

Zwięzła ocena sytuacji MAKRUM S.A. za rok 2008

MAKRUM S.A. rozpoczęło rok 2008 od finalizacji 04 stycznia 2008 r. procesu zakupu majątku Stoczni Pomerania w Szczecinie. Spółka kontynuowała działalność na podstawowych rynkach - morskim i offshore, wykorzystując zdobyte w poprzednich latach doświadczenie i realizując bardziej rentowne kontrakty. Na działalność MAKRUM S.A. oraz osiągnięte wyniki finansowe znaczący wpływ miała gwałtowna zmiana otoczenia rynkowego związana ze światowym kryzysem finansowym.

1. Podstawowe dane finansowe

Wyniki finansowe MAKRUM S.A. w 2008 roku potwierdzają postępującą poprawę sytuacji Spółki:

	Rok 2006	Rok 2007	Rok 2008	Zmiana 2008 vs 2007 w %%
Przychody w tys PLN	51 491	60 368	93 296	54,5
EBITDA w tys PLN	3 727	4 128	23 939	479,9
Zysk netto w tys PLN	1 101	4 166	21 664	420,0
Kapitały własne	26 649	71 803	93 349	30,0
Suma bilansowa	65 911	114 460	163 074	42,5
Rentowność sprzedaży netto	2,14 %	6,90 %	23,52 %	n/a
Zwrot z kapitału własnego (ROE)	4,13 %	5,80 %	23,44 %	n/a
Zwrot z aktywów (ROA)	1,67 %	3,64 %	13,49 %	n/a

Do osiągnięcia dobrych wyników przyczyniły się między innymi:

- mniejszą ilość zleceń-projektów nierentownych, będącą efektem nabycia doświadczenia i kompetencji w pozyskiwaniu i realizacji projektów realizowanych dla branży offshore i okrętowej,
- większy udział w portfelu zamówień zleceń:
 - i. powtarzalnych
 - ii. produkowanych w dłuższych seriach,
 - iii. stanowiących sprawdzony produkt Makrum.
- wyższy niż w poprzednim roku poziom otwartych zleceń, który znacząco ułatwia optymalne wykorzystanie zasobów produkcyjnych i wzrost wydajności.
- zachowanie dyscypliny kosztowej w zakresie kosztów wydziałowych i administracyjnych

Podstawowy, znaczący wpływ na osiągnięty wynik operacyjny i zysk netto miały dwa czynniki:

1. przeszacowanie do wartości godziwej nabytego majątku Stoczni POMERANIA
2. dramatyczne osłabienie złotego w IV kwartale roku.

To drugie wpłynęło na poprawę wyniku operacyjnego – wzrost przychodów prezentowanych w złotych, pozytywne przeszacowanie aktywów (głównie należności i robót w toku) i równocześnie pogorszyło wynik netto w związku ze wzrostem kosztów finansowych wynikającym z negatywnej wyceny zawartych transakcji zabezpieczających typu forward oraz zobowiązań walutowych (kredytów i zobowiązań leasingowych).

2. Najważniejsze wydarzenia

Rok 2008 był kolejnym okresem obfitującym w znaczące wydarzenia dla MAKRUM S.A.

Zapoczątkowany w 2007 r. proces nabycia majątku Stoczni POMERANIA w Szczecinie został zakończony zawarciem umowy ostatecznej 04 stycznia 2008 roku. Transakcja ta dała MAKRUM S.A. bezpośredni dostęp do nabrzeża portowego i nowe możliwości operacyjne w zakresie realizacji zleceń dla sektora okrętowego offshore.

W 2007 roku kontynuowano inwestycje podnoszące potencjał produkcyjny Spółki – nabycie kolejnej wytaczarki CNC o wartości ca 2,0 miliona EUR.

W czerwcu 2008 roku MAKRUM S.A. przedstawiło do publicznej wiadomości plany związane z optymalnym wykorzystaniem posiadanych nieruchomości w Bydgoszczy – budowa nowoczesnego obiektu wielofunkcyjnego tzw. IV generacji. Prace nad tym projektem są systematycznie kontynuowane.

