



**PJP MAKRUM**  
Grupa Przemysłowa

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
SPÓŁKI PJP MAKRUM S.A. ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ PJP MAKRUM

ZA OKRES 6 MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2025 ROKU

BYDGOSZCZ, 8 WRZEŚNIA 2025 ROKU

**Spis treści**

1	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz najważniejszych zdarzeń w okresie 6 miesięcy zakończonym 30.06.2025 roku .....	3
1.1	Opis organizacji Grupy Kapitałowej PJP Makrum S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.....	3
1.2	Charakterystyka sprzedaży.....	4
1.3	Wyniki finansowe Spółki Akcyjnej PJP Makrum.....	10
1.4	Wyniki finansowe – Grupa Kapitałowa PJP Makrum .....	15
2	Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe .....	19
3	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych .....	21
4	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w okresie od 01.01.2025 do 30.06.2025 roku, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca .....	21
5	Akcjonariat Spółki PJP MAKRUM S.A. na dzień 30.06.2025 roku.....	22
6	Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę Akcyjną PJP Makrum wg stanu na dzień 30.06.2025 roku oraz do dnia publikacji sprawozdania.....	23
7	Transakcje z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	23
8	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	24
9	Inne informacje, które w ocenie Grupy są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta .....	24
10	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego oraz czynniki, które w ocenie Spółki Dominującej i Grupy Kapitałowej będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	25

## **1 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz najważniejszych zdarzeń w okresie 6 miesięcy zakończonym 30.06.2025 roku**

- Przychody spółki PJP Makrum wyniosły 74,0 mln PLN, przychody Grupy Kapitałowej 218,2 mln PLN,
- EBITDA osiągnęła wartości dodatnie: dla spółki PJP Makrum 7,4 mln PLN, dla Grupy 11,1 mln PLN,
- Spółka PJP Makrum odnotowała zysk netto w wysokości 6,6 mln PLN, Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 2,7 mln PLN.

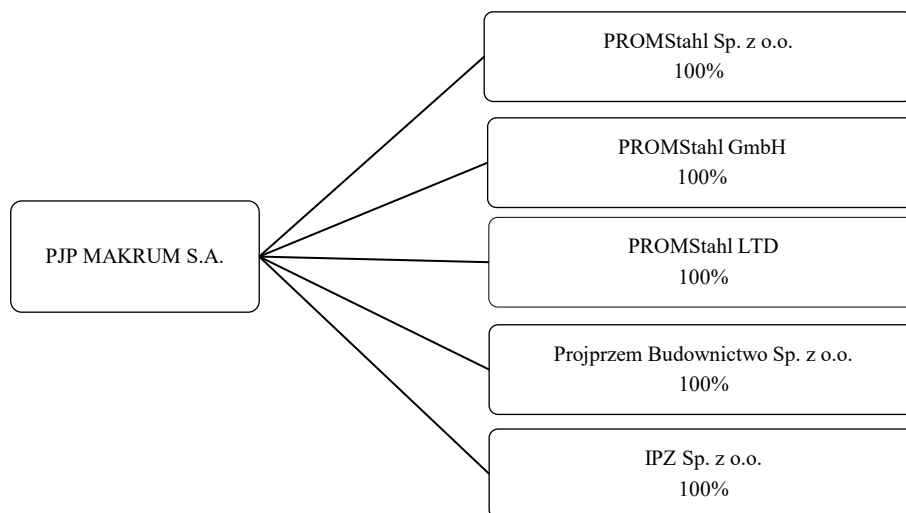
### **1.1 Opis organizacji Grupy Kapitałowej PJP Makrum S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji**

Spółka PJP Makrum jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej PJP Makrum.

W sprawozdaniu Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku konsolidacją zostały objęte niżej wymienione spółki:

<b>Nazwa spółki</b>	<b>Siedziba</b>
PJP Makrum S.A.	Bydgoszcz, Polska
PROMStahl Sp. z o.o.	Bydgoszcz, Polska
PROMStahl GmbH	Gehrden, Niemcy
PROMStahl LTD	Husbands Bosworth, Lutterworth, Wielka Brytania
PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	Bydgoszcz, Polska
Inicjatywa Północno-Zachodnia „PW” Sp. z o.o.	Bydgoszcz, Polska

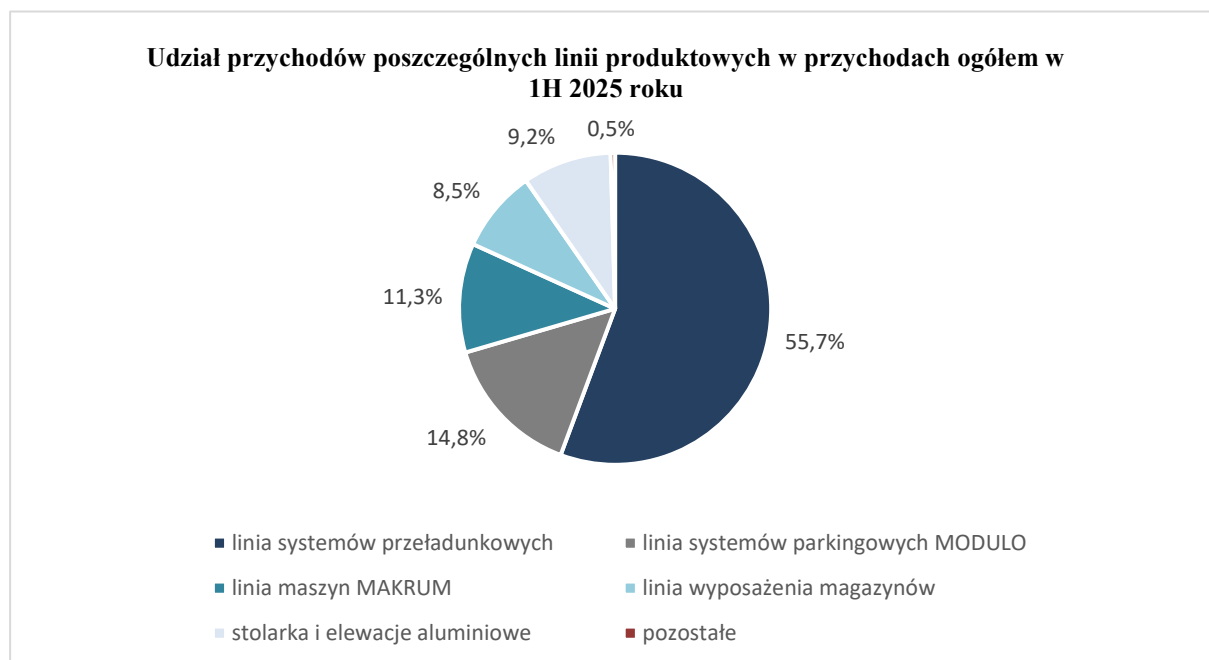
Aktualny na dzień publikacji sprawozdania schemat Grupy Kapitałowej PJP Makrum S.A. przedstawia graf zamieszczony poniżej.



## 1.2 Charakterystyka sprzedaży

Jednostka dominująca PJP Makrum S.A. prowadzi działalność gospodarczą w segmencie przemysłowym.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku Spółka prowadziła działalność wytwórczą w trzech zakładach produkcyjnych. Pierwszy zlokalizowany w Koronowie, gdzie produkowane są systemy przeładunkowe oraz parkingowe. Dodatkowo, w tej lokalizacji Spółka posiada magazyn centralny przeznaczony pod działalność związaną z logistyką magazynową (wózki widłowe). Drugi zakład produkcyjny znajduje się w Bydgoszczy, związany jest z produkcją maszyn i urządzeń pod marką MAKRUM. Trzeci zakład zlokalizowany w Solcu Kujawskim, gdzie produkowane są konstrukcje aluminiowe i PCV.



Przychody Spółki Akcyjnej PJP Makrum w pierwszej połowie 2025 roku wyniosły 74,0 mln PLN. W okresie porównawczym w 2024 roku Spółka osiągnęła przychody w wysokości 76,5 mln PLN.

Te same linie produktowe segmentu przemysłowego są przedmiotem działalności zarówno Spółki dominującej jak i spółek zależnych, stąd wyniki finansowe poszczególnych linii produktowych tego segmentu prezentowane są w dwóch ujęciach - z punktu widzenia Spółki dominującej oraz Grupy Kapitałowej - po konsolidacji danych.

