

**makrum**

**GRUPA KAPITAŁOWA  
MAKRUM S.A.**

**Skonsolidowany  
Raport Kwartalny**

**30 września 2011**

**Raport śródroczny zgodny z wymogami MSR 34  
„Śródroczna sprawozdawczość finansowa”**



**GRUPA KAPITAŁOWA  
MAKRUM S.A.**

**Kwartalne Skonsolidowane  
Sprawozdanie Finansowe**

**30 września 2011**

**Spis treści:**

<b>Wybrane dane finansowe.....</b>	<b>4</b>
<b>Skonsolidowany bilans .....</b>	<b>5</b>
<b>Skonsolidowany Rachunek zysków i strat.....</b>	<b>7</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (PLN) .....</b>	<b>7</b>
<b>Skonsolidowane Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....</b>	<b>8</b>
<b>Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym .....</b>	<b>9</b>
<b>Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....</b>	<b>12</b>
<b>Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....</b>	<b>14</b>

## Wybrane dane finansowe

	od 01.01 do 30.09.2011	od 01.01 do 30.09.2010	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 30.09.2011	od 01.01 do 30.09.2010	od 01.01 do 31.12.2010
	tys. PLN			tys. EUR		
<b>Rachunek zysków i strat</b>						
Przychody ze sprzedaży	39 556	41 896	56 965	9 837	10 467	14 226
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-53	-22 673	-27 254	-13	-5 664	-6 806
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3 204	-18 677	-23 274	-797	-4 666	-5 812
Zysk (strata) netto	-3 168	-15 329	-22 891	-788	-3 830	-5 716
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-3 168	-15 337	-22 895	-788	-3 832	-5 717
Zysk na akcję (PLN)	-0,08	-0,37	-0,55	-0,02	-0,09	-0,14
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	-0,08	-0,37	-0,55	-0,02	-0,09	-0,14
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,0211	4,0027	4,0044
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 944	3 198	1 789	483	799	447
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-357	-4 111	-5 131	-89	-1 027	-1 281
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-3 167	-3 728	-4 309	-788	-931	-1 076
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-1 580	-4 641	-7 652	-393	-1 159	-1 911
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,0211	4,0027	4,0044
<b>Bilans</b>						
Aktywa	114 602	130 884	126 201	25 980	32 828	31 866
Zobowiązania długoterminowe	19 836	21 018	20 570	4 497	5 272	5 194
Zobowiązania krótkoterminowe	27 509	31 531	34 980	6 236	7 909	8 833
Kapitał własny	67 257	78 334	70 651	15 247	19 647	17 840
Kapitał zakładowy	10 423	10 423	10 423	2 363	2 614	2 632
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	67 247	78 322	70 643	15 245	19 644	17 838
Wartość księgowa na 1 akcję PLN/EUR	1,61	1,88	1,69	0,37	0,47	0,43
Liczba akcji w sztukach	41 690 496	41 690 496	41 690 496	41 690 496	41 690 496	41 690 496
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	4,4112	3,9870	3,9603

## Skonsolidowany bilans

Aktywa	MSSF	MSSF	MSSF
	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartość firmy		0	0
Wartości niematerialne	4 134	4 281	4 220
Rzeczowe aktywa trwałe	74 199	82 263	79 519
Nieruchomości inwestycyjne	3 881	0	0
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0	0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	49	0
Należności i pożyczki	0	0	0
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	50	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 921	3 710	2 001
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>84 185</b>	<b>90 302</b>	<b>85 740</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	4 861	6 486	5 078
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	8 274	14 787	16 779
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 369	7 768	11 296
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	902	0
Pożyczki	28	27	28
Pochodne instrumenty finansowe	0	482	216
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	596	638	160
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 902	9 493	6 482
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	387	0	422
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>30 417</b>	<b>40 582</b>	<b>40 460</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>114 602</b>	<b>130 884</b>	<b>126 201</b>

## BILANS (CD.)

Pasywa	MSSF	MSSF	MSSF
	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
<b>Kapitał własny</b>			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	10 423	10 423	10 423
Akcje własne (-)	0	0	0
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	38 988	38 988	38 988
Pozostałe kapitały	-68	282	161
Zyski zatrzymane:	0	28 629	21 072
- zysk (strata) z lat ubiegłych	21 072	43 966	43 966
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-3 168	-15 337	-22 895
	67 247	78 322	70 643
Udziały mniejszości	10	12	7
Kapitał własny	67 257	78 334	70 651
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4 312	3 996	4 117
Leasing finansowy	7 692	8 774	8 436
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	279	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 366	8 080	7 879
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	188	168	139
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0
Zobowiązania długoterminowe	19 836	21 018	20 570
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7 350	11 532	14 008
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	66
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	15 506	15 168	16 385
Leasing finansowy	3 284	2 340	2 133
Pochodne instrumenty finansowe	0	18	14
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	916	1 540	1 555
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	419	885	717
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	33	47	101
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży		0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	27 509	31 531	34 980
Zobowiązania razem	47 345	52 550	55 550
<b>Pasywa razem</b>	<b>114 602</b>	<b>130 884</b>	<b>126 201</b>

## Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	MSSF	MSSF	MSSF	MSSF	MSSF
	od 01.01 do 30.09.2011	od 01.01. do 30.09.2010	od 01.01 do 31.12.2010	III kw 2011	III kw 2010
<b>Działalność kontynuowana</b>					
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>39 556</b>	<b>41 896</b>	<b>56 965</b>	<b>12 820</b>	<b>16 051</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	37 508	38 013	52 678	11 704	14 476
Przychody ze sprzedaży usług	0	0		0	0
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 048	3 884	4 287	1 116	1 575
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>34 594</b>	<b>41 346</b>	<b>54 059</b>	<b>10 326</b>	<b>15 065</b>
Koszt sprzedanych produktów	33 036	37 583	49 897	9 707	13 473
Koszt sprzedanych usług	0	0		0	0
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1 559	3 762	4 162	619	1 593
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>4 962</b>	<b>551</b>	<b>2 906</b>	<b>2 494</b>	<b>986</b>
Koszty sprzedaży		0		0	0
Koszty ogólnego zarządu	5 751	7 333	9 285	1 920	1 378
Pozostałe przychody operacyjne	3 344	472	530	2 118	26
Pozostałe koszty operacyjne	2 607	17 403	21 406	1 868	15 387
Zysk (strata) ze sprzedaży/utrata kontroli w jednostkach zależnych (+/-)		1 041	0	0	1 041
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-53</b>	<b>-22 673</b>	<b>-27 254</b>	<b>823</b>	<b>-14 712</b>
Przychody finansowe	322	6 960	8 205	69	6 416
Koszty finansowe	3 472	2 964	4 225	2 369	-561
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		0	0	0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-3 204</b>	<b>-18 677</b>	<b>-23 274</b>	<b>-1 476</b>	<b>-7 735</b>
Podatek dochodowy	-36	-3 348	-383	168	-1 610
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-3 168</b>	<b>-15 329</b>	<b>-22 891</b>	<b>-1 644</b>	<b>-6 125</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-3 168</b>	<b>-15 329</b>	<b>-22 891</b>	<b>-1 644</b>	<b>-6 125</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>					
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-3 168	-15 337	-22 895	-1 644	-6 128
- akcjonariuszom mniejszościowym	0	8	3	0	3

## Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (PLN)

Wyszczególnienie	MSSF	MSSF	MSSF
	od 01.01 do 30.09.2011	od 01.01. do 30.09.2010	od 01.01 do 31.12.2010
	PLN / akcję	PLN / akcję	PLN / akcję
<b>z działalności kontynuowanej</b>			
- podstawowy	-0,08	-0,37	-0,55
- rozwodniony	-0,08	-0,37	-0,55
<b>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</b>			
- podstawowy	-0,08	-0,37	-0,55
- rozwodniony	-0,08	-0,37	-0,55

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	MSSF	MSSF	MSSF	MSSF	MSSF
	od 01.01 do 30.09.2011	od 01.01. do 30.09.2010	od 01.01 do 31.12.2010	III kw 2011	III kw 2010
<b>Zysk (strata) netto</b>	-3 168	-15 329	-22 891	-1 644	-6 125
<b>Inne całkowite dochody</b>					
Przeszacowanie środków trwałych		0			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:					
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		0			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		0			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:					
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	-44	-157	-307	-32	32
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		0		0	0
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych		0		0	0
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą		0		0	510
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych/inna utrata kontroli		446	446	0	446
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności		0		0	0
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	29	29	58	23	-7
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-15	318	196	-8	981
<b>Całkowite dochody</b>	-3 183	-15 011	-22 695	-1 653	-5 145
<b>Całkowite dochody przypadające:</b>					
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-3 183	-15 019	-22 698	-1 653	-5 148
- akcjonariuszom mniejszościowym	0	8	3		3



## Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2011 roku</b>	<b>10 423</b>	<b>0</b>	<b>38 988</b>	161	<b>21 072</b>	<b>70 643</b>		<b>70 643</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						0		0
Korekta błędu podstawowego						0		0
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>10 423</b>	<b>0</b>	<b>38 988</b>	<b>161</b>	<b>21 072</b>	<b>70 643</b>	<b>0</b>	<b>70 643</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2011 roku</b>								
Emisja akcji						0		0
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						0		0
Wycena opcji (program płatności akcjami)						0		0
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)						0		0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych						0		0
przeniesienie do wyniku finansowego w związku z utratą kontroli)						0		0
Dywidendy						0		0
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						0		0
Razem transakcje z właścicielami	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku					-3 168	-3 168	10	-3 158
Inne dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku						0		0
Razem całkowite dochody	0	0	0	0	-3 168	-3 168	10	-3 158
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)				-228		-228		-228
<b>Saldo na dzień 30.09.2011 roku</b>	<b>10 423</b>	<b>0</b>	<b>38 988</b>	<b>-68</b>	<b>17 903</b>	<b>67 247</b>	<b>10</b>	<b>67 257</b>

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>10 423</b>		<b>38 988</b>	<b>-36</b>	<b>43 966</b>	<b>93 341</b>		<b>93 341</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						0		0
Korekta błędu podstawowego						0		0
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>10 423</b>	<b>0</b>	<b>38 988</b>	<b>-36</b>	<b>43 966</b>	<b>93 341</b>	<b>0</b>	<b>93 341</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2010 roku</b>								
Emisja akcji						0	4	4
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						0		0
Wycena opcji (program płatności akcjami)						0		0
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)						0		0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych						0		0
Dywidendy						0		0
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						0		0
Razem transakcje z właścicielami	0	0	0	0	0	0	4	4
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku					-15 337	-15 337	8	-15 329
Inne dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku				318		318		318
Razem całkowite dochody	0	0	0	318	-15 337	-15 019	8	-15 011
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)						0		0
<b>Saldo na dzień 30.09.2010 roku</b>	<b>10 423</b>	<b>0</b>	<b>38 988</b>	<b>282</b>	<b>28 629</b>	<b>78 322</b>	<b>12</b>	<b>78 334</b>
	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>10 423</b>		<b>38 988</b>	<b>-36</b>	<b>43 966</b>	<b>93 341</b>		<b>93 341</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						0		0
Korekta błędu podstawowego						0		0

<b>Saldo po zmianach</b>	<b>10 423</b>	<b>0</b>	<b>38 988</b>	<b>-36</b>	<b>43 966</b>	<b>93 341</b>	<b>0</b>	<b>93 341</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>								
Emisja akcji						0	4	0
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						0		0
Wycena opcji (program płatności akcjami)						0		0
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)						0		0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych				446		446		446
Dywidendy						0		0
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						0		0
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>446</b>	<b>0</b>	<b>446</b>	<b>4</b>	<b>450</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku					-22 895	-22 895	3	-22 892
Inne dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku				-249		-249		-249
<b>Razem całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-249</b>	<b>-22 895</b>	<b>-23 144</b>	<b>3</b>	<b>-23 141</b>
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)						0		0
<b>Saldo na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>10 423</b>	<b>0</b>	<b>38 988</b>	<b>161</b>	<b>21 072</b>	<b>70 643</b>	<b>0</b>	<b>70 650</b>

## Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	MSSF	PSR	MSSF
	od 01.01 do 30.09.2011	od 01.01 do 30.09.2010	od 01.01 do 31.12.2010
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3 204	-18 677	-23 274
<i>Korekty:</i>			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	2 889	5 364	8 779
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	91	719	301
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych			
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat			-119
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	73	481	-1 410
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		5 105	5 154
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	41	726	796
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)			
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2 164		880
Koszty odsetek	1 209	1 169	1 568
Przychody z odsetek i dywidend	198		
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)			
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych			
Inne korekty		-1 566	-318
<b>Korekty razem</b>	<b>6 665</b>	<b>11 999</b>	<b>15 632</b>
Zmiana stanu zapasów	222	2 502	3 895
Zmiana stanu należności	1 536	3 141	-14 200
Zmiana stanu zobowiązań	-9 973	378	16 044
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-756	66	-3 177
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	8 504	4 690	6 096
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>-467</b>	<b>10 778</b>	<b>8 658</b>
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	73		2 126
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-52		
Zapłacony podatek dochodowy	-1 072	-902	-1 353
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 944</b>	<b>3 198</b>	<b>1 789</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-7	-318	-318
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-314	-2 969	-4 200
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	767	712	840
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-758		
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-50	-1 546	-1 463
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych			
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		11	11
Pożyczki udzielone		-1	-2
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych			

Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych			
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych			
Otrzymane odsetki	4		
Otrzymane dywidendy			
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-357</b>	<b>-4 111</b>	<b>-5 131</b>
<b><i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i></b>			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji			4
Nabycie akcji własnych			
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		138	1 098
Spłaty kredytów i pożyczek	-1 056	-1 137	-1 241
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-1 320	-1 559	-2 602
Odsetki zapłacone	-791	-1 169	-1 568
Dywidendy wypłacone			
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-3 167</b>	<b>-3 728</b>	<b>-4 309</b>
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-1 580	<b>-4 641</b>	<b>-7 652</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>6 482</b>	<b>14 134</b>	<b>14 134</b>
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	0		
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>4 902</b>	<b>9 493</b>	<b>6 482</b>

# Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## 1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

W zakresie nieuregulowanym przez MSSF sprawozdanie sporządzono zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości oraz na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. ( Dz.U. z 2009 r. nr 33, poz.259).

Niniejsze sprawozdanie prezentowane jest w wersji skróconej, zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku, natomiast dane porównywalne za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku oraz 1 stycznia do 30 września 2010 roku.

Poszczególne pozycje sprawozdania prezentowane są w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

## 2. Informacje ogólne

MAKRUM S.A. jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, postanowieniem Sądu Rejonowego w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Numer KRS: 0000033561).

Siedziba Spółki mieści się w Bydgoszczy przy ul. Leśnej 11-19.

Podstawowym przedmiotem działalności jest produkcja konstrukcji metalowych i ich części a także działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Skład Zarządu MAKRUM S.A. na 30.09.2011 roku był następujący:

Rafał Jerzy – Prezes Zarządu  
Sławomir Winiecki – Wiceprezes Zarządu

Od 01 stycznia 2011 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu zmieniał się w następujący sposób:

- W dniu 02 sierpnia 2011 r. pan Wojciech Staszak złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu MAKRUM S.A. ( raport bieżący nr 24/2011 z dnia 02.08.2011 r. )

Skład Rady Nadzorczej na 30.09.2011 roku:

- Wojciech Sobczak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jerzy Nadarzewski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Tomasz Filipiak – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Beata Jerzy – Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Hoppe – Członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Kobryński – Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Stradomski – Członek Rady Nadzorczej

W III kwartale 2011 roku skład Rady Nadzorczej nie zmieniał się, natomiast po okresie sprawozdawczym do dnia publikacji niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany:

- 26 października 2011 r. pan Grzegorz Hoppe złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.
- w dniu 26 października 2011r. NWZA MAKRUM S.A. odwołało z funkcji członka Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. p. Macieja Stradomskiego. Pan Maciej Stradomski pełni w Radzie Nadzorczej MAKRUM S.A. funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu.

O powyższych zmianach Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 37/2011 z dnia 26.10.2011 r.

### **3. Informacje o grupie kapitałowej**

W skład Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A. wchodzi następujące Spółki:

- MAKRUM S.A. – jednostka dominująca z siedzibą w Bydgoszczy,
- MAKRUM DEVELOPMENT Sp. z o.o. – spółka zależna. Udział Makrum S.A. w kapitale zakładowym Spółki wynosi 99,97%.  
Spółka ta powstała z przekształcenia Development Makrum S.A. Sp. Jawna (postanowienie Sądu z dnia 17.01.2011),
- HEILBRONN PRESSEN SERVICE GmbH (w skrócie: HPS) z siedzibą w Heilbronn w Niemczech (jednostka stowarzyszona). Makrum posiada 50% w kapitale zakładowym.  
Spółka niekonsolidowana z uwagi na kryterium istotności. Na dzień 31.12.2010 roku udziały w HPS w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Makrum S.A. w całości zostały objęte odpisem aktualizującym z tytułu trwałej utraty wartości (decyzja Zarządu Makrum S.A. o likwidacji spółki).
- Na skutek ogłoszenia upadłości przez Sąd Rejonowy w Heilbronn (Niemcy) i w konsekwencji utratą kontroli nad spółką zależną przez MAKRUM S.A. , z konsolidacji została wyłączona spółka Heilbronn Pressen GmbH z siedzibą w Heilbronn w Niemczech (postanowienie Sądu Rejonowego w Heilbronn z dnia 01.09.2010 roku).
- 7 czerwca 2011 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował przedsiębiorstwo pod firmą MAKRUM POMERANIA sp. z o. o. , której jedynym właścicielem jest MAKRUM S.A.

Na dzień bilansowy 30 września 2011 r. konsolidacją objęte są zatem spółki Makrum S.A. oraz Makrum Development Sp. z o.o. (dawniej Development Makrum S.A. Spółka Jawna).

