<b>5.595.716</b>	<b>100,0</b>	<b>7.143.716</b>	<b>100,0</b>

Ponadto Spółka informuje, iż do dnia publikacji raportu kwartalnego tj. do dnia 30.08.2017 r. do PROJPRZEM S.A. nie wpłynęły inne zawiadomienia, powodujące zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA.

W wyniku zbycia przez akcjonariuszy, którzy posiadali akcje uprzywilejowane wszystkich tego typu walorów na dzień publikacji niniejszego sprawozdania żadne akcje nie są uprzywilejowane.

## 7. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 30.08.2017 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego oraz na dzień 30.06.2017 roku żadna z osób zarządzających ani nadzorujących Spółkę nie posiadała akcji PROJPRZEM S.A. i jednostek powiązanych.

## 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 18. Inne istotne zmiany, 19.1. Sprawy sądowe.*

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

Spółka nie była stroną tego typu transakcji.

## 10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w okresie od 01.01.2017 do 30.06.2017 r., jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

PORĘCZENIA KREDYTU UDZIELONE PRZEZ SPÓŁKI NALEŻĄCE DO GRUPY KAPITAŁOWEJ PROJPRZEM S.A. W I PÓLROCZU 2017 ROKU						
Data umowy	Wartość umowy kredytu (w tys. PLN)	Poręczyciel	Dłużnik	Beneficjent	Wartość poręczenia (w tys. PLN)	Ważność poręczenia
2017-06-22	10 000	PROJPRZEM S.A.	GK IMMOBILE S.A.	BZ WBK	4 000	2024-12-30

Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A. jest większościowym akcjonariuszem PROJPRZEM S.A.

GWARANCJE UDZIELONE PRZEZ SPÓŁKI NALEŻĄCE DO GRUPY KAPITAŁOWEJ PROJPRZEM S.A. W I PÓLROCZU 2017 ROKU					
Data wystawienia	Gwarant	Dłużnik	Rodzaj zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia w tys. PLN	Data ważności
2017-05-02	mBank S.A.	PROJPRZEM S.A.	gwarancja przetargowa zwrotu zaliczki	3 487	bezterminowo

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

2017-02-17	PKO BP	MAKRUM Project Management Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania	11	2020-02-28
2017-03-13	PKO BP	MAKRUM Project Management Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	70	2020-03-31
2017-05-16	PKO BP	MAKRUM Project Management Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	710	2018-02-09
2017-05-15	PKO BP	MAKRUM Project Management Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	80	2018-02-08
2017-05-24	PKO BP	MAKRUM Project Management Sp. z o.o.	gwarancja zapłaty	950	2017-08-22
2017-06-29	PKO BP	MAKRUM Project Management Sp. z o.o.	gwarancja zapłaty	368	2017-11-27
2017-03-30	Commerzbank	PROMStahl GmbH	gwarancje	562	bezterminowo
od 2017-01-06 do 2017-06-27	VHV	PROMStahl GmbH	gwarancje	164	bezterminowo
od 2017-03-02 do 2017-06-19	Axa	PROMStahl GmbH	gwarancje	171	bezterminowo

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

W 2017 roku Spółka zakupiła udziały w dwóch podmiotach: PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o. oraz MAKRUM Project Management Sp. z o.o. Płatność za MAKRUM Project Management Sp. z o.o. została rozłożona na raty.

W ocenie zarządu posiadane przez Spółkę zasoby finansowe, potencjalna zdolność kredytowa oraz możliwość zbycia aktywów niezwiązanych z bieżącą działalnością operacyjną pozwalają na płynny zakup udziałów. Spółka podpisała w dniu 29.08.2017r. umowę sprzedaży nieruchomości w Nowej Soli (za cenę 1.100 tys. PLN) oraz podpisała warunkową umowę sprzedaży nieruchomości w Zielonej Górze (1.905 tys. PLN). Zawarcie ostatecznej umowy sprzedaży nastąpi jeszcze w III kwartale br.