Grupa PJP Makrum osiągała przychody w poniższych segmentach:

- segment przemysł (systemy przeładunkowe, maszyny MAKRUM, systemy parkingowe MODULO, wyposażenie magazynu w postaci wózków widłowych i regałów wysokiego składowania, stolarka i elewacje aluminiowe);
- segment budownictwa,
- pozostałym/niealokowanym, który obejmuje m.in. wynajem i dzierżawę nieruchomości, inwestycje długoterminowe, aktywa na odroczony podatek dochodowy, inne należności niż z tytułu dostaw i usług, inwestycje krótkoterminowe, rozliczenia międzyokresowe oraz aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w części dotyczącej rzeczowych aktywów trwałych.

Zestawienie przychodów, wyników operacyjnych oraz aktywów poszczególnych segmentów Grupy Kapitałowej PJP Makrum za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku oraz w analogicznym okresie 2024 roku przedstawiają poniższe tabele.

**Okres od 01.01.2025 do 30.06.2025**

<i>Segmenty operacyjne</i>	<i>Przemysł</i>	<i>Budownictwo</i>	<i>Pozostałe i niealokowane</i>	<i>Razem</i>
<b>Przychody</b>				
Przychody od klientów zewnętrznych	124 643	93 604	0	<b>218 247</b>
Sprzedaż między segmentami	569	3	0	<b>571</b>
<b>Przychody ogółem</b>	<b>125 212</b>	<b>93 606</b>	<b>0</b>	<b>218 818</b>
<b>Wynik segmentu /zysk brutto ze sprzedaży/</b>	<b>35 304</b>	<b>9 153</b>	<b>0</b>	<b>44 457</b>
Koszty sprzedaży	18 291	7 309	0	<b>25 600</b>
Koszty ogólnego zarządu	9 315	3 504	0	<b>12 819</b>
<b>Wynik segmentu /zysk (strata) ze sprzedaży/</b>	<b>7 697</b>	<b>-1 660</b>	<b>0</b>	<b>6 038</b>
Amortyzacja	4 404	404	0	<b>4 808</b>
Aktywa segmentu operacyjnego	235 374	51 912	122 026	<b>409 312</b>

**Okres od 01.01.2024 do 30.06.2024**

<i>Segmenty operacyjne</i>	<i>Przemysł</i>	<i>Budownictwo</i>	<i>Pozostałe i niealokowane</i>	<i>Razem</i>
<b>Przychody</b>				
Przychody od klientów zewnętrznych	132 226	83 561	0	<b>215 787</b>
Sprzedaż między segmentami	161	0	0	<b>161</b>
<b>Przychody ogółem</b>	<b>132 387</b>	<b>83 561</b>	<b>0</b>	<b>215 948</b>
<b>Wynik segmentu /zysk brutto ze sprzedaży/</b>	<b>32 718</b>	<b>8 190</b>	<b>0</b>	<b>40 909</b>
Koszty sprzedaży	18 868	6 901	0	<b>25 769</b>
Koszty ogólnego zarządu	8 929	3 910	0	<b>12 838</b>
<b>Wynik segmentu /zysk (strata) ze sprzedaży/</b>	<b>4 922</b>	<b>-2 620</b>	<b>0</b>	<b>2 302</b>
Amortyzacja	4 316	255	0	<b>4 571</b>
Aktywa segmentu operacyjnego	226 797	33 712	151 527	<b>412 037</b>

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku wyniosły 218,2 mln PLN i były wyższe o 2,5 mln PLN tj. o 1,1% w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2024 roku.

Na ogólny poziom przychodów Grupy Kapitałowej PJP Makrum w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku wpływ miał przede wszystkim wzrost sprzedaży w segmencie budownictwa o 10,0 mln PLN oraz wzrost sprzedaży stolarki i elewacji aluminiowych o 4,7 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu 2024.

W zakresie sprzedaży krajowej Grupy w porównaniu do analogicznego okresu w 2024 roku odnotowano wzrost o 1,7% do poziomu 151,2 mln PLN.

Sprzedaż na rynki eksportowe w ramach segmentu przemysłowego jest na bardzo zbliżonym poziomie w porównaniu do okresu porównawczego.

Szczegółowa oferta produktowa i informacja na temat dostępnych rozwiązań technicznych przedstawiona jest na stronie internetowej Spółki /[www.pjpmakrum.com/](http://www.pjpmakrum.com/).

## **Funkcjonowanie segmentów oraz linii produktowych w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku**

### **Segment przemysłowy:**

#### **- linia systemów przeładunkowych**

Sprzedaż systemów przeładunkowych do klientów docelowych odbywa się za pośrednictwem spółek zależnych PROMStahl GmbH, PROMStahl Sp. z o.o., PROMStahl LTD, a także bezpośrednio ze Spółki dominującej. Produkty kierowane są przede wszystkim na rynki eksportowe. Główne rynki zbytu sprzedaży systemów przeładunkowych to rynek polski, niemiecki oraz brytyjski.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku w ujęciu Spółki PJP MAKRUM poziom sprzedaży systemów przeładunkowych był o 6,2 mln PLN, tj. 13,0% niższy niż w analogicznym okresie 2024 roku i wyniósł 41,2 mln PLN.

W ujęciu Grupy Kapitałowej PJP Makrum poziom sprzedaży systemów przeładunkowych był o 3,9 mln PLN, tj. 4,6% niższy niż w analogicznym okresie 2024 roku i wyniósł 81,4 mln PLN.

#### **- linia systemów parkingowych MODULO**

Dostawa i montaż systemów parkingowych realizowany jest głównie na rzecz firm z branży deweloperskiej. Realizowane są również projekty na rzecz jednostek użyteczności publicznej i osób indywidualnych. Sytuacja na rynku budowlanym wspiera ideę projektowania w nowych inwestycjach miejsc postojowych z wykorzystaniem produktu Spółki. To powoduje, że popyt na urządzenia do parkowania pojazdów powinien rosnąć w stałym tempie w kolejnych latach. Coraz większe doświadczenie kadry, podejmowane działania konstrukcyjne (udoskonalanie modeli urządzeń, wprowadzanie nowych typów platform) skutkuje poprawą konkurencyjności oferty, zmniejszeniem kosztów i zarazem zwiększeniem marży. Grupa rozbudowuje w dalszym ciągu kanały dystrybucji i oferuje ten produkt zarówno przez Spółkę dominującą jak i za pośrednictwem Spółek zależnych bezpośrednio w Wielkiej Brytanii i Niemczech.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku Spółka PJP Makrum odnotowała w ramach linii produktowej sprzedaż w wysokości 11,0 mln PLN, co oznacza spadek o 0,5 mln PLN, tj. 4,4% w porównaniu do okresu analogicznego w 2024 roku.

Grupa Kapitałowa PJP MAKRUM odnotowała w ramach linii produktowej sprzedaż w wysokości 12,7 mln PLN, co oznacza spadek o 4,1 mln PLN, tj. 24,2% w porównaniu do okresu analogicznego 2024 roku.

**- linia maszyn MAKRUM**

(m. in. kruszarki, suszarnie, młyny, przesiewacze, granulatory)

Zarząd kontynuuje proces zmierzający do przekształcenia działalności Spółki dominującej w tym zakresie w firmę o charakterze przede wszystkim inżynierskim z dużym zakresem montażowo-serwisowym. Nacisk położony ma być na usługi, które dają największą wartość dodaną tj. zarządzanie projektem oraz obsługą inżynierską, a także utrzymanie urządzeń w eksploatacji. Umożliwia to jednocześnie ograniczenie kosztów stałych związanych z utrzymaniem rozbudowanego aparatu produkcyjnego dzięki przenoszeniu w większym zakresie czynności typowo produkcyjnych do podwykonawców.

Sprzedaż w tej linii odbywa się tylko poprzez Spółkę dominującą. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku sprzedaż maszyn MAKRUM wyniosła 8,4 mln PLN i spadła o 1,8 mln PLN tj. 17,5% wobec okresu porównawczego.