### **4. Informacja na temat prezentacji poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego w euro**

Podstawą prawną do prezentacji wybranych danych finansowych w walucie euro jest Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 Poz. 259 § 89.1)

Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca. W odniesieniu do prezentowanych w sprawozdaniu okresów kurs ten wyniósł :

- 01 stycznia do 30 września 2011: 1 euro= 4,0211
- 01 stycznia do 30 września 2010: 1 euro= 4,0027
- 01 stycznia do 31 grudnia 2010: 1 euro= 4,0044

Pozycje bilansowe przeliczono wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. W odniesieniu do prezentowanych w sprawozdaniu dni bilansowych kurs ten wyniósł :

- 30 września 2011: 1 euro= 4,4112

- 30 września 2010: 1 euro= 3,9870
- 31 grudnia 2010: 1 euro= 3,9603

## **5. Korekty wynikające z opinii podmiotów uprawnionych do badania**

W przedstawionym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za lata ubiegłe.

## **6. Informacja o zmianach zasad rachunkowości**

W okresie od 01 stycznia do 30 września 2011 roku Spółka zmieniła stosowane zasady rachunkowości. W badanym okresie spółka zmieniała podejście do prezentacji zobowiązań i należności. Wyniku tego lata porównywalne zostały doprowadzone do porównywalności to znaczy wartość należności i zobowiązań spadła o kwotę 913 tys zł a tym samym suma bilansowa.

## **7. Stosowane zasady rachunkowości**

Na podstawie art. 45 Ustawy o rachunkowości oraz na podstawie uchwały Nr 1 z 23.08.2006 roku oraz Uchwały nr 6 z 08.12.2006 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki MAKRUM S.A. począwszy od dnia dopuszczenia akcji Spółki dominującej do obrotu regulowanego, sprawozdania finansowe sporządzane są zgodnie z MSR/MSSF. W celu zapewnienia zgodności MSR/MSSF, na podstawie podanych uchwał sprawozdania MAKRUM S.A. za lata 2004, 2005 i 2006 zostały przekształcone i zaprezentowane w prospekcie emisyjnym Spółki dominującej wg MSR/MSSF. Dniem przejścia na MSR/MSSF jest 01 stycznia 2004 roku.

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę zostały przedstawione poniżej.

### **Prezentacja sprawozdań finansowych**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest zgodnie z MSR 1. Grupa Kapitałowa prezentuje odrębnie „Skonsolidowany rachunek zysków i strat”, który zamieszczony jest bezpośrednio przed „Skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów”.

„Skonsolidowany rachunek zysków i strat” prezentowany jest w wariantcie kalkulacyjnym, natomiast „Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych” sporządzany jest metodą pośrednią.

W przypadku retrospektywnego wprowadzenia zmian zasad rachunkowości lub korekty błędów, Grupa prezentuje bilans sporządzony dodatkowo na początek okresu porównawczego.

### **Konsolidacja**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek, nad którymi Grupa sprawuje kontrolę tj. spółek zależnych. Przez kontrolę rozumie się zdolność wpływania na politykę finansową i operacyjną spółki zależnej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności.

Sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz spółek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, sporządza się na ten sam dzień bilansowy. W przypadkach gdy jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych spółek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez spółkę z zasadami stosowanymi przez Grupę Kapitałową.

Wyłączeniu z obowiązku konsolidacji mogą podlegać spółki, których sprawozdania finansowe są nieistotne z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej. Spółka zależna jest również wyłączona z konsolidacji, jeżeli została nabyta i jest posiadana wyłącznie z zamiarem jej odsprzedaży w bliskiej przyszłości. Inwestycje w spółkach zależnych zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmuje się zgodnie z MSSF 5.

Spółki zależne obejmowane są konsolidacją metodą pełną.

Metoda konsolidacji pełnej polega na łączeniu sprawozdań finansowych Spółki dominującej oraz spółek zależnych poprzez zsumowanie, w pełnej wartości, poszczególnych pozycji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów oraz kosztów. W celu zaprezentowania Grupy



Kapitałowej w taki sposób, jak gdyby stanowiła ona pojedynczą jednostkę gospodarczą dokonuje się następujących wyłączeń:

- na moment nabycia kontroli wartość bilansowa inwestycji w spółkę zależną wyłączana jest z tą częścią kapitału własnego spółki zależnej, która odpowiada udziałowi Spółki dominującej i ujmowana jest wartość firmy lub zysk zgodnie z MSSF 3,
- określane są i prezentowane oddzielnie udziały mniejszości,
- salda rozliczeń między spółkami Grupy Kapitałowej i transakcje (przychody, koszty, dywidendy) wyłącza się w całości,
- wyłączeniu podlegają zyski i straty z tytułu transakcji zawieranych wewnątrz Grupy Kapitałowej, które są ujęte w wartości bilansowej aktywów takich jak zapasy i środki trwałe. Straty z tytułu transakcji wewnątrz Grupy analizowane są pod kątem utraty wartości aktywów z perspektywy Grupy,
- ujmuje się podatek odroczony z tytułu różnic przejściowych wynikających z wyłączenia zysków i strat osiągniętych na transakcjach zawartych wewnątrz Grupy Kapitałowej (zgodnie z MSR 12).

Udziały mniejszości wykazywane są w odrębnej pozycji kapitałów własnych i obejmują tę część aktywów netto spółek zależnych, które przypadają na podmioty inne niż spółki Grupy Kapitałowej.

Nadwyżka strat przypadających na akcjonariuszy mniejszościowych ponad wartość udziałów mniejszości, obciąża Spółkę dominującą. Zyski spółek zależnych, osiągnięte w okresach późniejszych, rozliczane są w pierwszej kolejności na Spółkę dominującą do momentu pokrycia strat uprzednio przejętych od mniejszości.

Transakcje z mniejszością, które nie skutkują utratą kontroli przez Spółkę dominującą, Grupa traktuje jako transakcje kapitałowe.

Sprzedaż udziałów na rzecz akcjonariuszy mniejszościowych nie wpływa na rachunek zysków i strat. Różnica pomiędzy ceną sprzedaży a wartością bilansową aktywów netto spółki zależnej, przypadających na udziały sprzedane mniejszości, ujmowana jest bezpośrednio w kapitale w pozycji wynik z lat ubiegłych.

Nabycie udziałów od mniejszości nie skutkuje powstaniem wartości firmy. Różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością bilansową aktywów netto nabytych od mniejszości ujmowana jest bezpośrednio w kapitale w pozycji wynik z lat ubiegłych.

### **Połączenia jednostek gospodarczych**

Transakcje połączenia jednostek gospodarczych, wchodzące w zakres MSSF 3, rozliczane są metodą nabycia.

Na dzień objęcia kontroli aktywa i pasywa jednostki przejmowanej są wyceniane według wartości godziwej oraz zgodnie z MSSF 3 identyfikowane są aktywa i zobowiązania, wraz z zobowiązaniami warunkowymi, bez względu na to czy były one ujawniane w sprawozdaniu finansowym przed przejęciem.

Nadwyżka ceny nabycia (koszt połączenia) ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach skonsolidowanego bilansu jako wartość firmy. Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez przejmującego w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć. Po początkowym ujęciu wartość firmy zostaje wyceniona według ceny nabycia pomniejszonej o łączne odpisy z tytułu utraty wartości.

W przypadku gdy cena nabycia (koszt połączenia) jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest niezwłocznie w rachunku zysków i strat. Grupa ujmuje zysk z przejęcia w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

W przypadku połączeń jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, Grupa nie stosuje regulacji wynikających z MSSF 3, lecz rozlicza takie transakcje metodą łączenia udziałów w następujący sposób:

- aktywa i pasywa jednostki przejmowanej ujmowane są w wartości bilansowej. Za wartość bilansową uznaje się raczej tę wartość, która określona została pierwotnie przez podmiot kontrolujący, niż wartości wynikające z jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki przejmowanej,
- wartości niematerialne oraz zobowiązania warunkowe ujmowane są na zasadach stosowanych przez jednostkę przed połączeniem, zgodnie z właściwymi MSSF,

- nie powstaje wartość firmy - różnica pomiędzy kosztem połączenia a nabytym udziałem aktywów netto jednostki kontrolowanej ujmowana jest bezpośrednio w kapitale, w pozycji wynik z lat ubiegłych,
- udziały mniejszości wyceniane są w proporcji do wartości bilansowej aktywów netto kontrolowanej jednostki,
- dokonywane jest przekształcenie danych porównawczych w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek okresu porównawczego. Jeżeli data powstania stosunku podporządkowania nad jednostką jest późniejsza niż początek okresu porównawczego, dane porównawcze prezentowane są od momentu, kiedy po raz pierwszy powstał stosunek podporządkowania.

### **Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych**

Jednostki stowarzyszone to takie jednostki, nad którymi Spółka dominująca nie sprawuje kontroli, ale na które wywiera znaczący wpływ, uczestnicząc w ustalaniu polityki finansowej i operacyjnej.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane początkowo w cenie nabycia, a następnie wyceniane z zastosowaniem metody praw własności. Na moment powstania znaczącego wpływu ustalana jest wartość firmy zgodnie z zasadami wynikającymi z MSSF 3, opisanymi powyżej w punkcie dotyczącym połączenia jednostek gospodarczych. Wartość firmy ujmowana jest w wartości bilansowej inwestycji w jednostkach stowarzyszonych.

