

UCHWAŁA NR ⁵...../ IX/ 2009
Zarządu MAKRUM S.A. w Bydgoszczy
z dnia 25.09.2009 r.

w sprawie: **zmiany celów emisji akcji serii F**

Działając na podstawie § 4 i 16 Regulaminu Zarządu, w związku ze zmienionymi warunkami prowadzenia działalności gospodarczej w stosunku do istniejących w pierwszej połowie 2007 roku, gdy przygotowywana była publiczna subskrypcja akcji serii F, postanawia się, co następuje:

§ 1

1. Dokonać zmiany celów emisji akcji serii F zawartych w Prospekcie emisyjnym z dnia 18 czerwca 2007 roku z przyczyn przedstawionych w poniższym uzasadnieniu:

„W wyniku przeprowadzonej na przełomie czerwca i lipca 2007 r publicznej subskrypcji i sprzedaż akcji serii F MAKRUM S.A. uzyskało 42,4 miliona złotych brutto. Po opłaceniu kosztów emisji w wysokości 1.412 tys. zł Spółka uzyskała kwotę netto 40.988 tys. zł.

W prospekcie emisyjnym zatwierdzonym w dniu 18 czerwca 2007 r. (Prospekt) MAKRUM S.A. przedstawiło priorytetowy cel emisji akcji serii F jako sfinansowanie akwizycji firm produkcyjnych, komplementarnych do oferty Spółki, związanych z branżą okrętową, dysponujących sprawdzonym zapleczem technologicznym przydatnym w realizacji strategii Spółki i ewentualne wsparcie kapitałowe przejmowanych firm.

W Prospekcie wskazano 6 firm mogących stanowić potencjalny cel akwizycji.

MAKRUM S.A. zrealizowało swoje zamierzenia w stosunku do jednej z wymienionych w Prospekcie firm – w styczniu 2008 roku został zakupiony od syndyka masy upadłości majątek Stoczni POMERANIA w Szczecinie. Na ten cel MAKRUM S.A. przeznaczyło łącznie ponad 19 milionów złotych (18.675 tysiące – zakup od syndyka i 344 tysiące koszty okołozakupowe).

Prowadzone intensywne rozmowy z pozostałymi 5-cioma firmami - potencjalnymi celami inwestycji nie zostały zakończone sukcesem.

Zarząd MAKRUM S.A. nie ograniczał swoich zamierzeń akwizycyjnych jedynie do firm wymienionych w Prospekcie. Przeprowadzonych zostało bardzo dużo spotkań i wiele analiz dokumentów ekonomiczno-finansowych Spółek, w tym podmiotów zagranicznych, mogących stanowić odpowiedni cel akwizycji

Wyrazem tych działań było między innymi zawarcie, zgodnej z celami emisji, umowy przedwstępnej na zakup udziałów w POLTRAMPSERVICE Sp. z o.o. w Szczecinie. Wyniki przeprowadzonego w tej Spółce badania due diligence wskazały jednakże, iż transakcja nie gwarantuje odpowiedniej ekonomicznej efektywności i MAKRUM S.A. nie zawarło umowy ostatecznej, odstępując od tej akwizycji.

Załamaniem się, na przełomie III i IV kwartału 2009 roku, światowego systemu finansowego i następujący po tym kryzys ekonomiczny spowodowało diametralną zmianę otoczenia ekonomicznego, w którym działa MAKRUM S.A. i jej kontrahenci. Gwałtownemu obniżeniu uległa cena ropy naftowej, zmniejszyła się światowa wymiana handlowa, a

główne gospodarki światowe dotknęła recesja. Te i inne czynniki wywołane przez kryzys spowodowały zawieszenie a w wielu wypadkach także odrzucenie szeregu planowanych inwestycji w sektorze morskim i offshore, przemysłach surowców mineralnych, budownictwie i innych działach gospodarki światowej. Szczególnie dotkliwie skutki kryzysu odczuła branża okrętowa, co widać wyraźnie na przykładzie kondycji polskiego przemysłu stoczniowego. Banki komercyjne wycofały się kompletnie z finansowania tej branży, firmy ubezpieczeniowe nie przyznają żadnych limitów firmom funkcjonującym w tej branży lub w jakikolwiek sposób powiązanej.

