

**Zwięzła ocena sytuacji
MAKRUM S.A. za rok 2009
oraz sytuacji
Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A. za rok 2009**

MAKRUM S.A. rozpoczęło rok 2009 w otoczeniu rynkowym które zostało zdeterminowane przez światowy kryzys finansowy. Znacznemu osłabieniu uległ popyt na dobra inwestycyjne, w tym w szczególności na rynku morskim i off-shore. Sytuacja ta odbiła się na niższych przychodach Spółki. Na przełomie III i IV kwartału roku 2009 MAKRUM S.A. utworzyło w Niemczech Spółkę zależną, poprzez którą dokonano zakupu majątku oraz wartości intelektualnych przedsiębiorstwa Heilbronn Pressen - znanego producenta pras. Tym samym powstała Grupa Kapitałowa MAKRUM S.A. W ostatnich dniach roku zapadła znacząca dla MAKRUM S.A. decyzja Radnych Miasta Bydgoszczy w sprawie uchwalenia nowego planu zagospodarowania przestrzennego obejmującego teren zakładu w Bydgoszczy. Nowy plan miejscowy pozwala na kontynuację projektu developerskiego związanego z budową Galerii MAKRUM – nowoczesnego obiektu handlowo-usługowego.

1. Podstawowe jednostkowe i skonsolidowane dane finansowe za rok 2009.

Dane jednostkowe MAKRUM S.A. w tysiącach złotych

	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009	Zmiana 2009 vs 2008 %%
Przychody w tys PLN	60 368	93 296	60 710	-34,5
EBITDA w tys PLN	4 128	23 939	8 335	-65,2
Zysk netto w tys PLN	4 166	21 664	1 228	-94,3
Kapitały własne	71 803	93 349	94 828	+1,6
Suma bilansowa	114 460	163 074	162 244	-0,5
Rentowność sprzedaży netto	6,90 %	23,52 %	2,02 %	n/a
Zwrot z kapitału własnego (ROE)	5,80 %	23,44 %	1,29 %	n/a
Zwrot z aktywów (ROA)	3,64 %	13,49 %	0,76 %	n/a

Dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej MAKRUM w tysiącach złotych

	Rok 2009
Przychody w tys PLN	63 737
EBITDA w tys PLN	8 617
Zysk netto w tys PLN	187
Kapitały własne	93 341
Suma bilansowa	163 841
Rentowność sprzedaży netto	0,29 %
Zwrot z kapitału własnego (ROE)	0,20 %
Zwrot z aktywów (ROA)	0,11 %

Podstawową przyczyną spadku większości kluczowych pozycji wyniku finansowego w 2009 roku było zmniejszenie popytu w branży dóbr inwestycyjnych, w tym w szczególności na rynku off-shore, jako konsekwencja światowego kryzysu finansowego (między innymi powodujący gwałtowny spadek cen ropy naftowej). Pomimo pozyskania kilku znaczących kontraktów z branży maszynowej, Spółka nie była w stanie utrzymać wielkości sprzedaży na poziomie z roku 2008. Zarząd podjął działania w celu dostosowania poziomu kosztów do zmieniającego się otoczenia rynkowego (między innymi redukcja zatrudnienia), co pozwoliło na wypracowanie dodatniego wyniku finansowego.

Należy zaznaczyć, iż wyniki roku 2008 są w dużej mierze nieporównywalne z uwagi na dokonane w 2008 roku przeszacowanie do wartości godziwej nabytego majątku Stoczni POMERANIA oraz istotne osłabienie złotego w IV kwartale roku.

2. Najważniejsze wydarzenia

W 2009 roku działania Spółki koncentrowały się na trzech głównych obszarach:

1. Bieżącego funkcjonowania firmy w zmieniającym się w wyniku kryzysu otoczeniu rynkowym,
2. Działań związanych z budową Grupy Kapitałowej
3. Kontynuacji projektu developerskiego budowy Galerii MAKRUM

W pierwszym obszarze, co wspomniano wcześniej, Spółka dostosowała poziom zatrudnienia do wielkości zamówień oraz intensywnie poszukiwała nowych klientów, głównie w branży maszynowej. Prowadzone były działania zmierzające do optymalizacji wykorzystania posiadanego majątku zarówno w zakładzie w Bydgoszczy jak i w Stoczni POMERANIA w Szczecinie, w której rozpoczęto świadczenie usług na własny rachunek, jednakże z pełnym wykorzystaniem podwykonawców.

W obszarze akwizycji dokonano we wrześniu 2009 roku zmiany celu emisyjnego zapisanego w prospekcie emisyjnym z roku 2007, rozszerzając zakres potencjalnych inwestycji MAKRUM S.A. poza branżę okrętową.

Pierwszą inwestycją MAKRUM S.A. był zakup majątku oraz wartości intelektualnych (dokumentacja techniczna, prawo do znaku towarowego i inne) niemieckiego producenta pras Heilbronn Pressen. W tym celu utworzono w Niemczech spółkę zależną.

Zarząd MAKRUM S.A. przeprowadził także w IV kwartale 2009 roku próbę przejęcia firm produkcyjnych grupy GLINIK, jednakże po dokonaniu dogłębnego due dilligence, odstąpiono od tej transakcji.

W całym roku 2009 kontynuowano badania analityczne, uzgodnienia administracyjne oraz rozmowy z potencjalnymi partnerami biznesowymi zmierzające do przygotowania projektu developerskiego budowy wielofunkcyjnego obiektu komercyjnego – Galerii MAKRUM.