Wartość bilansowa inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest powiększana lub pomniejszana o:

- udział Spółki dominującej w zyskach lub stratach jednostki stowarzyszonej,
- udział Spółki dominującej w innych całkowitych dochodach jednostki stowarzyszonej, wynikających m.in. z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych oraz z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych. Kwoty te wykazuje się w korespondencji z odpowiednią pozycją „Skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów”,
- zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a jednostką stowarzyszoną, które podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym do poziomu posiadanego udziału,
- otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez jednostkę stowarzyszoną, które obniżają wartość bilansową inwestycji.

Sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz spółek stowarzyszonych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, sporządza się na ten sam dzień bilansowy.

### **Wartość firmy**

Wartość firmy ujmowana jest jako nadwyżka ceny nabycia (kosztu połączenia) ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej (patrz podpunkt dotyczący połączeń jednostek gospodarczych). Wartości firmy nie amortyzuje się, zamiast tego corocznie przeprowadzany jest test na utratę wartości zgodnie z MSR 36 (patrz podpunkt dotyczący utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych).

### **Przychody ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży ujmuje się, jeśli zostały spełnione następujące warunki:

- Grupa przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów,
- Grupa przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami w stopniu, w jakim zazwyczaj funkcję taką realizuje się wobec towarów, do których ma się prawo własności, ani też nie sprawuje się nad nimi efektywnej kontroli,
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji oraz
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez Grupę w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody ujmuje się tylko wtedy, jeżeli uzyskanie korzyści ekonomicznych związanych z przeprowadzoną transakcją jest prawdopodobne.

Momentem sprzedaży usługi jest jej wykonanie i odbiór przez kontrahenta. Momentem sprzedaży wyrobów, towarów i materiałów jest ich przekazanie odbiorcy.

Grupa na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego ocenia zaawansowanie otwartych kontraktów, a wartość produkcji w toku lub wyrobów gotowych jest rozliczana metodą umów o budowę, zgodnie z MSR 11. Zasady ustalania stopnia zaawansowania realizacji kontraktu, uznawania

przychodów oraz rozliczenia kosztów zostały przedstawione w punkcie, dotyczącym kontraktów budowlanych.

Jeżeli rodzi się niepewność dotycząca ściągalności należnej kwoty już zaliczonej do przychodów, wówczas nieściągalną kwotę lub kwotę w odniesieniu, do której odzyskanie przestało być prawdopodobne, ujmuje się jako koszty, a nie jako korektę pierwotnie ujętej kwoty przychodów.

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy).

Kwotę przychodów wynikających z transakcji określa się w drodze umowy. Jej wysokość ustala się według wartości godziwej zapłaty, uwzględniając kwoty rabatów handlowych.

Wartość godziwą zapłaty ustala się dyskontując wszystkie przyszłe wpływy w oparciu o kalkulacyjną stopę procentową. Różnicę między wartością godziwą i nominalną wartością zapłaty ujmuje się jako przychody z tytułu odsetek.

Sprzedaż towarów ujmowana jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania prawa własności.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

### **Kontrakty budowlane**

Grupa MAKRUM S.A. realizuje zlecenia produkcyjne, których technologiczny czas realizacji z reguły nie przekracza 6 miesięcy. Zlecenia otwarte wycenia i prezentuje w bilansie z zastosowaniem zasad obowiązujących dla ujmowania kontraktów długoterminowych, określonych w MSR 11.

Stopień zaawansowania mierzony jest jako proporcja kosztów poniesionych do całości szacowanych kosztów kontraktu, za wyjątkiem sytuacji, gdy taki sposób nie odzwierciedlałby faktycznego stopnia zaawansowania. Wszelkie zmiany w zakresie prac, roszczenia oraz premie są rozpoznawane w stopniu, w jakim zostały one uzgodnione z klientem.

W przypadku, kiedy wartość kontraktu nie może być wiarygodnie oszacowana, przychody z tytułu tego kontraktu są rozpoznawane w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że koszty poniesione z tytułu kontraktu zostaną nimi pokryte.

### **Leasing**

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę.

Grupa zalicza umowę najmu dzierżawy do umowy leasingu finansowego, jeśli umowa spełnia razem lub osobno niżej wymienione warunki:

- leasingobiorca może wypowiedzieć umowę leasingową, straty leasingodawcy z tytułu tego wypowiedzenia ponosi leasingobiorca,
- leasingobiorca ma możliwość kontynuowania leasingu przez dodatkowy okres za opłatą, która jest znacznie niższa od opłat obowiązujących na rynku,
- aktywa mają na tyle specjalistyczny charakter, że tylko leasingobiorca może z nich korzystać bez dokonywania większych modyfikacji,
- wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych na dzień rozpoczęcia leasingu wynosi zasadniczo prawie tyle, ile wynosi łączna wartość godziwa przedmiotu leasingu.

Klasyfikacji umów leasingu dokonuje się na dzień rozpoczęcia leasingu.

Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

### **Grupa jako leasingobiorca**

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy i są wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji Inne zobowiązania finansowe. Płatności leasingowe dzieli się na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe są odnoszone do rachunku zysków i strat, chyba że można je przyporządkować do odpowiednich aktywów – wówczas są kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy dotyczącymi kosztów obsługi zadłużenia, przedstawionymi poniżej.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane zgodnie z zasadami stosowanymi dla amortyzacji własnych środków trwałych.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego są odnoszone w rachunek zysków i strat przy zastosowaniu metody liniowej w okresie wynikającym z umowy leasingu.

Korzyści otrzymane i należne jako zachęta do zawarcia umowy leasingu operacyjnego odnoszone są w rachunek zysków i strat przy zastosowaniu metody liniowej w okresie wynikającym z umowy leasingu.

### **Transakcje wyrażone w walutach obcych**

Pozycje sprawozdania finansowego Grupy są wykazywane w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym działa (w „walucie funkcjonalnej”).

Sprawozdanie finansowe sporządza się w złotych, które są walutą prezentacji i walutą funkcjonalną Grupy.

Pozycje pieniężne wykazane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej, wykazywane są na dzień bilansowy przy zastosowaniu kursu zamknięcia banku, z którego usług korzystają Spółki (kursu spot), przy czym pozycje pieniężne stanowią posiadane przez Spółkę waluty oraz należności i zobowiązania przypadające do otrzymania lub zapłaty w ustalonej lub możliwej do ustalenia liczbie jednostek.

Niepieniężne pozycje bilansowe ewidencjonowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej, wykazywane są przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia przeprowadzenia transakcji.

Niepieniężne pozycje bilansowe ewidencjonowane w wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej wykazywane są przy zastosowaniu kursów wymiany, które obowiązywały w czasie ustalania wartości godziwej.

Dodatkowo i ujemne różnice kursowe wynikające z rozliczania transakcji w walutach obcych oraz z przeliczenia aktywów i zobowiązań pieniężnych według kursów wymiany walut na koniec roku wykazuje się w rachunku zysków i strat.

### **Koszt odsetek**

Koszty finansowania zewnętrznego są to koszty odsetek i inne koszty poniesione przez Grupę w związku z pożyczaniem funduszy. Są to np.:

- odsetki z tytułu kredytów i pożyczek,
- amortyzacja dyskonta lub premii związanych z kredytami i pożyczkami,
- koszty związane z zawarciem kredytów i pożyczek,
- koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego,
- różnice kursowe związane z kredytami i pożyczkami w walutach obcych, w stopniu w jakim uznawane są za korektę odsetek.

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są zgodnie z podejściem wzorcowym wynikającym z MSR 23, polegającym na ujmowaniu kosztów finansowania zewnętrznego jako kosztów okresu, w którym je poniesiono.

Zaktualizowany standard, wydany w marcu 2007 r. i wchodzący w życie 01.01.2009 wyeliminował możliwość korzystania z opisanego wyżej modelu kosztowego. Począwszy od 01.01.2009 stosuje się model oparty na kapitalizacji, tj. koszty kredytu dające się bezpośrednio powiązać z nabyciem lub wytworzeniem danego kwalifikującego się składnika aktywów będą kapitalizowane jako część kosztu tego składnika, lecz tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że koszty te przyniosą w rezultacie przyszłe korzyści ekonomiczne i można je wiarygodnie wycenić. Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego niespełniające warunków pozwalających na kapitalizację zaliczać się będzie w ciężar kosztów w momencie ich poniesienia.

### **Świadczenia pracownicze**

W Grupie definicję świadczeń pracowniczych spełniają:

- wynagrodzenie za pracę wraz z obowiązkowymi narzutami,
- urlopy wypoczynkowe,
- płatne zwolnienia chorobowe,
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy.

Wynagrodzenia za pracę z narzutami uznaje się za koszt okresu, w którym pracownik świadczy wynagradzaną pracę.

Płatne zwolnienia chorobowe zalicza się do niekumulowanych płatnych nieobecności. Koszty tego rodzaju ujmuje się z chwilą wystąpienia nieobecności.

Urlopy wypoczynkowe stanowią krótkoterminową płatną nieobecność.

Prawo do otrzymania odprawy emerytalnej Grupa uznaje za program określonych świadczeń. Grupa na dzień bilansowy dokonuje wyceny świadczeń pracowniczych metodą uproszczoną opartą na metodzie prognozowanych uprawnień jednostkowych.