**- linia wyposażenia magazynów**

Linia produktowa oraz oferta w tym zakresie jest stale rozwijana. Rozbudowywane są kanały dystrybucji, wyposażenie magazynów oferowane jest zarówno za pośrednictwem Spółki dominującej jak i Spółek zależnych PROMStahl również w Wielkiej Brytanii i Niemczech.

Zarząd Spółki wypracował model stałej współpracy z największymi producentami wózków widłowych. W wyniku tych działań zbudowana została kompleksowa oferta produktowa w skład, której wchodzi także produkty sprzedawane pod marką własną – PROMLIFT. Ponadto dokonano optymalizacji asortymentu oferowanych części zamiennych do wózków oraz rozbudowano sieci partnerów biznesowych zarówno w zakresie oferty nowych jak i używanych wózków.

Sprzedaż wyposażenia magazynów w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku w ujęciu Spółki dominującej wyniosła 6,3 mln PLN, wobec poziomu 5,0 mln PLN w okresie porównawczym w 2024 roku, co oznacza wzrost o 1,3 mln PLN, tj. 26,4%.

Sprzedaż wyposażenia magazynów w ujęciu Grupy Kapitałowej wyniosła 15,5 mln PLN, tym samym spadła o 2,2 mln PLN, tj. 12,3% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku.

**- linia ślusarki otworowej aluminiowej i PCV**

Po połączeniu Spółki QDS24 Sp. z o.o. ze Spółką PJP Makrum S.A. stworzona linia produktowa drzwi przesuwnych kontynuowana jest w ramach działalności operacyjnej PJP Makrum S.A. Prowadzone są działania mające wykorzystać potencjał produkcyjny zakładu w ramach szerszej oferty produktowej zarówno dla ślusarki PCV jak i aluminiowej oraz wykorzystanie struktury handlowej Spółki w celu zwiększenia grupy klientów zarówno w kraju jak i za granicą. W ujęciu Spółki dominującej sprzedaż w okresie sprawozdawczym wyniosła 6,8 mln PLN, co oznacza wzrost o 5,2 mln PLN, tj. 332,5% w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku.

Sprzedaż tej linii produktowej w ujęciu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PJP Makrum w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosła 6,3 mln PLN, co oznacza wzrost o 4,7, tj. 299,7% mln PLN w stosunku do analogicznego okresu 2024.

**Segment budownictwa:**

Dla działalności w zakresie budownictwa w ramach Grupy Kapitałowej PJP Makrum została wyodrębniona spółka Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. Oddziały spółki zlokalizowane są w Poznaniu, Bydgoszczy, Wrocławiu oraz Warszawie. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku spółka realizowała projekty w budownictwie przemysłowym, handlowym, biurowym oraz mieszkaniowym głównie na terenie województwa wielkopolskiego, kujawsko-pomorskiego oraz dolnośląskiego.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku Grupa odnotowała w segmencie budownictwa sprzedaż w wysokości 93,6 mln PLN, co stanowi wzrost sprzedaży o 10,0 mln PLN tj. 12,0%, w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Zmiana poziomu przychodów segmentu jest konsekwencją harmonogramu realizacji i zawierania kontraktów.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kwota pozostała do realizacji z wszystkich podpisanych kontraktów w segmencie budownictwa wynosi 141,0 mln PLN.

Zarząd PJP Makrum S.A. koncentruje starania na optymalizacji wyników finansowych osiąganych na poszczególnych liniach produktowych głównie z perspektywy całej Grupy Kapitałowej PJP Makrum, a nie wyłącznie z poziomu poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy.

Podsumowanie sprzedaży poszczególnych linii produktowych oraz odniesienie do porównywalnego okresu w 2024 roku w ujęciu Spółki Akcyjnej PJP Makrum:

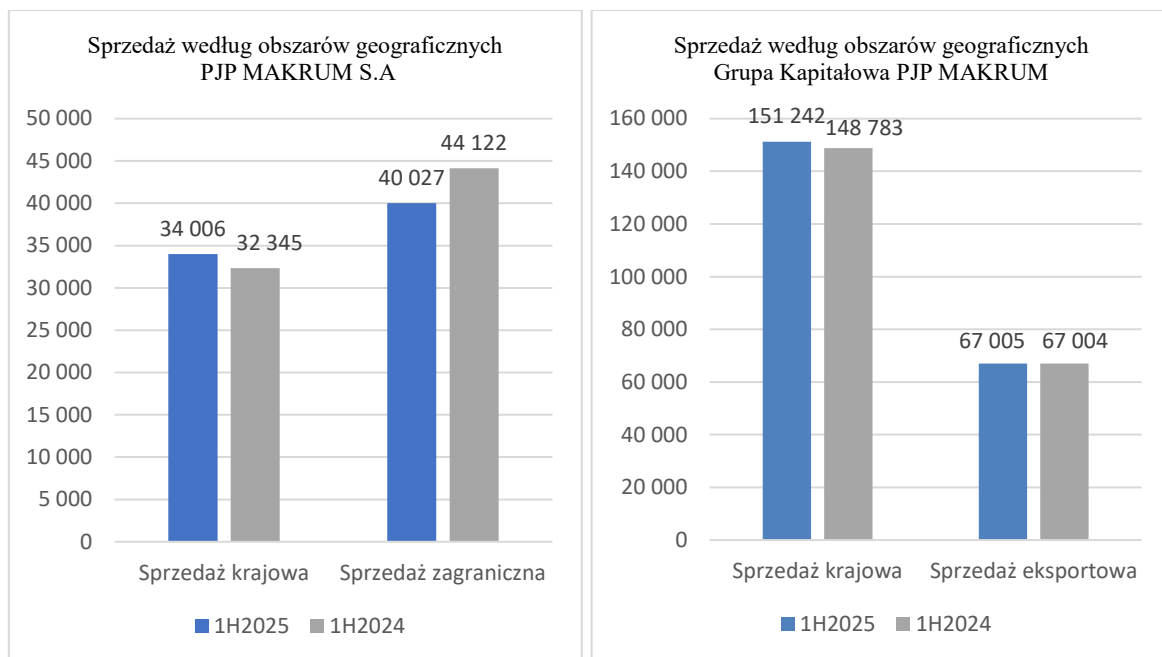
Wyszczególnienie	Poziom sprzedaży w odniesieniu do okresu porównawczego	RÓŻNICA w mln PLN	ODCHYLENIE %
<b>segment produkcji przemysłowej:</b>	<b>spadek</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,2%</b>
sprzedaż krajowa	wzrost	1,7	5,1%
sprzedaż eksportowa	spadek	-4,1	-9,3%
linia systemów przeładunkowych	spadek	-6,2	-13,0%
linia systemów parkingowych MODULO	spadek	-0,5	-4,4%
linia maszyn MAKRUM	spadek	-1,8	-17,5%
linia wyposażenia magazynów	wzrost	1,3	26,4%
linia stolarki otworowej oraz aluminium	wzrost	5,2	332,5%
pozostałe	spadek	-0,5	-60,6%

Podsumowanie sprzedaży poszczególnych linii produktowych i segmentów w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku w odniesieniu do porównywalnego okresu w 2024 roku w Grupie PJP Makrum:

Wyszczególnienie	Poziom sprzedaży w odniesieniu do okresu porównawczego	RÓŻNICA w mln PLN	ODCHYLENIE %
<b>segment przemysłu:</b>	<b>spadek</b>	<b>-7,6</b>	<b>-5,7%</b>
sprzedaż krajowa	spadek	-7,6	-11,6%
sprzedaż eksportowa	-	0,0	0,0%
linia systemów przeładunkowych	spadek	-3,9	-4,6%
linia systemów parkingowych MODULO	spadek	-4,1	-24,2%
linia maszyn MAKRUM	spadek	-1,8	-17,5%
linia wyposażenia magazynów	spadek	-2,2	-12,3%
stolarka i elewacje aluminiowe	wzrost	4,7	299,7%
pozostałe	spadek	-0,4	-51,8%
<b>segment budownictwa</b>	<b>wzrost</b>	<b>10,0</b>	<b>12,0%</b>

Sprzedaż Spółki Akcyjnej PJP Makrum oraz Grupy Kapitałowa PJP Makrum w ujęciu według obszarów geograficznych przedstawiona została na poniższych wykresach:





W Spółce Akcyjnej PJP Makrum sprzedaż eksportowa w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku wyniosła 54,1% wartości sprzedaży ogółem. Spółka odnotowała sprzedaż na głównym rynku zbytu tj. rynku niemieckim na poziomie 31,6 mln PLN, co oznacza spadek o 3,0 mln PLN, tj. 8,6% wobec okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 roku. Na drugim co do wielkości rynku brytyjskim odnotowano sprzedaż na poziomie 4,8 mln PLN, co oznacza wzrost o 0,9 mln PLN, tj. 22,9% w porównaniu do sprzedaży w analogicznym okresie 2024 roku.

