

**Zwięzła ocena sytuacji  
MAKRUM S.A. za rok 2010  
oraz sytuacji  
Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A. za rok 2010**

Na osiągnięte wyniki finansowe i działalność gospodarczą MAKRUM S.A. oraz Grupy Kapitałowej MAKRUM największy wpływ wywarły skutki utrzymującego się światowego kryzysu gospodarczego oraz sytuacja w spółce zależnej Heilbronn Pressen.

Konsekwencją kryzysu był niższy popyt na dobra inwestycyjne, w tym w szczególności na rynku morskim i off-shore. Sytuacja spowodowała spadek przychodów Spółki, czego efektem był także spadek rentowności operacyjnej i odnotowana strata.

Utworzona w 2009 roku w Niemczech Spółka zależna Heilbronn Pressen nie osiągnęła zakładanego poziomu przychodów, co przy wysokich kosztach stałych doprowadziło do jej upadku i pogłębiło negatywne wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej.

Spółka kontynuowała prace nad projektem developerskim związanym z budową Galerii MAKRUM – nowoczesnego obiektu handlowo-usługowego. W 2010 roku zostały wniesione aportem bydgoskie nieruchomości MAKUM S.A. do spółki celowej Development MAKRUM S.A. Spółka jawna ( przekształconej następnie w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością ), podpisana została umowa na prace projektowe z uznanym biurem architektonicznym JSK, prowadzone są dalsze działania związane z komercjalizacją centrum.

1. Podstawowe jednostkowe i skonsolidowane dane finansowe za rok 2010.

Dane jednostkowe MAKRUM S.A. w tysiącach złotych

	Rok 2008	Rok 2009	Rok 2010	Zmiana 2010 vs 2009 %%
Przychody w tys PLN	93 296	60 710	54 704	-9,89
EBITDA w tys PLN	23 939	8 335	-6 610	n/a
Zysk netto w tys PLN	21 664	1 228	- 13 432	n/a
Kapitały własne	93 349	94 828	81 147	-14,43
Suma bilansowa	163 074	162 244	137 862	-15,03
Rentowność sprzedaży netto	23,52 %	2,02 %	-24,55%	n/a
Zwrot z kapitału własnego ( ROE )	23,44 %	1,29 %	-16,20%	n/a
Zwrot z aktywów ( ROA )	13,49 %	0,76 %	-9,74%	n/a

Dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej MAKRUM w tysiącach złotych

	Rok 2009	Rok 2010	Zmiana 2010 vs 2009 % %
Przychody w tys PLN	63 737	56.965	-10,62
EBITDA w tys PLN	8 617	-22.614	n/a
Zysk netto w tys PLN	187	-22.891	n/a
Kapitały własne	93 341	70.651	-24,31
Suma bilansowa	163 841	127.113	-22,42
Rentowność sprzedaży netto	0,29 %	-40,18%	n/a
Zwrot z kapitału własnego ( ROE )	0,20 %	-30,40%	n/a
Zwrot z aktywów ( ROA )	0,11 %	-18,01%	n/a

W 2010 roku zarówno Spółka jak i grupa kapitałowa poniosła starty na działalności operacyjnej jak i straty netto. Złożyły się na to dwa decydujące czynniki – spadek przychodów oraz straty poniesione w Spółce Heilbronn Pressen. Na spadek przychodów wpływ miało zmniejszenie popytu w branży dóbr inwestycyjnych, w tym na rynku off-shore. Pomimo starań w kierunku pozyskania nowych kontraktów oraz redukcji kosztów Spółka nie mogła wygenerować zysku.

## 2. Najważniejsze wydarzenia

W 2010 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 deweloperskiego budowy Galerii MAKRUM

W pierwszym obszarze, podobnie jak w roku 2009, Spółka dostosowała poziom zatrudnienia do wielkości zamówień oraz wzmacniała współpracę ze sprawdzonymi Klientami (jak grupa Rolls-Royce ). Poszukiwano także nowych klientów, w tym w branży maszynowej. Spółka kontynuowała także działania zmierzające do optymalizacji wykorzystania posiadanego majątku zarówno w zakładzie w Bydgoszczy jak i w Stoczni POMERANIA w Szczecinie, gdzie podpisano warunkową umowę na sprzedaż części terenu przy zachowaniu możliwości produkcyjnych stocznie na nieomal nie zmienionym poziomie.

W obszarze akwizycji prowadzono szereg rozmów z firmami produkcyjnymi z branży w której działa MAKRUM, a także spoza branży, jednakże rozmowy te nie zostały zakończone sukcesem. W związku z upadłością Spółki Heilbronn Pressen, Zarząd prowadzi intensywne staranie prawne, aby odzyskać utracone środki, w tym poprzez wykorzystanie ochrony ubezpieczeniowej. W ocenie Rady nadzorczej straty spowodowane upadłością Spółki zależnej miały charakter jednorazowy.

W całym roku 2010 kontynuowano badania analityczne, rozpoczęto współpracę z biurem architektonicznym JSK, prowadzono uzgodnienia administracyjne oraz rozmowy z potencjalnymi partnerami biznesowymi zmierzające do przygotowania projektu deweloperskiego budowy wielofunkcyjnego obiektu komercyjnego – Galerii MAKRUM.

### 3. Najważniejsze obszary wymagające wzmożonej uwagi

Tak jak zauważyliśmy w roku ubiegłym, 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, zapewnienie finansowania oraz optymalizacja projektu w celu osiągnięcia jego maksymalnej wartości.

Zagadnieniem wymagającym także wzmożonej uwagi w roku 2011 będą działania związane z sytuacją rynkową w podstawowym sektorze działalności Spółki. Z jednej strony należy położyć nacisk na pozyskiwanie nowych zleceń i odbudowanie rentowności operacyjnej, a z drugiej strony przygotowywać Spółkę do przeniesienia produkcji do nowej lokalizacji.

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 Heilbron 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. 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 2011 i kolejne

W ocenie Rady Nadzorczej sytuacja ekonomiczno finansowa Spółki, pomimo poniesionych w roku 2010 strat oraz ciągle niepewnej sytuacji rynkowej, nie stwarza realnego zagrożenia dla dalszej działalności Spółki. MAKRUM S.A. posiada ciągle wysokie kapitały własne a wskaźniki płynności finansowej nie uległy pogorszeniu. Pozytywną ocenę sytuacji wzmacniają także pierwsze symptomy poprawy sytuacji rynkowej, które pojawiły się w II półroczu 2010 roku.

Szczególnie duże znaczenie będzie miało dla Spółki zapewnienie odpowiedniej ilości zleceń w sytuacji ograniczonego popytu, przygotowanie efektywnego planu przeniesienia działalności operacyjnej do nowej lokalizacji oraz wyzwania związane z procesem przygotowania i realizacji projektu deweloperskiego Galerii MAKRUM.

Bydgoszcz, dnia 31 marca 2011 r.

Sławomir Winiecki.....

Jerzy Nadarzewski.....

Beata Jerzy .....

Tomasz Filipiak .....

Jacek Masiota.....