Na informacje dotyczące programu świadczeń pracowniczych składały się:

- dane o strukturze zatrudnionych pracowników wg wieku, płci, stażu pracy i obowiązującego Układu Zbiorowego;
- informacje na temat wysokości wypłaconych świadczeń emerytalnych i rentowych

Wyliczenia polegają na wyznaczeniu obecnej (zdyskontowanej) wartości odprawy emerytalnej, do której pracownik nabył prawo wg stanu na dzień kalkulacji proporcjonalnie do ilorazu stażu pracownika w momencie kalkulacji w stosunku do stażu w momencie wypłaty nagrody lub świadczenia. Uwzględnia się przy tym, że średnie wynagrodzenia będą się zmieniać w czasie wg określonych założeń.

Grupa stosuje metodę prognozowanych uprawnień jednostkowych, aby ustalić wartość bieżącą swoich zobowiązań z tytułu określonych świadczeń oraz związanych z nimi kosztów bieżącego zatrudnienia – oraz tam gdzie ma to zastosowanie – kosztów przeszłego zatrudnienia.

Zgodnie z metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych, każdy okres wykonywania pracy jest postrzegany jako powodujący powstanie dodatkowej jednostki uprawnienia do świadczeń i każda jednostka uprawnień do świadczeń wliczana jest oddzielnie przed wejściem w skład ostatecznego zobowiązania.

Grupa dyskontuje całość swojego zobowiązania z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia, nawet jeśli część tego zobowiązania należna jest w ciągu dwunastu miesięcy od dnia bilansowego.

### **Przyporządkowanie świadczeń do poszczególnych okresów zatrudnienia**

Ustalając wartość bieżącą zobowiązań z tytułu określonych świadczeń oraz związanych z nimi kosztów bieżącego zatrudnienia oraz, tam gdzie ma to zastosowanie, kosztów przeszłego zatrudnienia, Grupa przyporządkowuje świadczenia do poszczególnych okresów zatrudnienia zgodnie ze wzorem przyjętym w programie świadczeń. Jeśli jednak praca w latach późniejszych prowadzić będzie do istotnie wyższego poziomu świadczeń niż w latach wcześniejszych, przyporządkowuje świadczenia metodą liniową począwszy od dnia, gdy praca wykonywana przez pracownika uprawniała go do świadczeń w ramach programu świadczeń do dnia, począwszy od którego dalsza praca wykonywana przez pracownika nie będzie prowadziła do powstania istotnej kwoty dodatkowych świadczeń w ramach programu, poza kwotą wynikającą ze wzrostu wynagrodzeń.

### **Program motywacyjny**

W przypadku transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych, jednostka wycenia otrzymane dobra i usługi i odpowiadający im wzrost w kapitale własnym. Wartość otrzymanych dóbr i usług jednostka określa w sposób pośredni poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych. Wartość godziwa jest ustalana na dzień przyznania. Jeżeli dobra i usługi otrzymane w ramach transakcji płatności w formie akcji nie kwalifikują się do ujęcia jako aktywa, jednostka ujmuje je jako koszt.

### **Podatki**

Grupa księguje skutki podatkowe transakcji w taki sam sposób, w jaki księguje same transakcje lub inne zdarzenia. Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący (CIT) oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Bieżący podatek za bieżący i poprzednie okresy ujmuje się jako zobowiązanie w kwocie, w jakiej nie został zapłacony. Korzyści płynące ze straty podatkowej, która może być pokryta z bieżącego podatku za poprzednie okresy, ujmuje się jako należność.

Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

### **Rezerwa na podatek odroczony**

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest wykazywana w pełnej kwocie i wyliczana metodą zobowiązań, w oparciu o przejściowe różnice pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym.

Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

### **Aktywa z tytułu podatku dochodowego**

W odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych ujmuje się składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które obowiązują prawnie lub obowiązują faktycznie na dzień bilansowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie dyskontuje się.

Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensat aktywów z tytułu podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe, które są utrzymywane w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do użytkowania innym podmiotom na podstawie umowy najmu oraz którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres.

Koszty poniesione w terminie późniejszym ujmuje się w wartości bilansowej składnika aktywów lub wykazuje jako oddzielny składnik aktywów tylko wówczas, gdy prawdopodobne jest, że Grupa uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane z tym składnikiem aktywów, a cenę nabycia danej pozycji można zmierzyć w sposób wiarygodny.

Wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do rachunku zysków i strat okresu obrotowego, w którym zostały poniesione.

Amortyzacja dotycząca tych środków trwałych rozpoczyna się w miesiącu następnym od momentu rozpoczęcia ich użytkowania.

Dla każdego nowego przyjmowanego na stan środka trwałego służby techniczne mają obowiązek, jeśli jest to możliwe, wydzielić istotną część składową i określić sposób amortyzacji.

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych, wynajmu lub administracyjnych jak również dla celów jeszcze nieokreślonych, prezentowane są w bilansie wg kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ich ekonomicznej użyteczności, odpowiednio jak aktywa własne.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

### Początkowa wycena

Spółka dominująca dokonała wyceny środków trwałych według wartości rynkowej określonej przez rzeczoznawcę na 31.12.2005 w zakresie maszyn i urządzeń przeznaczonych do produkcji. Na podstawie tej wyceny określony został zakładany koszt rzeczowych aktywów trwałych na dzień przejścia na MSR/MSSF, tj. 01.01.2004 roku. Na dzień przejścia na MSR/MSSF oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego dokonano weryfikacji stawek amortyzacyjnych. Przedmiotem przeglądu jest przyjęta metoda amortyzacji oraz ustalenie czy okres amortyzacji jest zgodny z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez środek trwały.

Grupa nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od gruntów oraz prawa wieczystego użytkowania

### Wycena po początkowym ujęciu

Do wyceny rzeczowych aktywów trwałych została przyjęta metoda kosztu historycznego, poza aktywami trwałymi takimi jak grunty, prawo wieczystego użytkowania gruntu oraz budynki, lokale i budowle (nieruchomości) dla których został przyjęty model wyceny według wartości przeszacowanej. Rzeczowe aktywa trwale wyceniane według modelu kosztu historycznego są po początkowym ujęciu wykazywane według kosztu pomniejszonego o umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość rzeczowych aktywów trwałych oraz ich amortyzacja, wyceniane według wartości podlegają przeszacowaniu do wartości rynkowej na każdy dzień bilansowy, na podstawie wyceny niezależnego rzeczoznawcy. Jeżeli wartość godziwa przeszacowywanego składnika aktywów na dzień bilansowy nie różni się w sposób istotny od jego wartości bilansowej, dokonywanie przeszacowania na każdy dzień bilansowy nie jest konieczne. Przeszacowania przeprowadza się jednak na tyle regularnie, aby wartość bilansowa nie różniła się w sposób istotny od wartości, która zostałaby ustalona przy zastosowaniu wartości godziwej na dzień bilansowy.

Rzeczowe aktywa trwale amortyzuje się metodą liniową, przy zastosowaniu następujących okresów:

Tytuł		Stopa amortyzacji rocznej
grupa -	grunty i prawo wieczystego użytkowania	-
grupa I	budynki i lokale	2,5%
grupa II	obiekty inżynierii lądowej i wodnej	4%-4,5%
grupa III	kotły i maszyny energetyczne	5% - 7%
grupa IV	maszyny i urządzenia ogólne	4%-60%
grupa V	maszyny i urządzenia specjalne	10%-20%
grupa VI	urządzenia techniczne	4%-10%
grupa VII	środki transportu	7%-33%
grupa VIII	narzędzia, przyrządy, wyposażenie	3%-50%

Amortyzacja rozpoczyna się w miesiącu następującym po miesiącu, w którym oddano do użytkowania dany składnik aktywów.

Grupa przy określeniu wartości danego składnika aktywów podlegającej amortyzacji nie uwzględnia wartości końcowej. Wartość końcowa maszyn i urządzeń przeznaczonych do produkcji zgodnie z opinią służb technicznych jest nieznacząca i w związku z tym nieistotna.

### **Wartości niematerialne**

Składnik wartości niematerialnych Grupa ujmuje tylko wtedy, gdy:

a) jest prawdopodobne, że Grupa osiągnie przyszłe korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi aktywów oraz

b) można wiarygodnie ustalić cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów.

Składnik wartości niematerialnych początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Wartości niematerialne podlegają amortyzacji. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych. Wartości niematerialne amortyzuje się metodą liniową przy zastosowaniu następujących okresów:

Tytuł	Stopa amortyzacji rocznej
oprogramowanie komputerowe	33%
koszty prac rozwojowych	20%
pozostałe prawa majątkowe	33%

Na wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej niższej niż 3,5 tys. zł, Grupa dokonuje jednorazowego odpisu amortyzacyjnego w miesiącu oddania ich do użytkowania.

### Patenty i znaki towarowe

Patenty i znaki towarowe ujmowane są w bilansie w cenie nabycia pomniejszonej o dokonane umorzenie przy użyciu metody liniowej przez okres ich ekonomicznej użyteczności.

### Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. Dla potrzeb oceny utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, dla którego występują możliwe do zidentyfikowania przepływy pieniężne.

W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test na utratę wartości przeprowadzany jest corocznie, oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej.

Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji, gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie, gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów, jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w przychodach, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

### Zapasy

Zapasy wycenia się w cenie zakupu, lub koszcie wytworzenia nie wyższej od ceny sprzedaży netto.

Na koszt wytworzenia zapasów robót w toku i wyrobów gotowych składają się koszty związane bezpośrednio z jednostką produkcji, takie jak robocizna bezpośrednia oraz systematycznie rozłożone, stałe i zmienne pośrednie koszty produkcji, poniesione przy przetwarzaniu materiałów w wyroby gotowe.

W momencie sprzedaży zapasów wartość bilansową tych zapasów ujmuje się jako koszt okresu, w którym ujmowane są odnośne przychody.

Grupa stosuje do wyceny zapasów materiałów ceny zakupu. Koszty transportu oraz pozostałe koszty związane z zakupem materiałów rozliczane są na poszczególne zlecenia. Rozchody materiałów, są wyceniane przy wykorzystaniu metody FIFO.

Produkty w toku wyceniane są w rzeczywistym koszcie wytworzenia.

Produkty gotowe ewidencjonuje się w stałej cenie ewidencyjnej, natomiast wycenia się w rzeczywistym koszcie wytworzenia korygując za pomocą odchyleń różnicę między ceną ewidencyjną a kosztem wytworzenia



Na dzień bilansowy dokonuje się porównania kosztu wytworzenia wyrobów gotowych z cenami sprzedaży netto.

Zaliczki na dostawy – ujmuje się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności.

### **Odpisy aktualizujące wartość zapasów**

Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników aktywów obrotowych związane z utratą ich wartości lub wyceną na dzień bilansowy obciążają pozostałe koszty operacyjne. W przypadku ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego wartość rzeczowych składników obrotowych jest odnoszona na dobro pozostałych przychodów operacyjnych.

Odpisy tworzy się zgodnie z decyzją Zarządu na wniosek Komisji powołanej przez Zarząd w celu weryfikacji przydatności zapasów i określenia stopnia utraty wartości użytkowej

### **Instrumenty finansowe**

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w bilansie w momencie, gdy Grupa staje się stroną wiążącej umowy.

Jako instrument finansowy kwalifikuje się każdą umowę, która skutkuje jednocześnie powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron, pod warunkiem, że z kontraktu zawartego między dwiema lub więcej stronami jednoznacznie wynikają skutki gospodarcze.

Zgodnie z MSR nr 39, Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe z podziałem na:

- a) **aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat** – składniki aktywów lub zobowiązań finansowych, które zostały nabyte lub powstały głównie po to, by generować zysk uzyskiwany dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny lub marży maklerskiej,
- b) **aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności** – aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach lub ustalonym terminie zapadalności, które Grupa zamierza i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu zapadalności, z wyjątkiem pożyczek udzielonych przez jednostki i wierzytelności własnych,
- c) **aktywa finansowe dostępne do sprzedaży** - to aktywa finansowe nie będące pożyczkami udzielonymi i należnościami własnymi, aktywami utrzymywanymi do terminu zapadalności, a także nie będące aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu,
- d) **pożyczki i należności** – aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku,
- e) **zobowiązania finansowe inne niż wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy** – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej zobowiązania finansowe, które nie zostały zaklasyfikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy

Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe Grupa wycenia w wysokości kosztu (ceny) nabycia, czyli według wartości godziwej uiszczonej zapłaty w przypadku składnika aktywów lub otrzymanej kwoty w przypadku zobowiązania. Grupa nie włącza kosztów transakcji do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych. Różnice z przeszacowania oraz osiągnięte przychody lub poniesione straty, stosownie do kwalifikacji instrumentu finansowego, wpływają odpowiednio na wynik finansowy (zobowiązania) lub kapitał z aktualizacji wyceny.

### **Zasady wyceny instrumentów finansowych na dzień bilansowy**

Grupa wycenia według zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej:

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- pożyczki udzielone i należności własne oraz
- zobowiązania finansowe inne niż wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Wycena może odbywać się także:

- w wartości wymagającej zapłaty, jeśli efekt dyskonta nie jest znaczący,
- w kwocie wymagającej zapłaty: należności i zobowiązania o krótkim terminie zapadalności/wymagalności,
- według wartości godziwej: aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, nie będących częścią zabezpieczeń ujmuje się jako przychody lub koszty finansowe w momencie ich wystąpienia.

### **Aktywa finansowe stanowiące instrumenty kapitałowe**

Instrument kapitałowy jest to każda umowa, która stwierdza prawo do rezydualnego udziału w aktywach jednostki po odjęciu wszystkich jej zobowiązań.

Instrumenty kapitałowe stanowiące inwestycje w jednostkach zależnych, jednostkach wspólnokontrolowanych i jednostkach stowarzyszonych nie zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmują się w cenie nabycia.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat wycenia się w wartości godziwej.

Po początkowym ujęciu nie zrealizowane zyski i straty powstałe w wyniku zmian wartości godziwej instrumentów kapitałowych zaliczanych do dostępnych do sprzedaży ujmują się w kapitale własnym. W przypadku sprzedaży lub utraty wartości instrumentów kapitałowych klasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, skumulowane korekty wartości godziwej ujmują się w rachunku zysków i strat.

Instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży nieposiadające kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku, których wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona wycenia się według kosztu.

### **Zabezpieczenia**

#### Instrumenty pochodne

Grupa wykorzystuje kontrakty terminowe forward jako zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu sprzedaży w walutach obcych (głównie EUR). Instrumenty pochodne ujmują się w wartości godziwej na pierwszy dzień bilansowy następujący po dniu zawarcia kontraktu zabezpieczającego i przeszacowuje na każdy kolejny dzień bilansowy. Efektywna część zmiany wartości godziwej zabezpieczeń ujmowana jest zgodnie z MSR 39, tj.

- w rezerwie na zabezpieczenia, w kapitałach własnych - aż do momentu realizacji transakcji planowanej sprzedaży (etap zabezpieczeń przepływów pieniężnych)
- bezpośrednio w wyniku finansowym – po dniu ujęcia sprzedaży, aż do dnia rozliczenia powiązania zabezpieczającego (etap zabezpieczeń wartości godziwej)

Część nieefektywna zmiany wartości godziwej zabezpieczeń oraz wartość czasowa instrumentu odnoszona jest do rachunku zysków i strat.

Aktywa (dodatnia wartość godziwa instrumentów zabezpieczających) lub zobowiązania (ujemna wartość godziwa instrumentów zabezpieczających) ujmowane są w podziale na krótko- i długoterminowe. Część długoterminowa ujmowana jest jeśli okres pozostały do zapadalności kontraktu przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego i nie przewiduje się, że zostanie rozliczony wcześniej.

#### Rachunkowość zabezpieczeń

Zgodnie z zatwierdzoną przez Zarząd Spółki dominującą Polityką Zarządzania Ryzykiem Finansowym wykorzystuje się kontrakty forward jako zabezpieczenie przed ryzykiem kursowym planowanych transakcji sprzedaży w walutach obcych, głównie w EURO. Ten rodzaj zabezpieczeń definiowany jest jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych do dnia realizacji przychodu z tytułu sprzedaży w wyniku finansowym oraz jako zabezpieczenie wartości godziwej, po dniu powstania należności z tytułu sprzedaży.

Rozpoczęcie powiązania zabezpieczającego udokumentowane jest w dokumencie ustanawiającym powiązanie zabezpieczające, osobnym dla każdego zabezpieczanego kontraktu na sprzedaż produktów. Ponadto regularnie testuje efektywność wyznaczonych zabezpieczeń, a wyniki testów rejestruje.

Przypadki, w których zaprzestaje się stosować rachunkowość zabezpieczeń:

- decyzja o rozwiązaniu powiązania,
- instrument zabezpieczający wygasa
- instrument zabezpieczający zostaje sprzedany, zakończony lub zrealizowany
- instrument zabezpieczający przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń

W takiej sytuacji skumulowane wcześniej zyski lub straty ujmują się w kapitałach własnych do momentu realizacji przychodów ze sprzedaży, a następnie przenosi je na wynik finansowy

W sytuacji, gdy realizacja pozycji planowanej objętej zabezpieczeniem przestaje być wysoce prawdopodobna Grupa odnosi skumulowane wcześniej zyski lub straty do rachunku zysków i strat, jako nieefektywne zabezpieczenie.

Zmiany rezerwy na zabezpieczenia i odroczonego podatku z nią związanego prezentowane są w zestawieniu zmian w kapitale własnym oraz w rachunku zysków i strat, w części dotyczącej dochodów całkowitych.

### **Kapitał własny**

Kapitał akcyjny zwykły wykazuje się w wartości nominalnej akcji wyemitowanych zgodnie ze statutem i zarejestrowanych w Krajowym Rejestrze Sądowym (KRS).

### **Kredyty bankowe**

Oprocentowane kredyty bankowe (w tym również kredyty w rachunku bieżącym) księgowane są w wartości uzyskanych wpływów pomniejszonych o koszty bezpośrednio pozyskania środków.

Koszty finansowe, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytów, ujmowane są w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i zwiększają wartość księgową instrumentu z uwzględnieniem spłat dokonanych w bieżącym okresie.