W Grupie PJP Makrum sprzedaż eksportowa w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku wyniosła 30,7% wartości sprzedaży ogółem. Sprzedaż eksportowa odbywa się za pośrednictwem spółki dominującej jak i spółek zależnych PROMStahl również w Wielkiej Brytanii i Niemczech i dotyczy segmentu przemysłu. Największe rynki sprzedaży dla Grupy to rynek niemiecki – sprzedaż w pierwszym półroczu 2025 roku osiągnęła poziom 24,6 mln PLN, rynek brytyjski – 15,2 mln PLN i rynek francuski 12,5 mln PLN.

### 1.3 Wyniki finansowe Spółki Akcyjnej PJP Makrum

W poniższej tabeli przedstawione jest Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie z całkowitych dochodów PJP MAKRUM S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku oraz analogiczny okres 2024 roku.

	<i>od 01.01 do 30.06.2025</i>	<i>od 01.01 do 30.06.2024</i>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>74 032</b>	<b>76 467</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>58 867</b>	<b>65 008</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>15 165</b>	<b>11 459</b>
Koszty sprzedaży	5 603	5 376
Koszty ogólnego zarządu	4 814	5 135
<b>Zysk (strata) netto ze sprzedaży</b>	<b>4 748</b>	<b>948</b>
Pozostałe przychody operacyjne	32	98
Pozostałe koszty operacyjne	29	155
Zysk (strata) z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-96	-579
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>4 655</b>	<b>312</b>
Przychody finansowe	7 039	8 223
Koszty finansowe	4 570	5 352
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>7 124</b>	<b>3 183</b>
Podatek dochodowy	543	79
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>6 581</b>	<b>3 104</b>

Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku Spółka osiągnęła przychody w wysokości 74,0 mln PLN i były one niższe o 2,4 mln PLN, tj. 3,2% niż w analogicznym okresie 2024 roku. Wartość zysku brutto ze sprzedaży wzrosła o 3,7 mln PLN, tj. 32,3% (wskaźnik marży brutto na sprzedaży wyniósł 20,5% i był wyższy o 5,5 pp. niż w pierwszym półroczu 2024 roku).

Spółka odnotowała zysk netto ze sprzedaży w wysokości 4,7 mln PLN, wobec zysku w wysokości 0,9 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku PJP Makrum S.A. osiągnęła zysk brutto w wysokości 7,1 mln PLN wobec zysku 3,2 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku.

Zysk netto wyniósł 6,6 mln PLN wobec zysku 3,1 mln PLN za pierwsze półrocze 2024 roku.

**Aktywa - PJP Makrum S.A.**

	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Aktywa trwałe</b>		
Wartość firmy	28 620	28 620
Aktywa niematerialne	3 287	3 451
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	8 775	10 322
Rzeczowe aktywa trwałe	40 669	38 959
Nieruchomości inwestycyjne	13 924	13 876
Inwestycje w jednostkach zależnych	30 177	30 177
Pozostałe należności	122	288
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>125 574</b>	<b>125 693</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	38 835	36 334
Aktywa z tytułu umów	17 114	8 249
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	36 970	38 097
Należności z tytułu podatku dochodowego	19	951
Pożyczki	41 280	41 073
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	5	5
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	402	302
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	203	211
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>134 828</b>	<b>125 222</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>260 402</b>	<b>250 915</b>

Wartość aktywów trwałych Spółki na dzień 30.06.2025 roku spadła o 0,1 mln PLN, tj. o 0,1% wobec stanu na dzień 31.12.2024 roku i wyniosła 125,6 mln PLN.

W aktywach trwałych główne zmiany nastąpiły w pozycji aktywów z tytułu prawa do użytkowania (spadek o 1,5 mln PLN) oraz w pozycji rzeczowych aktywów trwałych (wzrost o 1,7 mln PLN).

Wartość aktywów obrotowych na dzień 30.06.2025 roku wzrosła w stosunku do stanu na dzień 31.12.2024 roku o 9,6 mln PLN tj. 7,7%, i wyniosła 134,8 mln PLN.

Główne zmiany wartości aktywów obrotowych to wzrost o 8,9 mln PLN w pozycji aktywa z tytułu umów oraz wzrost zapasów o 2,5 mln PLN.

**Kapitał własny, zobowiązania i rezerwy – PJP Makrum S.A.**

	30.06.2025	31.12.2024
<b>Pasywa</b>		
Kapitał podstawowy	5 983	5 983
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	49 959	49 959
Kapitał zapasowy	26 134	22 992
Kapitały rezerwowe	31 644	31 644
Zyski zatrzymane	5 511	5 123
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 070	-1 070
- zysk (strata) netto	6 581	6 193
<b>Kapitał własny</b>	<b>119 231</b>	<b>115 701</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Kredyty i pożyczki	5 953	774
Leasing	3 793	4 672
Pozostałe zobowiązania	1 953	2 150
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	735	282
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	233	202
Pozostałe rezerwy	283	283
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>12 950</b>	<b>8 363</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	40 238	34 871
Kredyty i pożyczki	82 182	85 100
Leasing	2 485	3 054
Zobowiązania z tytułu umowy	2 433	2 943
Pozostałe rezerwy	883	883
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>128 221</b>	<b>126 851</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>141 171</b>	<b>135 214</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>260 402</b>	<b>250 915</b>

Kapitał własny Spółki na dzień 30.06.2025 roku wyniósł 119,2 mln PLN i był wyższy w stosunku do stanu na koniec 2024 roku o 3,5 mln PLN. Wzrost kapitałów własnych wynika głównie z przekazania wyniku finansowego za 2024 rok w wysokości 3,1 mln PLN na kapitał zapasowy.

Wartość zobowiązań i rezerw na dzień 30.06.2025 roku wzrosła o 6,0 mln PLN tj. 4,4% w stosunku do stanu na koniec 2024 roku i osiągnęła poziom 141,2 mln PLN.

Główna zmiana w stanie zobowiązań długoterminowych to wzrost kredytów i pożyczek o 5,2 mln PLN oraz spadek leasingów o 0,9 mln PLN.

W zobowiązaniach krótkoterminowych największe zmiany wobec stanu na 31.12.2024 roku to wzrost w pozycji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 5,4 mln PLN oraz spadek w pozycji kredytów i pożyczek o 2,9 mln PLN.

**Przepływy pieniężne – PJP Makrum S.A.**

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>od 01.01 do 30.06.2025</i>	<i>od 01.01 do 30.06.2024</i>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-797	-10 752
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 059	-8 564
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-270	18 724
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-8	-592
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>211</b>	<b>768</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>203</b>	<b>176</b>

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku Spółka zanotowała ujemny przepływ z działalności operacyjnej w wysokości 0,8 mln PLN. Zysk brutto w wysokości 7,1 mln PLN został skorygowany głównie o amortyzację (łącznie + 2,7 mln PLN), koszty odsetek i poręczeń (+ 3,2 mln PLN) oraz przychody z odsetek, poręczeń (-7,0 mln PLN).

Zmiany w kapitale obrotowym wyniosły łącznie -7,6 mln PLN, na co złożyły się głównie zmiany stanu zapasów (- 2,5 mln PLN), należności (+ 2,2 mln PLN), zobowiązań i rezerw (+ 2,2 mln PLN) oraz aktywów i zobowiązań z tytułu umów (- 9,4 mln PLN).

Na działalności inwestycyjnej Spółka osiągnęła dodatni przepływ pieniężny w wysokości 1,1 mln PLN, który spowodowany był głównie przez wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 2,7 mln PLN, otrzymane odsetki i poręczenia w wysokości 1,4 mln PLN oraz otrzymane dywidendy w wysokości 2,4 mln PLN.