Sytuacja ta spowodowała również, iż nawet Makrum S.A. musiało ostatnio przekonać współpracujące banki komercyjne, że wraz z zakupem „Stoczni Pomerania”:

- a) Makrum nabyło jedynie majątek po upadłej Stoczni Pomerania, i był to typowy przykład asset deal,
- b) nie zamierzamy wchodzić w obszar budowy statków, ograniczając się do remontów jednostek pływających,
- c) zależy nam głównie na bezpośrednim dostępie do wody – głównie z uwagi na duże gabaryty produkowanych w Makrum konstrukcji stalowych itd.
- d) kontakty biznesowe firm z branży okrętowej ograniczają się dziś jedynie do wpływów finansowych z tytułu najmu i dzierżawy zakupionego majątku.

W Prospekcie emisyjnym MAKRUM S.A. przedstawiło, opracowany w końcu 2006 roku, plan strategiczny na lata 2007-2010, którego podstawowymi założeniami było:

- a) uzyskiwanie ponad 70 % przychodów ze sprzedaży do sektora okrętowego,
- b) rozwijanie współpracy z odbiorcami norweskimi,
- c) rozwijanie zakresu kompetencji i możliwości Spółki poprzez akwizycję zakładów produkcyjnych komplementarnych do oferty Spółki.

Zmiana warunków otoczenia rynkowego MAKRUM S.A. w związku ze światowym kryzysem wymaga od Zarządu elastyczności i szybkich reakcji na nowe wyzwania, które stawia rynek. Kryzys to większe wyzwania stawiane przed Spółką, ale też nowe możliwości i potencjalne szanse do szybszego rozwoju. W nowych realiach ekonomicznych uległy obniżeniu wyceny wielu podmiotów, część z nich przeżywa poważne kłopoty z funkcjonowaniem na rynku, część wręcz upadła.

Zarząd Spółki uważa, iż konieczna jest modyfikacja przyjętej strategii. Dalsze ograniczanie się jedynie do rynku okrętowego w ocenie Zarządu może uniemożliwić, lub co najmniej utrudnić realizację zakładanej strategii rozwoju spółki oraz efektywnego wykorzystania środków z emisji.

Zasadnym jest zatem stwierdzenie, iż nie odchodząc całkowicie od dotychczasowego kierunku rozwoju – koncentracji na rynku okrętowym – należy rozszerzyć cele strategiczne o:

- budowę silnej pozycji w tradycyjnych dla dotychczasowej działalności MAKRUM S.A. jak przemysł surowców mineralnych i kruszyw, odbudowując kompetencje w zakresie projektowania, wykonawstwa jak i serwisu,
- pozyskanie silnej pozycji rynkowej jako producenta wyrobów finalnych pod własną marką bądź przejętą w wyniku akwizycji innych podmiotów. MAKRUM S.A. zamierza w tym zakresie przekształcić się z dostawcy usług przemysłowych dla producentów maszyn i urządzeń w kompletnego producenta, posiadającego własne projekty, patenty, znaki towarowe i co ważne znaną i cenioną na rynku markę.

Z modyfikacją strategicznych planów MAKRUM S.A. wiąże się także niezbędna korekta sposobu wykorzystania pozostałych środków, w kwocie **21.969 TPLN** pochodzących z emisji akcji serii F. Zarząd MAKRUM S.A. wskazuje, iż w związku ze zmiennym

otoczeniem rynkowym, szansami jak i zagrożeniami z tego wynikającymi należy rozszerzyć cel emisyjny także na inne, niż sektor morski, branże, co umożliwi realizację zmodyfikowanej strategii rozwoju Spółki.

Zarząd MAKRUM S.A. opracował Biznes Plan związany z intencją akwizycji wybranych składników majątkowych, pracowników oraz know-how po upadłej niemieckiej Spółce z grupy HEILBRONN.