Na dzień bilansowy kredyty i pożyczki wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), natomiast różnice pomiędzy wpływami z transakcji (pomniejszonymi o koszty transakcji) a wartością wykupu wykazuje się w rachunku zysków i strat przez okres trwania umowy pożyczki, metodą efektywnej stopy procentowej.

Kredyty krótkoterminowe, dla których termin spłaty przypada w jednej transzy po roku od momentu jego wykorzystania spółki wyceniają w kwocie wymagającej zapłaty.

### **Zamienne instrumenty dłużne**

Zamienne instrumenty dłużne to złożone instrumenty finansowe zawierające w sobie zarówno element zobowiązaniowy jak i element kapitałowy. W momencie emisji, wartość godziwa części zobowiązaniowej ustalana jest przy użyciu rynkowej stopy procentowej obowiązującej dla podobnych zobowiązań nieposiadających opcji zamiany na akcje. Różnica pomiędzy kwotą środków uzyskanych z emisji zamiennego instrumentu dłużnego i wartością godziwą elementu zobowiązaniowego, reprezentująca wbudowaną opcję zamiany zobowiązania na udział w kapitale spółek, ujmowana jest w kapitałach.

Koszty emisji rozdzielane są pomiędzy elementy zobowiązaniowy i kapitałowy zamiennego instrumentu dłużnego, proporcjonalnie do ich wartości na dzień emisji. Koszty dotyczące części kapitałowej ujmowane są bezpośrednio w kapitałach.

Koszty odsetek dotyczące elementu zobowiązaniowego wyliczane są dla kwoty elementu zobowiązaniowego przy zastosowaniu rynkowej stopy procentowej obowiązującej dla podobnych zobowiązań nieposiadających opcji zamiany na akcje. Różnica pomiędzy tak wyliczonym kosztem odsetek a kwotą odsetek faktycznie zapłaconych, zwiększa wartość księgową zamiennego instrumentu dłużnego.

### **Zobowiązania z tytułu dostaw i usług**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazywane są w bilansie w kwocie wymagającej zapłaty.

### **Instrumenty kapitałowe**

Instrumenty kapitałowe emitowane przez Grupę ujmowane są w wartości ujmowanych wpływów pomniejszonych o bezpośrednie koszty emisji.

### **Rezerwy**

Rezerwy są to zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne.

Rezerwy tworzy się, gdy spełnione są łącznie następujące warunki:

- na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy), wynikający ze zdarzeń przeszłych,
- prawdopodobne jest, że spełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne,
- można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Rezerwy na zobowiązania tworzy się według następujących tytułów:

- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, tworzona w związku z występowaniem dodatnich różnic pomiędzy wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową,
- rezerwy na świadczenia pracownicze,
- pozostałe rezerwy.

Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw następuje na dzień, na który okazały się zbędne.

### **Informacje ujawniane na temat podmiotów powiązanych.**

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa oraz przychody ze sprzedaży prezentuje się z uwzględnieniem pozycji związanych z podmiotami powiązanymi zgodnie z przepisami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Podmiot uznaje się za powiązany bezpośrednio z jednostką, jeżeli:

- a) podmiot bezpośrednio lub poprzez jednego lub więcej pośredników:
  - sprawuje kontrolę nad jednostką lub podlega kontroli przez tę samą jednostkę (dotyczy jednostek dominujących, jednostek zależnych i jednostek zależnych w ramach tej samej grupy kapitałowej),
  - posiada udziały w jednostce dające mu możliwość znaczącego wpływania na jednostkę lub,
  - sprawuje współkontrolę nad jednostką.
- b) podmiot jest jednostką stowarzyszoną,
- c) podmiot jest wspólnym przedsięwzięciem, w którym jednostka jest współnikiem,
- d) podmiot jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego jednostki lub jednostki dominującej,
- e) podmiot jest bliskim członkiem rodziny osoby, o której mowa w punkcie a) albo d),
- f) podmiot jest jednostką kontrolowaną, współkontrolowaną bądź jednostką, na którą znacząco wpływa lub posiada w niej znaczącą ilość głosów, bezpośrednio albo pośrednio, osoba, o której mowa w punktach d) lub e) lub
- g) podmiot jest programem świadczeń po okresie zatrudnienia skierowanym do pracowników jednostki lub do innej dowolnej jednostki będącej podmiotem powiązanym w stosunku do tej jednostki.

Związki pomiędzy jednostkami dominującymi a ich jednostkami zależnymi ujawnia się niezależnie od faktu, czy pomiędzy podmiotami powiązanymi miały miejsce transakcje.

Jeśli pomiędzy podmiotami powiązanymi miały miejsce transakcje, ujawnia się informacje dotyczące istoty związku pomiędzy podmiotami powiązanymi.

Grupa w zakresie identyfikacji podmiotów powiązanych prezentuje jednostki, dla których jednostka dominująca jest akcjonariuszem/udziałowcem oraz podmioty, od których jednostka dominująca jest zależna zarówno w sposób pośredni jak i bezpośredni. Za podmioty powiązane uznaje się również Członków Zarządu oraz członków ich rodzin.

### **Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków**

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Zarząd kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd. Do najczęściej występujących szacunków zaliczane są: okres amortyzacyjny, rezerwy, odpisy aktualizujące, przychody z umów o usługę budowlaną, aktywa na odroczonego podatku dochodowego.

Zmiany szacunku poszczególnego składnika sprawozdania finansowego uwzględnia się przy obliczaniu zysku/straty netto w okresie, w którym ma miejsce zmiana szacunku, jeśli dotyczy tego okresu lub w okresie, w którym ma miejsce zmiana i w przyszłych okresach, jeżeli dotyczy wszystkich tych okresów. Skutki zmiany szacunku w celu uzyskania porównywalności danych prezentuje się przy zachowaniu kryteriów klasyfikacyjnych zastosowanych w latach poprzednich, tzn. ujmuje w tej samej pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów, w której sklasyfikowano wcześniej wartość szacunku.

## 8. Dane objaśniające wymagane przez MSR 34

### MSR 33 - Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk na akcję liczony jest według formuły zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego podzielony przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie.

Przy kalkulacji rozwodnionego zysku na akcję uwzględniany jest rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje Spółki, wyemitowanych w ramach realizowanych programów motywacyjnych. Kalkulacja zysku na akcję została zaprezentowana poniżej:

ZYSK (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ	od 01.01 do 30.09.2011	od 01.01 do 30.09.2010	od 01.01 do 31.12.2010
<b>Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru</b>			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	41 690 496	41 690 496	41 690 496
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	-	-	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	41 690 496	41 690 496	41 690 496
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(3 168 198)	(15 329 097)	(22 891 136)
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,08)	(0,37)	(0,55)
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,08)	(0,37)	(0,55)
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-	-
<b>Działalność kontynuowana i zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto	(3 168 198)	(15 329 097)	(22 891 136)
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,08)	(0,37)	(0,55)
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,08)	(0,37)	(0,55)

### MSR 34.16.b – Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności w okresie śródrocznym

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A. nie nosi cech sezonowości lub cykliczności.

### MSR 34.16.c – Informacje dotyczące pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ

Nietypowe zdarzenie z punktu widzenia dotychczasowej działalności Spółki opisano poniżej w punktach:

- MSR 34.16.i – Zmiany w strukturze jednostki w ciągu okresu śródrocznego "Połączenia i przejęcia jednostek gospodarczych".

**MSR 34.16.d – Zmiany wartości szacunkowych podawanych w poprzednich okresach sprawozdawczych (w tys. zł)**

<b>ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
<i>Saldo na początek okresu:</i>			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 001	4 139	4 139
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 879	10 744	10 744
<b>Podatek odroczonego per saldo na początek okresu</b>	<b>-5 877</b>	<b>-6 605</b>	<b>-6 605</b>
<i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>			
Rachunek zysków i strat (+/-)	403	2 206	1 802
Inne całkowite dochody (+/-)	29	29	58
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych			
Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)			-1 132
<b>Podatek odroczonego per saldo na koniec okresu, w tym:</b>	<b>- 5 445</b>	<b>- 4 370</b>	<b>-5 877</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<b>1 921</b>	3 710	<b>2 001</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<b>7 366</b>	8 080	<b>7 879</b>

<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI</b>	<b>od 01.01 do 30.09.2011</b>	<b>od 01.01 do 30.09.2010</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2010</b>
Stan na początek okresu	12 327	10 962	10 757
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	21	10 995	11 021
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-716	-24	-35
Odpisy wykorzystane (-)		-9 415	-9 415
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>11 632</b>	<b>12 519</b>	<b>12 327</b>

<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW</b>	<b>od 01.01 do 30.09.2011</b>	<b>od 01.01 do 30.09.2010</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2010</b>
Stan na początek okresu	2 290	211	211
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	0	1 454	2218
Odpisy odwrócone w okresie (-)	-1 145	-99	-139
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 566</b>	<b>1 566</b>	<b>2290</b>