Na działalności finansowej odnotowano ujemny przepływ w wysokości 0,3 mln PLN, na co wpływ miały wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek w wysokości 58,2 mln PLN, przy spłatach kredytów i pożyczek w wysokości 53,6 mln PLN, spłacie zobowiązań z tytułu leasingu w wysokości 1,5 mln PLN oraz zapłaconych odsetkach i poręczeniach w kwocie 3,4 mln PLN.

Analiza wskaźnikowa – PJP Makrum S.A.

Analiza podstawowych wskaźników finansowych w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku wskazuje na poprawę wskaźników rentowności, wskaźnika bieżącej płynności oraz taki sam poziom wskaźnika płynności szybkiej w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku.

W ocenie Zarządu Spółki nie ma ryzyka utraty bieżącej płynności oraz pogorszenia przyszłych przepływów pieniężnych.

WSKAŹNIK	FORMUŁA	CEL	1H2025	1H2024
Obrotowość aktywów	Przychody netto ze sprzedaży / aktywa	max.	28,43%	27,14%
Wskaźniki struktury bilansu*				
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe + rezerwy na zobowiązania / aktywa trwałe	>1	1,06	0,97
Kapitał obrotowy netto w tyś. PLN	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe + rezerwy na zobowiązania - aktywa trwałe	dodatni	7 490	-4 254
Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia*				
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	1,06	0,97
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe - Zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	0,75	0,75
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa	ok. 0,5	0,54	0,59
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny	ok. 1	1,18	1,46
Wskaźniki rentowności				
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto / przychody netto od sprzedaży	max.	8,89%	4,06%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto / przychody netto od sprzedaży	max.	9,62%	4,16%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto / aktywa	max.	2,53%	1,10%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto / kapitał własny	max.	5,52%	2,71%
Pozostałe wskaźniki				
EBITDA w tyś. PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	7 387	2 898
Wskaźnik rentowności EBITDA	EBITDA w PLN / Przychody netto od sprzedaży	max.	9,98%	3,79%

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

1.4 Wyniki finansowe – Grupa Kapitałowa PJP Makrum

W poniższej tabeli przedstawione jest Śródroczne Skrócone Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej PJP Makrum za okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku oraz za analogiczny okres 2024 roku.

	od 01.01 do 30.06.2025	od 01.01 do 30.06.2024
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>218 247</b>	<b>215 787</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>173 790</b>	<b>174 878</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>44 457</b>	<b>40 909</b>
Koszty sprzedaży	25 600	25 769
Koszty ogólnego zarządu	12 819	12 838
<b>Zysk (strata) netto ze sprzedaży</b>	<b>6 038</b>	<b>2 302</b>
Pozostałe przychody operacyjne	622	435
Pozostałe koszty operacyjne	95	265
Zysk z okazijnego nabycia	0	0
Zysk (strata) z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (-)	-322	-2 475
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>6 243</b>	<b>-4</b>
Przychody finansowe	4 646	6 106
-odsetki od obligacji i pożyczek	4 646	5 833
Koszty finansowe	6 362	5 481
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>4 527</b>	<b>622</b>
Podatek dochodowy	1 871	389
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 656</b>	<b>232</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		
<b>Pozycje, które mogą podlegać przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</b>		
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-47	-266
<b>Inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>-47</b>	<b>-266</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>2 608</b>	<b>-34</b>

W pierwszym półroczu Grupa osiągnęła przychody na poziomie 218,2 mln PLN, co oznacza wzrost o 2,5 mln PLN, tj. 1,1% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 44,5 mln PLN, co oznacza wzrost o 3,5 mln PLN, tj. 8,7% wobec wyniku za analogiczny okres 2024 roku. Wskaźnik marży brutto na sprzedaży wyniósł 20,4%, w porównaniu do 19,0% w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 roku.

Wartość kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu w pierwszym półroczu 2025 roku była na zbliżonym poziomie w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Głównymi pozycjami składającymi się na koszty zarządu były m.in. koszty osobowe, koszty najmu, koszty księgowe i administracyjne.

Grupa wygenerowała w okresie od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 roku zysk z działalności operacyjnej na poziomie 6,2 mln PLN. Zysk netto wyniósł 2,7 mln PLN wobec zysku netto 0,2 mln PLN za analogiczny okres 2024 roku.

**Aktywa - Grupa Kapitałowa PJP Makrum**

	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Aktywa trwałe</b>		
Wartość firmy	31 070	31 070
Aktywa niematerialne	3 157	3 264
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	12 383	14 782
Rzeczowe aktywa trwałe	54 844	44 225
Nieruchomości inwestycyjne	13 924	13 876
Pozostałe należności	5 098	5 505
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 514	4 908
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>124 989</b>	<b>117 630</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	74 077	66 836
Aktywa z tytułu umów	16 844	15 399
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	88 779	84 357
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	479	
Pożyczki	99 523	96 672
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	5	5
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 035	1 877
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 582	13 091
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>284 323</b>	<b>278 237</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>409 312</b>	<b>395 867</b>

Wartość aktywów trwałych Grupy PJP Makrum na dzień 30.06.2025 roku wzrosła o 7,4 mln PLN, tj. 6,3% wobec stanu na dzień 31.12.2024 roku. W aktywach trwałych główne zmiany nastąpiły w rzeczowych aktywach trwałych, które wzrosły o 10,6 mln PLN, tj. 24,0%.

Wartość aktywów obrotowych na 30.06.2025 roku wzrosła o 6,1 mln PLN, tj. 2,2% w stosunku do stanu na 31.12.2024 roku i wyniosła 284,3 mln PLN. Główne zmiany w aktywach obrotowych to spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 9,5 mln PLN, tj. 72,6%, wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 4,4 mln PLN, tj. 5,2% oraz wzrost pożyczek o 2,9 mln PLN, tj. 2,9%.



**Kapitał własny, zobowiązania i rezerwy - Grupa Kapitałowa PJP Makrum**

	30.06.2025	31.12.2024
<b>Pasywa</b>		
Kapitał podstawowy	5 983	5 983
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	52 991	52 991
Różnice kursowe z przeliczenia	-845	-798
Kapitał zapasowy	63 452	60 310
Pozostałe kapitały rezerwowe	31 415	31 415
Zyski zatrzymane	9 669	13 207
- zysk (strata) z lat ubiegłych	7 013	2 751
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 656	10 456
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>162 664</b>	<b>163 108</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>162 664</b>	<b>163 108</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Kredyty i pożyczki	5 965	780
Pozostałe zobowiązania	8 235	7 773
Leasing	5 546	6 739
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	953	631
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	433	383
Pozostałe rezerwy	6 728	6 177
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>27 860</b>	<b>22 483</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	106 983	88 925
Zobowiązania z tytułu umów	14 113	27 503
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	1 930
Kredyty i pożyczki	87 650	81 834
Leasing	4 303	4 951
Pozostałe rezerwy	5 740	5 133
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>218 789</b>	<b>210 276</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>246 648</b>	<b>232 759</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>409 312</b>	<b>395 867</b>

Wysokość kapitału własnego spadła o 0,4 mln PLN, tj. 0,3% wobec stanu na 31.12.2024 roku.

Wartość zobowiązań i rezerw na dzień 30.06.2025 roku wzrosła o 13,9 mln PLN, tj. o 6,0% w stosunku do stanu na koniec 2024 roku i osiągnęła poziom 246,6 mln PLN.

Największe zmiany w zobowiązaniach długoterminowych to wzrost wartości kredytów i pożyczek o 5,2 mln PLN, tj. 664,7% oraz spadek wartości leasingu o 1,2 mln PLN, tj. 17,7%. W zobowiązaniach krótkoterminowych wzrosły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania o 18,1 mln PLN, tj. 20,3% oraz kredyty i pożyczki o 5,8 mln PLN, tj. 7,1%. Zobowiązania z tytułu umów spadły o 13,4 mln PLN, tj. 48,7%.

Zmiany są naturalnym następstwem standardowej, bieżącej działalności Grupy.

**Przepływy pieniężne - Grupa Kapitałowa PJP Makrum**

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>od 01.01 do 30.06.2025</i>	<i>od 01.01 do 30.06.2024</i>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-649	-4 475
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 923	-10 115
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4 142	13
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-9 430</b>	<b>-14 577</b>
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-78	-69
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>13 091</b>	<b>22 108</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>3 582</b>	<b>7 462</b>

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku Grupa PJP Makrum odnotowała dodatnie przepływy na działalności finansowej oraz ujemne na działalności operacyjnej i inwestycyjnej.

