

**Zwięzła ocena sytuacji  
MAKRUM S.A. za rok 2011  
oraz sytuacji  
Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A. za rok 2011**

Na osiągnięte wyniki finansowe i działalność gospodarczą MAKRUM S.A. oraz Grupy Kapitałowej MAKRUM największy wpływ miał poziom popytu na usługi świadczone przez Spółkę, sytuacja na rynku walutowym oraz prace na CH MAKRUM prowadzone przez MAKRUM Development Sp. z o.o.

W 2011 roku Spółka uzyskała przychody na poziomie zbliżonym do roku 2010, jednakże poprawie uległa, szczególnie w II połowie roku, rentowność działalności na poziomie operacyjnym.

Spółka kontynuowała prace nad projektem developerskim związanym z budową CH MAKRUM – nowoczesnego obiektu handlowo-usługowego, zwieńczone uzyskaniem pozwolenia na budowę oraz podpisaniem wstępnej umowy sprzedaży udziałów w MAKRUM Development Sp. z o.o.

W roku 2011 Spółka przygotowała program reorganizacji działalności polegającej na wyodrębnieniu działalności operacyjnej do wydzielonych Spółek oraz podjęte zostały decyzje o rozszerzeniu GK MAKRUM S.A. o IMMOBILE Sp. z o.o. i Spółki z nią powiązane.

1. Podstawowe jednostkowe i skonsolidowane dane finansowe za rok 2011.

Dane jednostkowe MAKRUM S.A. w tysiącach złotych

	Rok 2009	Rok 2010	Rok 2011	Zmiana 2011 vs 2010 %%
Przychody w tys PLN	60 710	54 704	54 944	0,44
EBITDA w tys PLN	8 335	-6 610	3 268	n/a
Zysk netto w tys PLN	1 228	- 13 707	-2 812	n/a
Kapitały własne	94 828	80 872	77 995	-3,56
Suma bilansowa	162 244	136 950	124 467	-9,12
Rentowność sprzedaży netto	2,02 %	-25,06%	-5,12%	n/a
Zwrot z kapitału własnego (ROE)	1,29 %	-16,95%	-3,61%	n/a
Zwrot z aktywów (ROA)	0,76 %	-10,01%	-2,26%	n/a

Dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej MAKRUM w tysiącach złotych

	Rok 2009	Rok 2010	Rok 2011	Zmiana 2011 vs 2010 %%
--	----------	----------	----------	------------------------------

Przychody w tys PLN	63 737	56 965	55 675	-2,26%
EBITDA w tys PLN	6 384	-22 761	4 181	n/a
Zysk netto w tys PLN	187	-23 166	-2 034	n/a
Kapitały własne	93 341	70 376	68 276	-2,98%
Suma bilansowa	163 841	126 201	116 790	-7,46%
Rentowność sprzedaży netto	0,29 %	-40,67%	-3,65%	n/a
Zwrot z kapitału własnego (ROE)	0,20 %	-32,92%	-2,98%	n/a
Zwrot z aktywów (ROA)	0,11 %	-18,36%	-1,74%	n/a

W 2011 roku Spółka (a także Grupa kapitałowa) wygenerowała pozytywną EBITDA, lecz na poziomie zysku netto odniesiono stratę.

Przyczyną tego były między innymi wysokie koszty finansowe związane z osłabieniem PLN wobec EUR i CHF, co spowodowało wyższą wartość zobowiązań walutowych, głównie długoterminowych, w przeliczeniu na PLN.

## 2. Najważniejsze obszary wymagające wzmożonej uwagi

Najważniejszym obszarem wymagającym wzmożonej uwagi w roku 2012 będzie zarządzanie rozszerzoną Grupą Kapitałową MAKRUM S.A. Obok wyzwań w nowych obszarach operacyjnych – jak działalność hotelowa czy konsulting budowlany – pojawi się szereg wyzwań związanych z administrowaniem grupą Spółek – kwestie przepływu informacji, nadzoru i kontroli właścicielskiej, zarządzania kadrą oraz płynnością finansową całej grupy.

Podobnie jak w latach ubiegłych zwracamy uwagę, iż dalsza realizacja projektu CH MAKRUM będzie dla Zarządu MAKRUM S.A. podstawowym obszarem wymagającym szczególnej uwagi. Przyjęte rozwiązania w tym zakresie będą miały strategiczny wpływ na rozwój Spółki oraz Grupy Kapitałowej w ciągu najbliższych lat.

W podstawowym sektorze działalności Spółki obok zadań wynikających z bieżącej działalności pojawią się także zadania związane z planowaną relokacją zakładu produkcyjnego do nowej siedziby w Paterku.

## 3. 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.

Rada Nadzorcza pełniąc w pełnym składzie obowiązki Komitetu Audytu na bieżąco kontroluje jednostkowe i skonsolidowane okresowe sprawozdania finansowe MAKRUM S.A.

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.

#### 4. Perspektywy na rok 2012 i kolejne

Spółka posiada wystarczające kapitały własne, a płynność finansowa nie jest zagrożona. Zauważalna jest poprawa rentowności operacyjnej w drugim półroczu 2011 roku.

W kolejnym roku najważniejsze znaczenie będą miały:

- rozszerzenie i reorganizacja Grupy Kapitałowej,
- rozwój projektu CH MAKRUM,
- relokacja zakładu produkcyjnego z Bydgoszczy do Paterka

Bydgoszcz, dnia 17 kwietnia 2012 r.

Wojciech Sobczak.....

Jerzy Nadarzewski.....

Beata Jerzy .....

Tomasz Filipiak .....

Krzysztof Kobryński.....