3. Najważniejsze obszary wymagające wzmożonej uwagi

Realizacja Galerii MAKRUM będzie dla Zarządu MAKRUM S.A. podstawowym obszarem wymagającym szczególnej uwagi. Jest to dla Spółki projekt w nowym sektorze działalności, o niezwykle ważnym znaczeniu dla dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej. Podstawowe znaczenie będzie miało zarządzanie ryzykami związanymi z tym skomplikowanym i

wielowątkowym procesem oraz optymalizacja projektu w celu osiągnięcia jego maksymalnej wartości. To zadanie będzie realizowane w spółce zależnej, wydzielonej od działalności operacyjnej MAKRUM S.A.

Zagadnieniem wymagającym wzmożonej uwagi w roku 2010 będą działania związane z sytuacją rynkową w podstawowym sektorze działalności Spółki. MAKRUM S.A. powinno prowadzić równoległe działania dwukierunkowe. Po pierwsze nieustanie działać w celu pozyskania nowych zleceń, a po drugie dostosowywać moce produkcyjne i związane z tym koszty działalności do możliwej do uzyskania w aktualnych warunkach rynkowych wielkości przychodów.

Kolejnym, nowym dla MAKRUM S.A. zakresem odpowiedzialności jest zarządzanie rozwijającą się grupą kapitałową, w szczególności w sytuacji bardzo trudnego rynku. Wyzwaniem będzie bieżąca kontrola nad Spółką Heilbronn Pressen GmbH oraz spółką serwisową aby zapewnić optymalną pod względem sposobów zagospodarowania posiadanych aktywów i kosztów działania strukturę organizacyjną.

W sytuacji ograniczonego popytu na rynku i rosnących potrzeb finansowych związanych z planowanymi działaniami rozwojowymi ścisła kontrola kosztów i umiejętne prognozowanie sytuacji finansowej będą mieć istotne znaczenia w ciągu kilkunastu najbliższych miesięcy.

4. Wykorzystanie środków z emisji

Z pozyskanych w 2007 środków z emisji akcji serii F Spółka zrealizowała zakup majątku Stoczni POMERANIA w Szczecinie za kwotę ca 18,9 miliona złotych.

W 2009 roku zmieniono cele emisyjne dotyczące zakresu możliwych podmiotów akwizycji dla pozostałych środków w wysokości 21,9 miliona złotych.

Z kwoty tej wydatkowano na inwestycję w majątek Heilbronn Pressen kwotę 1,4 miliona EURO w postaci zakupionych udziałów i udzielonej Heilbronn Pressen GmbH pożyczki.

Pozostałe środki z emisji są lokowane w bankach o dobrym standingu finansowym lub czasowo zmniejszają zadłużenie z tytułu odnawialnych kredytów obrotowych.

5. Opis podstawowych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

Przygotowywanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych należy do merytorycznych zadań Działu Finansowego, nad którym bezpośredni nadzór sprawuje Członek Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowe. Do szczególnych zadań tego Działu należy weryfikacja i konsolidacja danych pochodzących z jednostek organizacyjnych Spółki dla celów przygotowania sprawozdań finansowych, tworzenie formatów sprawozdawczych zgodnych z właściwymi przepisami prawa oraz współpraca z rewidentami zewnętrznymi.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego biegłego rewidenta. Do zadań biegłego rewidenta należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie wstępne i badanie zasadnicze sprawozdania rocznego. Wyboru

biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza w drodze akcji ofertowej, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i niezależność.

Celem zapewnienia rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych Spółki oraz generowania danych finansowych do prezentacji o wysokiej jakości, Zarząd Spółki przyjął i zatwierdził do stosowania Politykę Rachunkowości zgodną z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości

Odpowiedzialny za zarządzanie ryzykiem, na poziomie strategicznym jest Zarząd Spółki. Skuteczność systemu zarządzania ryzykiem jest zapewniona w oparciu o rozdział kompetencji związanych z podejmowaniem decyzji gospodarczych i ich ewidencjonowaniem oraz ustalony zakres raportowania finansowego stosowanego przez Spółkę, w tym system wewnętrznego budżetowania i scentralizowany system ewidencjonowania zdarzeń gospodarczych.

Zarządzanie w ramach procedury zarządzania ryzykiem odbywa się poprzez identyfikację i ocenę obszarów ryzyka dla wszystkich obszarów aktywności Spółki oraz zdefiniowanie działań niezbędnych do ograniczenia tych ryzyk.

6. Perspektywy na rok 2010 i kolejne

W ocenie Rady Nadzorczej sytuacja ekonomiczno finansowa Spółki pozwala, pomimo istotnych zagrożeń związanych z kryzysem gospodarczym, pozytywnie patrzeć na działalność Spółki w roku 2010 i latach następnych. Szczególnie duże znaczenie będzie miało dla Spółki zapewnienie odpowiedniej ilości zleceń w sytuacji ograniczonego popytu oraz nowe wyzwania związane z zarządzaniem grupą kapitałową i prowadzonym procesem przygotowania i realizacji projektu deweloperskiego Galerii MAKRUM.

Bydgoszcz, dnia 20 maja 2010 r.

Grzegorz Szymański.....

Jerzy Nadarzewski.....

Beata Jerzy

Tomasz Filipiak

Jacek Masiota.....

Sławomir Winiecki.....

Dariusz Szczypiński