Na przepływy w działalności operacyjnej największy wpływ miały korekty z tytułu zmiany stanu zobowiązań (15,7 mln PLN), aktywów i zobowiązań z tytułu umów (-14,8 mln PLN), zapasów (-7,2 mln PLN), należności z tytułu dostaw i usług (-4,0 mln PLN), koszty odsetek (5,0 mln PLN) oraz korekty z tytułu umorzenia i amortyzacji (4,8 mln PLN).

Na działalności inwestycyjnej głównymi pozycjami przepływów pieniężnych były wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 12,6 mln PLN oraz udzielone pożyczki w wysokości 1,3 mln PLN.

Na działalności finansowej głównymi pozycjami przepływów pieniężnych były wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek w wysokości 63,7 mln PLN oraz spłaty kredytów i pożyczek w kwocie 52,6 mln PLN.

Analiza wskaźnikowa - Grupa Kapitałowa PJP Makrum

Analiza podstawowych wskaźników finansowych osiągniętych przez Grupę w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku wskazuje na wzrost poziomu wskaźników rentowności, wzrost wskaźnika płynności bieżącej, taki sam poziom wskaźnika płynności szybkiej oraz spadek wskaźników zadłużenia wobec analogicznego okresu w 2024 roku.

W ocenie Zarządu Spółki dominującej nie ma ryzyka utraty bieżącej płynności oraz pogorszenia przyszłych przepływów pieniężnych.

WSKAŹNIK	FORMUŁA	CEL	1H2025	1H2024
Obrotowość aktywów	Przychody netto ze sprzedaży / aktywa	max.	53,32%	52,37%
Wskaźniki struktury bilansu*				
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe + rezerwy na zobowiązania / aktywa trwałe	>1	1,57	1,58
Kapitał obrotowy netto w tys. PLN	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe + rezerwy na zobowiązania - aktywa trwałe	dodatni	71 275	67 268
Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia*				
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	1,33	1,29
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe - Zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	0,99	0,99
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa	ok. 0,5	0,60	0,63
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny	ok. 1	1,52	1,69
Wskaźniki rentowności				
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto / przychody netto od sprzedaży	max.	1,22%	0,11%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto / przychody netto od sprzedaży	max.	2,07%	0,29%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto / aktywa	max.	0,65%	0,06%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto / kapitał własny	max.	1,63%	0,15%
Pozostałe wskaźniki				
EBITDA w tys. PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	11 051	4 567
Wskaźnik rentowności EBITDA	EBITDA w PLN / Przychody netto od sprzedaży	max.	5,06%	2,12%

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

2 Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku Grupa kontynuowała działalność w segmencie przemysłu (produkcję i sprzedaż w głównych liniach produktowych tj. systemach przeładunkowych, maszyn MAKRUM, systemów parkingowych MODULO, wyposażenia magazynów, stolarka i elewacje aluminiowe) oraz w segmencie budownictwa.

We wskazanym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia o charakterze nietypowym lub jednorazowym.

W momencie publikacji niniejszego sprawozdania finansowego w dalszym ciągu trwa konflikt zbrojny na Ukrainie, który ma bezpośredni i negatywny wpływ na polską gospodarkę, a jego możliwe konsekwencje nie pozwalają na stabilne prognozowanie rozwoju sytuacji gospodarczej.

Spółka nie ma bezpośrednich relacji handlowych z państwami zaangażowanymi w konflikt czy też państwami objętymi sankcjami gospodarczymi tj. Białorusią.

Niemniej, Zarząd Jednostki dominującej ocenia, iż istnieje wysokie ryzyko, że konflikt zbrojny w Ukrainie, a także sytuacja polityczno-gospodarcza w Europie Wschodniej może mieć pośredni wpływ na przyszłe wyniki Grupy.

Czynnikami bezpośrednio wpływającymi na funkcjonowanie Grupy oraz jej wyniki finansowe w pierwszej połowie 2025 roku w związku z kontynuacją konfliktu, są:

- znaczny wzrost cen surowców w tym m.in. wyroby stalowe, PCV, wyroby gumowe, aluminium, elementy hydrauliki siłowej,
- bardzo duży wzrost cen nośników energii,
- inflacja,
- przejściowe problemy z dostępnością czynników produkcji,
- utrzymujący się stan niepewności w związku z wojną, organicznie skłonności do podejmowania ryzyka i decyzji inwestycyjnych/modernizacji/kapitałnych remontów maszyn.

Grupa PJP Makrum zidentyfikowała najważniejsze grupy ryzyka związane z obecnie trwającym konfliktem zbrojnym oraz wpływ tej sytuacji na otoczenie prawne i rynkowe Spółek Grupy:

- odstąpienie lub czasowe wstrzymanie realizacji zadań przez inwestora,
- brak płatności od kontrahenta z uwagi na zachwianą płynność (np. z powodu istotnego zaangażowania aktywów na rynkach wschodnich), utratę finansowania bankowego i/lub korporacyjnego,
- niemożności terminowej realizacji zawartych umów z uwagi na:
  - braki w zaopatrzeniu w surowce i materiały oraz podzespoły,
  - brak dostatecznej ilości podwykonawców i/lub wstrzymanie pracy przez podwykonawców z uwagi na braki w ich kadrze,
  - utrata płynności finansowej przez dostawców i związane z tym żądanie wysokich przedpłat lub dostawy po zapłacie itp.,
  - ryzyka spowodowane decyzjami administracyjnymi władz Polski, UE, NATO, ograniczającymi możliwość swobodnego handlu, wzrostu stóp procentowych itp.,
  - ryzyka znacznego spowolnienia gospodarczego oraz wysokiej inflacji i bezrobocia (stagflacja) – ograniczanie nowych inwestycji,
  - eskalacja terytorialna konfliktu, powodująca pojawienie się nowych ryzyk/zagrożeń.

Określenie prawdopodobnego wpływu powyższych ryzyk na przychody i wyniki operacyjne Emitenta w perspektywie najbliższych kwartałów nie jest, na dzień dzisiejszy możliwe, z uwagi na charakter zagrożenia i dynamicznie zmieniające się uwarunkowania polityczne i gospodarcze.

Na dzień publikacji sprawozdania konflikt w Ukrainie pozostaje bez istotnego wpływu na zachowanie ciągłości produkcji zarówno w obszarze zatrudnienia jak i dostępności surowców.

Ze względu na niestabilność cen czynników produkcji podejmowane są działania zmierzające do uwzględnienia tej sytuacji dla długoterminowych kontraktów – modyfikacja zapisów o „sile wyższej”, waloryzacja wartości kontraktów w oparciu o uaktualniane wskaźniki inflacyjne, zwiększenie progów zaliczkowych dla Klientów.

Zarząd Spółki dominującej PJP Makrum S. A. na bieżąco monitoruje wpływ sytuacji związanej z wojną w Ukrainie na działalność Grupy i w przypadku jakiegokolwiek istotnej zmiany uwarunkowań polityczno-gospodarczych będzie podejmował stosowne decyzje w celu odgraniczania zagrożeń i ich negatywnych skutków dla funkcjonowania Grupy PJP Makrum.

### **3 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 Akcyjna PJP Makrum oraz Grupa PJP Makrum nie publikowały prognozy wyników na okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku.

### **4 Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w okresie od 01.01.2025 do 30.06.2025 roku, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca**

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku Spółka Akcyjna PJP Makrum nie udzieliła żadnych poręczeń kredytów ani pożyczek. Spółka nie udzieliła również żadnych poręczeń za zobowiązania handlowe.

Spółki należące do Grupy Kapitałowej PJP Makrum S.A. nie udzieliły poręczeń kredytów ani pożyczek za zobowiązania podmiotów spoza Grupy.