W dniu 24.07.2017 r. Spółka zawarła z Eggersmann Polska Sp. z o.o. przedwstępną umowę sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa obejmującą Zakład Produkcyjny w Sępólnie Krajeńskim. Strony ustaliły cenę sprzedaży na kwotę 3.750 tys. EUR netto płatną przy zawarciu umowy, nie później niż do dnia 02.10.2017 r. Umowa przyrzeczona miałaby zostać zawarta do dnia 29.09.2017 r. Warunkiem zawarcia umowy przyrzeczonej jest m.in. podjęcie przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki oraz przez Radę Nadzorczą Spółki uchwał w przedmiocie wyrażenia zgody na sprzedaż Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa na rzecz Kupującego. W dniu 18.08.2017 r. Rada Nadzorcza podjęła stosowną uchwałę.

## 12. 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 będą:

- koniunktura gospodarcza w Polsce i Europie – w tym poziom nakładów inwestycyjnych,
- 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,
- popyt na inne nieruchomości – możliwość i warunki zbytu pozostałych nieoperacyjnych nieruchomości Grupy.

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

- reorganizacja modelu zarządzania całą rozszerzoną Grupą Kapitałową,
- 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,
- reaktywacja budownictwa przemysłowego w podmiocie zależnym,
- wykorzystanie synergii w związku z przejęciem udziałów w MAKRUM Project Management Sp. z o.o., wykorzystanie kanałów dystrybucyjnych Grupy w Polsce i za granicą do sprzedaży nowych produktów Grupy (parkingi automatyczne, tradycyjne urządzenia MAKRUM Project Management Sp. z o.o.).

Główne cele na 2017 rok związane są z:

- optymalizacją zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową,
- zwiększeniem przychodów i rentowności segmentu systemów przeładunkowych,
- wykorzystaniem synergii Spółki z jej podmiotami zależnymi, w tym z MAKRUM Project Management Sp. z o.o.,
- realizacją warunków przedwstępnej umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa w Sępólnie Krajeńskim, aby możliwe było zawarcie ostatecznej umowy sprzedaży do końca września br.,
- optymalizacją wykorzystania potencjału produkcyjnego, rynkowego i kapitału ludzkiego Spółki i jej podmiotów zależnych,
- koncentracją na działaniach związanych z podstawowymi segmentami operacyjnymi i sprzedaż aktywów nieoperacyjnych,
- restrukturyzacją segmentu konstrukcji stalowych,
- reaktywacją budownictwa przemysłowego w podmiocie zależnym,
- koncentracją na ograniczeniu ryzyka kredytowego i ryzyka związanego z prowadzonymi kontraktami, co było znaczącym powodem strat spółki w latach 2013-2016.

W dniu 25.08.2017 ogłoszony został plan połączenia Spółki ze spółką zależną Makrum Project Management Sp. z o.o.

Dzięki połączeniu spółek, osiągnięte zostaną następujące cele długookresowe:

1. W zakresie ekonomiczno – finansowym:

- a) obniżenie kosztów zarządzania i administracji (jeden zarząd, controlling, księgowość, marketing itp.),
- b) poszerzona oferta produktowa,
- c) synergie kosztowe (wspólne zakupu materiałów i komponentów, usług podwykonawców),
- d) lepsze zarządzanie płynnością finansową,
- e) eliminacja kosztów związanych z konsolidacją sprawozdań finansowych,
- f) ograniczenie ryzyka podatkowego (brak cen transferowych).

2. W zakresie organizacyjnym:

- a) lepszy nadzór właścicielski, uproszczona struktura zarządzania,

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

---

- b) połączenie zespołów project managerów,
- c) konsolidacja działów zakupów, kontroli jakości, handlowców itp.

Bydgoszcz, dn. 30 sierpnia 2017 roku

Podpisy Zarządu:

---

*Wiceprezes Zarządu*  
*Dariusz Szczechowski*

---

*Prezes Zarządu*  
*Piotr Szczebblewski*