Ideą jest stworzenie, na bazie przejętego majątku i pracowników, nowego podmiotu o nazwie Heilbronn Pressen GmbH (dalej HP), który ma kontynuować działalność w miejsce upadłej spółki o tej samej nazwie. Heilbronn jest znanym w Europie producentem pras hydraulicznych. Wyprodukował ich w swojej ponad 140 letniej historii ponad 6 tysięcy.

Ponadto Makrum zamierza założyć inną spółkę Heilbronn Service GmbH, która będzie świadczyła usługi serwisowe byłym oraz aktualnym klientom HP posiadającym maszyny i urządzenia marki Heilbronn.

Powyższe przedsięwzięcie jest zgodne ze zmodyfikowaną strategią długoterminową Makrum S.A., zgodnie z którą spółka poszerza aktualną ofertę o **własne produkty**, które:

- a) byłyby produkowane na bazie własnej dokumentacji technicznej i rysunków, stworzonych przez własnych projektantów, konstruktorów i technologów,
- b) byłyby sprzedawane pod własną (rozpoznawalną) marką „Heilbronn” (w tym przypadku marką „Made in Germany”),
- c) nie będą ograniczały się do sprzedaży jedynie pras ale gotowych rozwiązań (całych linii technologicznych),
- d) będą sprzedawane na rynkach pokrywających się z obszarem dotychczasowej aktywności Makrum (produkcja elementów pras),
- e) będą w części produkowane na bazie majątku Makrum i z wykorzystaniem kompetencji Spółki,
- f) spowodują, że Grupa Makrum w mniejszym stopniu stanie się podmiotem świadczącym usługi produkcyjne a w większym stopniu podmiotem produkującym i sprzedającym własne produkty pod własną marką; celem jest zmniejszenie uzależnienia Makrum (jako jedynie jednego z wielu kooperantów, który głównie walczy ceną) od podmiotów dzielących nas od ostatecznego Nabywcy.

W przypadku tej inwestycji na rynku niemieckim, MAKRUM nie kupuje znaczących mocy produkcyjnych, których posiadanie w okresie dekonunktury wiązałoby się z dużym ryzykiem. Celem transakcji jest przejęcie rynku, marki oraz know-how związanego z produkcją wielu typów pras.

Powyższe informacje i uzasadnienie stanowią dla Zarządu podstawę przyjęcia skróconych założenia zmodyfikowanego planu strategicznego, zamieszczonego w 2007 r. w Prospekcie emisyjnym MAKRUM S.A.:

- rozwijanie i unowocześnianie tradycyjnej oferty produktowej Makrum związanej ze sprzedażą własnych produktów jak: maszyny krusząco-mielące, młyny, przesiewacze itp,
- poszerzenie oferty Makrum o nowe własne produkty, które będą:
 - a) produkowane na bazie własnej dokumentacji,
 - b) sprzedawane pod własną marką,
- rozwijanie współpracy z odbiorcami norweskimi, głównie związanymi z branżami off-shore i okrętową,
- rozwijanie zakresu kompetencji i możliwości Spółki poprzez akwizycję zakładów produkcyjnych komplementarnych do oferty Spółki.”

2. Zmianą celów emisji akcji serii F objąć całą kwotę pozostałą po sfinansowaniu kosztów nabycia zakładu „Stoczni Pomerania” stąd:

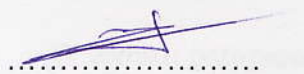
„celem emisji akcji serii F w części dotyczącej kwoty 21.969 TPLN jest sfinansowanie akwizycji firm produkcyjnych, komplementarnych do oferty Makrum S.A., dysponujących sprawdzonym zapleczem technologicznym przydatnym w realizacji strategii Spółki i ewentualne wsparcie kapitałowe przejmowanych firm”.

§ 2

Wykonanie niniejszej uchwały, stosownie do postanowień zawartych w Prospekcie emisyjnym z 18 czerwca 2007 r. uzależnić od zgody Rady Nadzorczej.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.


.....
Siegmund Zasada
Wiceprezes Zarządu


.....
Dariusz Szczypiński
Wiceprezes Zarządu


.....
Rafał Jerzy
Prezes Zarządu