Spółki należące do Grupy Kapitałowej PJP Makrum S.A. nie udzieliły pozostałych poręczeń za podmioty spoza Grupy.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku na zlecenie spółek Grupy Kapitałowej PJP Makrum zostały udzielone następujące gwarancje:

Data wystawienia	Gwarant	Dłużnik	Rodzaj zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia w tys. PLN	Data ważności
<b>UDZIELONE NA ZLECENIE PJP MAKRUM S.A.</b>					
28.03.2025	mBank S.A.	PJP MAKRUM S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	564	16.04.2027
28.04.2025	mBank S.A.	PJP MAKRUM S.A.	gwarancja dobrego wykonania umowy	143	17.09.2026
18.06.2025	mBank S.A.	PJP MAKRUM S.A.	gwarancja dobrego wykonania umowy	105	01.05.2027
<b>UDZIELONE NA ZLECENIE PROJPRZEM BUDOWNICTWO SP. Z O.O.</b>					
24.01.2025	Santander Bank Polska S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja usunięcia wad i usterek	101	31.10.2028
27.01.2025	PZU SA	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja wadialna	500	02.05.2025
28.01.2025	mBank S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	164	15.07.2025
10.03.2025	Santander Bank Polska S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja usunięcia wad i usterek	928	15.03.2026
19.03.2025	mBank S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	410	18.03.2030
28.03.2025	mBank S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja należytego wykonania kontraktu	1 237	30.04.2025
03.04.2025	PZU S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja wadialna	29	01.07.2025
28.04.2025	PZU S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja wadialna	750	25.08.2025
13.05.2025	Santander Bank Polska S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	492	30.10.2025
21.05.2025	mBank S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	852	19.02.2026
26.05.2025	Santander Bank Polska S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	1 046	21.11.2025
13.06.2025	PZU S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja wadialna	769	10.09.2025

Data wystawienia	Gwarant	Dłużnik	Rodzaj zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia w tys. PLN	Data ważności
16.06.2025	Santander Bank Polska S.A.	PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	606	12.12.2025
UDZIELONE NA ZLECENIE PROMSTAHL SP. Z O.O.					
14.01.2025	Santander Bank Polska S.A.	Promstahl Sp. z o.o.	gwarancja usunięcia wad i usterek	38	26.11.2028
15.01.2025	Santander Bank Polska S.A.	Promstahl Sp. z o.o.	gwarancja usunięcia wad i usterek	20	12.12.2029
30.01.2025	Santander Bank Polska S.A.	Promstahl Sp. z o.o.	gwarancja usunięcia wad i usterek	32	07.09.2029
05.02.2025	Santander Bank Polska S.A.	Promstahl Sp. z o.o.	gwarancja należytego wykonania umowy	45	14.09.2025
18.02.2025	Santander Bank Polska S.A.	Promstahl Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	29	30.06.2025
03.03.2025	Santander Bank Polska S.A.	Promstahl Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	247	31.08.2025
12.03.2025	Santander Bank Polska S.A.	Promstahl Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	671	29.05.2026
28.03.2025	Santander Bank Polska S.A.	Promstahl Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	808	14.07.2025
01.04.2025	Santander Bank Polska S.A.	Promstahl Sp. z o.o.	gwarancja usunięcia wad i usterek	25	31.03.2028
08.04.2025	Santander Bank Polska S.A.	Promstahl Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	356	29.08.2025
11.04.2025	Santander Bank Polska S.A.	Promstahl Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	238	24.06.2025
22.04.2025	Santander Bank Polska S.A.	Promstahl Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	160	30.07.2025
22.04.2025	Santander Bank Polska S.A.	Promstahl Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania umowy	147	20.05.2026
28.04.2025	Santander Bank Polska S.A.	Promstahl Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	41	30.03.2030
30.04.2025	Santander Bank Polska S.A.	Promstahl Sp. z o.o.	gwarancja usunięcia wad i usterek	43	30.04.2028
30.04.2025	Santander Bank Polska S.A.	Promstahl Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	79	30.06.2025
12.05.2025	Santander Bank Polska S.A.	Promstahl Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	330	30.09.2025
13.06.2025	Santander Bank Polska S.A.	Promstahl Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	184	06.12.2025
13.06.2025	Santander Bank Polska S.A.	Promstahl Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	1 058	26.02.2028
17.06.2025	Santander Bank Polska S.A.	Promstahl Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	293	31.10.2025
18.06.2025	Santander Bank Polska S.A.	Promstahl Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	269	17.08.2026
24.06.2025	Santander Bank Polska S.A.	Promstahl Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	155	26.10.2025

Beneficjentami wszystkich powyższych gwarancji są podmioty niepowiązane z Grupą Kapitałową.

5 Akcjonariat Spółki PJP MAKRUM S.A. na dzień 30.06.2025 roku

Poniższe zestawienie przedstawia strukturę akcjonariatu Spółki dominującej – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 30.06.2025 roku (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art. 69 ustawy o ofercie publicznej).

Akcjonariusz	Liczba akcji zwykłych	% udziału w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% udziału w głosach na WZ
Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A. wraz z podmiotami zależnymi, w tym:				
Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A.	3 932 371	65,73%	3 932 371	65,73%
KUCHET Sp. z o.o.	3 598 603	60,15%	3 598 603	60,15%
Hotel 1 Sp. z o.o.	180 000	3,01%	180 000	3,01%
CDI 10 Sp. z o.o.	83 143	1,39%	83 143	1,39%
Pozostali akcjonariusze	70 625	1,18%	70 625	1,18%
Pozostali akcjonariusze	2 050 345	34,27%	2 050 345	34,27%
OGÓŁEM	5 982 716	100,00%	5 982 716	100,00%

W stosunku do dnia publikacji ostatniego raportu za 2024 rok tj. od dnia 31 marca 2025 roku struktura akcjonariatu uległa zmianie w związku z nabyciem jednej akcji przez Grupę Kapitałową Immobile S.A w okresie sprawozdawczym.

Ponadto Spółka informuje, iż do dnia publikacji raportu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku tj. do dnia 8 września 2025 roku do PJP Makrum S.A. wpłynęło zawiadomienie, powodujące zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA. Zgodnie z komunikatem nr 16 z dnia 8 sierpnia 2025 roku Emitent poinformował, że w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszonego przez Akcjonariusza, udział Akcjonariusza bezpośrednio oraz pośrednio poprzez spółki zależne (Hotel 1 Sp. z o.o., Kuchet Sp. z o.o. oraz CDI 10 Sp. z o.o.) w ogólnej liczbie głosów z akcji Spółki przekroczył 75% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu w Spółce osiągając 76,14%. W wyniku wyżej wymienionej transakcji Grupa Kapitałowa Immobile S.A. bezpośrednio i pośrednio posiada 4.555.077 akcji Spółki i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Aktualna struktura akcjonariatu Spółki dominującej na dzień publikacji:

<i>Akcionariusz</i>	<i>Liczba akcji zwykłych</i>	<i>% udziału w kapitale zakładowym</i>	<i>Liczba głosów na WZ</i>	<i>% udziału w głosach na WZ</i>
Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A. wraz z podmiotami zależnymi, w tym:	4 555 077	76,14%	4 555 077	76,14%
Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A.	4 221 309	70,56%	4 221 309	70,56%
KUCHET Sp. z o.o.	180 000	3,01%	180 000	3,01%
Hotel 1 Sp. z o.o.	83 143	1,39%	83 143	1,39%
CDI 10 Sp. z o.o.	70 625	1,18%	70 625	1,18%
Pozostali akcjonariusze	1 427 639	23,86%	1 427 639	23,86%
<b>OGÓŁEM</b>	<b>5 982 716</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 982 716</b>	<b>100,00%</b>

**6 Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę Akcyjną PJP Makrum wg stanu na dzień 30.06.2025 roku oraz do dnia publikacji sprawozdania**

<i>Akcionariusz</i>	<i>Stan na 31.12.2024</i>	<i>Zwiększenie stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenie stanu posiadania</i>	<i>Stan na 30.06.2025</i>
<b>Zarząd</b>				
Piotr Szczęblewski	0	0	0	0
Dariusz Szczechowski	0	0	0	0
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Dariusz Skrocki	600	0	600	0
Rafał Jerzy	0	0	0	0
Marcin Marczuk	500	0	500	0
Stanisław Krukar	0	0	0	0
Rafał Płókarz	0	0	0	0

Spółka informuje, iż do dnia publikacji raportu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku tj. do dnia 8 września 2025 roku do PJP Makrum S.A. nie wpłynęły inne zawiadomienia o nabyciu akcji przez osoby zarządzające.