Rok 2008, można podzielić na dwa etapy – pierwsze 3 kwartały charakteryzowały się ciągłym umacnianiem złotówki wobec walut obcych oraz wysokimi cenami na rynkach surowcowych, w tym w szczególności wysokimi cenami ropy naftowej. Światowy kryzys gospodarczy diametralnie zmienił tę ustabilizowaną sytuację. IV kwartał ubiegłego roku to czas gwałtownego osłabienia złotego, spadku cen ropy naftowej oraz głębokiej przecenie papierów wartościowych na praktycznie wszystkich rynkach. Sytuacja ta odbiła się na wynikach finansowych MAKRUM S.A. oraz kursie jej akcji na GPW w Warszawie.

3. Najważniejsze obszary wymagające wzmożonej uwagi

W 2008 roku MAKRUM S.A. wykorzystało zdobyte uprzednio doświadczenie produkcyjne i organizacyjne, co wraz ze zwiększonym udziałem zleceń powtarzalnych i opartych na sprawdzonej technologii, wpłynęło na zdecydowaną poprawę efektywności pracy i mniejszą ilość braków. Jednakże należy mieć na uwadze, iż w związku ze kryzysem gospodarczym i ryzykiem ograniczenia zleceń od dotychczasowych najważniejszych partnerów handlowych, Spółka będzie rozszerzać krąg odbiorców i rozpocznie produkcje nowych wyrobów, co może odwrócić tę pozytywną tendencję, jednak w długim terminie może skutkować to większą dywersyfikacją produktową, powodując większą odporność na zawirowania w poszczególnych branżach.

Zmiany w otoczeniu MAKRUM S.A. w tym w sektorze finansowym, wskazują na znaczenie prowadzenia racjonalnej polityki finansowej i minimalizowaniu zagrożeń płynących w tym zakresie. Szczególne znaczenie ma odpowiednia polityka w zakresie ograniczania ryzyka kursowego oraz zapewnienia dostępu do kredytowania. Spółka dzięki pozytywnym wynikom finansowym i „zdrowej” strukturze bilansu aktualnie jest stosunkowo bezpieczna w tym zakresie.

MAKRUM S.A. prowadziło w 2008 roku zrównoważoną politykę w zakresie sposobu wykorzystania nabytego majątku Stoczni POMERANIA efektywnie wykorzystując jego potencjał. Uwagę należy zwrócić na możliwe pogorszenie sytuacji podmiotów gospodarczych dzierżawiących majątek Stoczni oraz potencjalne ryzyka związane z prowadzeniem w większym zakresie działalności stoczniowej na własny rachunek.

W sytuacji kryzysu gospodarczego szczególne znaczenie ma profesjonalne zarządzanie firmą i jakość kadry na różnych szczeblach organizacyjnych. W ubiegłym roku Spółka dokonała znaczącego wzmocnienia w tym zakresie, co powinno dać efekty w latach następnych.

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 2008 roku nie doprowadzona do zawarcia kolejnych transakcji, a pozostałe środki z emisji są lokowane w bankach o dobrym standingu finansowym.

Posiadana gotówka dodatkowo uwiarygodnia MAKRUM S.A. w oczach partnerów handlowych oraz instytucji finansowych, co jest ważne w sytuacji zacieniania polityki kredytowej przez szereg banków. Spółka nadal prowadzi rozmowy i poszukiwania potencjalnych celów akwizycji, oceniając je pod kątem ekonomicznej efektywności inwestycji. Obniżona wycena wielu spółek może być elementem sprzyjającym w tym procesie.

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 wewnętrzny 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 2009 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 2009 i latach następnych. Rada Nadzorcza w swej ocenie bazuje na zdrowych fundamentach Spółki – wysokim kapitałem własnym, wartościowym aktywom oraz profesjonalnej kadrze zarządzającej.

Bydgoszcz, dnia 5 czerwca 2009 r.

Grzegorz Szymański.....

Jerzy Nadarzewski.....

Beata Jerzy

Agata Kasica

Jacek Masiota.....

Sławomir Winiecki.....

Tomasz Filipiak