**7 Transakcje z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe**

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2025 roku Spółka nie była stroną transakcji zawartych na innych zasadach niż rynkowe.



Transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi zaprezentowane zostały w Śródrocznym Skróconym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku, w nocie nr 25 *Transakcje z podmiotami powiązanymi*, oraz w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku, w nocie nr 26 *Transakcje z podmiotami powiązanymi*.

## **8 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Informacje o sprawach sądowych zostały zaprezentowane w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu finansowym, nota 22.1 *Sprawy sądowe*.

## **9 Inne informacje, które w ocenie Grupy są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta**

Podstawowym elementem kształtującym politykę ograniczania ryzyka płynności jest utrzymywanie zdolności Spółki do terminowego wywiązywania się z bieżących i planowanych zobowiązań wobec kontrahentów.

Grupa PJP Makrum analizuje sytuację płynnościową na bieżąco, sporządzane są prognozy płynności na okres od tygodnia do trzech miesięcy, systematycznie odbywają się spotkania Zarządu z pionem finansowym, na których omawiane są najważniejsze zagadnienie związane z przychodami, zapotrzebowaniem na finansowanie oraz instrumenty zabezpieczające.

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2025 roku Grupa korzystała z finansowania obrotowego i kredytu inwestycyjnego, systematycznie spłacała zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Posiadane w bankach finansujących linie gwarancyjne umożliwiają między innymi zabezpieczenie otrzymywanych przez Grupę zaliczek na realizowane kontrakty czy złożenie wadium.

W 2025 roku Grupa PJP Makrum poza sytuacjami związanymi ze stanem wyższej konieczności – konflikt zbrojny w Ukrainie, których skutków na dzień sprawozdania nie można przewidzieć – nie widzi zagrożeń dla prawidłowego regulowania swoich zobowiązań.

Spółka dominująca nie wyklucza dalszych akwizycji podmiotów przemysłowych działających w segmentach komplementarnych do aktualnej działalności Grupy jak i rozszerzających zakres oferowanego asortymentu produktów i usług.

Grupa Przemysłowa dysponuje odpowiednimi zasobami finansowymi i ludzkimi, która są niezbędne do realizacji projektów i planów na 2025 rok.



## **10 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego oraz czynniki, które w ocenie Spółki Dominującej i Grupy Kapitałowej będą miały wpływ na osiągnięcie przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Podstawowym celem działalności Grupy PJP Makrum jest utrzymanie rozwoju skali działalności oraz trwała poprawa wyników na poziomie zysku operacyjnego i zysku netto. Zarówno cele jak i czynniki oraz ryzyka związane z ich osiągnięciem pokrywają się dla Spółki dominującej oraz Grupy Kapitałowej jako całości.

### **Czynniki zewnętrzne**

Bezpośrednimi czynnikami zewnętrznymi wpływającymi w istotny sposób na rozwój Grupy są:

- koniunktura gospodarcza w Polsce i Europie (w sytuacji trwającego konfliktu zbrojnego w Ukrainie) – w tym poziom nakładów inwestycyjnych,
- koniunktura gospodarcza w Polsce i Europie w 2025 roku – co może (potencjalnie) powodować spadek zamówień składanych przez spółki zależne, w efekcie sprzedaży PJP Makrum S.A., i pogorszenie sytuacji ekonomiczno-finansowej jednostki dominującej i Grupy,
- ceny i dostępność czynników produkcji (materiały, surowce energetyczne, wykwalifikowani pracownicy) – w 2025 roku w dalszym ciągu rosną ceny wyrobów stalowych, galopujących cen nośników energii i odczuwalnej presji na wzrost wynagrodzeń (w tym wzrost płacy minimalnej) w Grupie PJP Makrum;
- poziom kursu EUR rzutujący na rentowność i atrakcyjność sprzedaży eksportowej,
- dostęp i koszt kredytów bankowych (negatywny wpływ wzrostu poziomu stóp procentowych m.in. na rynek budownictwa mieszkaniowego),
- poziom inwestycji na rynku logistycznym w Polsce jak i Europie,
- kondycja finansowa szeroko pojętej branży wykonawstwa budowlanego, w szczególności w kontekście ilości upadłości w branży, rynku materiałów budowlanych oraz dostępności i kosztu usług podwykonawców robót budowlanych,
- sytuacja na rynku nieruchomości mieszkaniowych w Bydgoszczy – decydująca o potencjalnych możliwościach związanych z posiadaną nieruchomością inwestycyjną w Bydgoszczy w dzielnicy Fordon,
- sytuacja na rynku nieruchomości w Polsce – wzrost popytu na parkingi automatyczne oraz sytuacja konkurencyjna na tym rynku,

Powyższe ma bezpośredni wpływ na funkcjonowanie Grupy w otoczeniu rynkowym.

### **Czynniki wewnętrzne**

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

- rozwój modelu zarządzania Spółką dominującą i jej podmiotami zależnymi
  - wdrożenie w działalność Grupy Kapitałowej nowych podmiotów zależnych,
  - optymalizacja procesu zakupów w Grupie Kapitałowej (z wyłączeniem Projprzem Budownictwo Sp. z o.o.) w wyniku utworzenia magazynu centralnego,
  - wykorzystanie synergii w Grupie Kapitałowej,
  - potencjalne kolejne akwizycje podmiotów przemysłowych,
- optymalne wykorzystanie posiadanego potencjału, w tym rozbudowanego zakładu produkcyjnego systemów przeładunkowych w Koronowie oraz modernizacja i rozbudowa zakładu w Solcu Kujawskim,

- zakup zakładu w Solcu Kujawskim a także sąsiedniego gruntu od podmiotu trzeciego w celu rozszerzenia produkcji PJP Makrum S.A. o drzwi przesuwne oraz w planowanej produkcji komponentów dla systemów przeładunkowych,
- dalsza reorganizacja modelu sprzedaży PJP Makrum S.A. i zwiększenie działań proaktywnych w kraju oraz zagranicą,
- analiza możliwości wejścia Grupy w nowe obszary produkcyjne.

Zarząd Spółki dominującej Grupy kładzie stały nacisk na zwiększenie rentowności realizowanych kontraktów oraz na efektywność kosztową całej organizacji. Grupa koncentruje się na osiągnięciu jak najlepszych wyników finansowych, sukcesywnie w sposób zrównoważony pracując nad rozwojem organizacji i jej oferty.

Główne cele na 2025 rok związane są z:

- umacnianiem pozycji Grupy PJP Makrum na rynku krajowym i międzynarodowym, w tym planowanym dynamicznym procesem powiększania zasięgu dystrybucji naszych produktów przemysłowych, tj. marek PROMStahl, Modulo, PROMLIFT zarówno w kraju jak i za granicą,
- zwiększeniem sprzedaży i poziomu rentowności parkingów MODULO (wzmocnienie konkurencyjności tych produktów) oraz wyposażenia magazynu w postaci wózków widłowych i regałów wysokiego składowania,
- koncentracją działań na specjalizacji inżynierskiej (maszyny MAKRUM) dająca możliwość zwiększenia wartości dodanej w tym obszarze,
- dynamicznym uruchomieniem działań operacyjnych w nowym dla Grupy segmencie stolarki i ślusarki otworowej oraz elewacji aluminiowych,
- wzrostem wartości kontraktów w segmencie budownictwa przemysłowego ulokowanego w spółce zależnej i utrzymanie rentowności tego segmentu,
- optymalizacją wykorzystania potencjału produkcyjnego, rynkowego i kapitału ludzkiego Spółki dominującej i jej podmiotów zależnych,
- utrzymaniem reżimu w zakresie ryzyka kredytowego i ryzyka związanego z prowadzonymi kontraktami,
- wyzwaniami związanymi z działalnością Spółki w otoczeniu rynkowym poddanym wpływowi konfliktu w Ukrainie, w tym zmiany uwarunkowań polityczno-gospodarczych, zmian prawnych, łańcuchów dostaw itp., czy też pośrednio związanym z tym faktem - jak wysokie ceny wyrobów stalowych, energii i innych surowców.

Bydgoszcz, 8 września 2025 roku

Podpisy Zarządu:

---

*Wiceprezes Zarządu*  
*Dariusz Szczechowski*

---

*Prezes Zarządu*  
*Piotr Szczebblewski*