<b>NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW O USŁUGĘ BUDOWLANA</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2010</b>
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	6 117	11 942	13 488
Zyski narastająco ujęte do dnia bilansowego (+)	2 222	3 337	4 365
Straty narastająco ujęte do dnia bilansowego (-)	-47	-	-63
Przychody z umowy narastająco ujęte do dnia bilansowego	8 292	15 278	17 790
Kwoty zafakturowane do dnia bilansowego (faktury częściowe)	17	492	1 012
<b>Rozliczenie z tytułu umów na dzień bilansowy (per saldo), w tym:</b>	<b>8 274</b>	<b>14 787</b>	<b>16 779</b>
należności z tytułu umów o usługę budowlaną	<b>8 274</b>	14 787	<b>16 779</b>
zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	<b>0</b>	-	<b>0</b>
<b>SZACOWANE WYNIKI Z UMÓW O USŁUGĘ BUDOWLANA</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2010</b>
Kwota przychodów z usług budowlanych początkowo ustalona w umowie	16 149	25 340	27 653
Zmiana przychodów z umowy			
Łączna kwota przychodów z umowy	16 149	25 340	27 653
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	6 117	11 942	13 844
Koszty pozostające do realizacji umowy	4 655	6 385	7 691
Szacunkowe łączne koszty umowy	10 772	18 327	21 534

<b>Szacunkowe łączne wyniki z umów o usługę budowlaną, w tym:</b>	<b>5 377</b>	<b>7 013</b>	<b>6 118</b>
zyski	<b>5 424</b>	7 013	<b>6 181</b>
straty (-)	-47	-	<b>-63</b>

REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE ORAZ POZOSTAŁE REZERWY	Rezerwy na długoterminowe świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:				
		koszty restrukturyzacji	sprawy sądowe	straty z umów budowlanych	inne	razem
<b>za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku</b>						
Stan na początek okresu	407	0	0	63	655	717
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	187		0	0	60	60
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-118			0	-344	-344
Wykorzystanie rezerw (-)				-15		-15
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						0
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						0
Stan rezerw na dzień 30.09.2011 roku	476	0	0	47	372	419
<b>za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku</b>						
Stan na początek okresu	428	0		438	98	535
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	29					0
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-9				-98	-98
Wykorzystanie rezerw (-)	-12			-438	885	447
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						0
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						0
Stan rezerw na dzień 30.09.2010 roku	436	0	0	0	885	885
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>						
Stan na początek okresu	428	0	0	438	98	535
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	5			63	655	717
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)					-98	-98
Wykorzystanie rezerw (-)	-26			-438		-438
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						0
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						0
Stan rezerw na dzień 31.12.2010 roku	407	0	0	63	655	717

#### **MSR 34.16.e – Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

- Grupa Kapitałowa nie jest emitentem papierów dłużnych.

- W okresie śródrocznym Spółki z Grupy nie dokonywały również emisji akcji.

- W okresie śródrocznym tj, od 01.01 – 30.09.2011nie przyznano oraz nie zrealizowano praw wynikających z działającego programu motywacyjnego przeznaczonego dla kadry menedżerskiej oraz kluczowych pracowników MAKRUM S.A.. Tym samym pełna informacja o obowiązującym programie motywacyjnym zawarta jest w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki w pkt. 15.4. *Programy płatności akcjami.*

#### **MSR 34.16.f – Wyplacone dywidendy z podziałem na akcje zwykłe i pozostałe akcje**

Spółki Grupy nie deklarowały i nie wypłacały dywidend za lata ubiegłe.

## MSR 34.16.g – Informacje ujawniane na temat segmentów operacyjnych w oparciu o MSSF 8

Grupa MAKRUM S.A. identyfikuje segmenty sprawozdawcze w oparciu o produkty i usługi z tytułu, których segment sprawozdawczy osiąga przychody. Identyfikacja segmentów odbywa się przy zastosowaniu 10 % progu ilościowego, tj. wtedy gdy przychody segmentu stanowią więcej niż 10 % przychodów ogółem. Segmenty nie osiągające wymaganego progu, o których zdaniem Kierownictwa, informacja mogłaby być przydatna czytelnikom sprawozdań finansowych, mogą zostać uznane za segmenty sprawozdawcze.

Grupa ujawnia zyski i straty segmentu operacyjnego na poziomie zysku (straty) brutto ze sprzedaży. Dane bilansowe prezentuje się w zakresie w jakim informacje te przedstawiane są organowi odpowiedzialnemu za podejmowanie decyzji operacyjnych, tzn:

- należności krótkoterminowe od klientów,
- kwoty należne od klientów w oparciu o MSR 11.

Zasady rachunkowości są wspólne dla wszystkich segmentów i opisane zostały w punkcie pt. *Stosowane zasady rachunkowości*.

Grupa ujawnia przychody od klientów zewnętrznych w podziale na kraje.

Jeżeli przychody z tytułu transakcji z zewnętrznym pojedynczym klientem są równe lub większe niż 10 % łącznych przychodów, jednostka ujawnia ten fakt. Nie ujawnia się jednak tożsamości klientów oraz kwot przychodów przypisanych do poszczególnych segmentów.

Działalność Grupy koncentruje się w 3 lokalizacjach:

- w Bydgoszczy – przychody uzyskiwane ze wszystkich segmentów,
- w Szczecinie - przychody uzyskiwane z produkcji dla przemysłu okrętowego oraz najmu,
- w Heilbronn w Niemczech – przychody uzyskiwane z produkcji dla przemysłu maszynowego.

### Przychody i wyniki segmentów:

<b>30.09.2011</b>					
udział segmentu w przychodach ogółem	46,89%	37,04%	12,54%	3,54%	
	produkcja dla przemysłu maszynowego	produkcja dla przemysłu okrętowego	najem ruchomości i nieruchomości	Inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	18 546	14 651	4 959	1 400	39 556
koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów/usług	17 143	13 175	2 837	1 439	34 594
wynik brutto segmentu ze sprzedaży	1 403	1 476	2 121	-39	4 962
AKTYWA:					
Należności krótkoterminowe [z tytułu dostaw i usług]	4 053	3 952	420	1 697	10 120
Umowy o usługę budowlaną	3 798	4 476	-	-	8 274

<b>30.09.2010</b>					
udział segmentu w przychodach ogółem	43,31%	42,42%	9,40%	4,87%	
	produkcja dla przemysłu maszynowego	produkcja dla przemysłu okrętowego	najem ruchomości i nieruchomości	inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	18 147	17 772	3 940	2 038	41 896
koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów/usług	20 941	16 506	1 713	2 186	41 346
wynik brutto segmentu ze sprzedaży	-2 794	1 266	2 227	-148	551
AKTYWA:					
Należności krótkoterminowe [z tytułu dostaw i usług]	3 875	350	917	1 647	6 790
Umowy o usługę budowlaną	2 707	12 080	-	-	14 787

<b>31.12.2010</b>					
udział segmentu w przychodach ogółem	39,08%	45,75%	8,93%	6,23%	
	produkcja dla przemysłu maszynowego	produkcja dla przemysłu okrętowego	najem ruchomości i nieruchomości	inne	razem
sprzedaż na zewnątrz					
koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów/usług					
wynik brutto segmentu ze sprzedaży					
AKTYWA:					
Należności krótkoterminowe [z tytułu dostaw i usług]					
Umowy o usługę budowlaną					



sprzedaż na zewnątrz	22 262	26 064	5 088	3 552	56 965
koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów/usług	18 873	23 964	7 705	3 516	54 059
wynik brutto segmentu ze sprzedaży	3 389	2 100	-2 618	35	2 906
AKTYWA:					
Należności krótkoterminowe [z tytułu dostaw i usług]	4 834	1 623	597	1 701	8 755
Umowy o usługę budowlaną	5 810	10 969			16 779

#### Przychody w układzie geograficznym:

<b>30.09.2011</b>						
udział segmentu w przychodach ogółem	22,96%	10,18%	63,35%	0,57%	2,94%	
	Niemcy	Norwegia	Polska	Szkocja	Inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	9 077	4 026	25 065	224	1 164	39 556

<b>30.09.2010</b>						
udział segmentu w przychodach ogółem	23,67%	36,36%	31,98%	4,84%	3,15%	
	Niemcy	Norwegia	Polska	Szkocja	Inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	9 917	15 233	13 397	2 026	1 324	41 896

<b>31.12.2010</b>						
udział segmentu w przychodach ogółem	17,40%%	34,64%	40,76%	4,58%	2,62%	
	Niemcy	Norwegia	Polska	Szkocja	Inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	9 912	19 731	23 219	2 608	1 495	56 965

#### Przychody od głównych klientów (w %)

Klient:	01.01-30.09.2011	01.01-30.09.2010	01.01-31.12.2010
A	28,44	30,64	30,58
B	20,40	0,86	4,80
C	0,63	1,81	1,39
D	-	1,89	1,45
E	0,53	5,86	13,44

#### MSR 34.16.h – Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres

W dniu 28.10.2011 r. Zarząd MAKRUM S.A. podpisał z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie, Centrum Korporacyjne w Bydgoszczy, aneks nr 7 do Umowy Kredytu nr 803155760/113/2009 o linię wielocelową wielowalutową na kwotę 8.675.000,00 PLN, w tym do kwoty 5.600.000,00 PLN limitu kredytowego do wykorzystania w formie kredytu w rachunku bieżącym lub kredytu na wydzielonym rachunku kredytowym w PLN, w tym do kwoty 2.075.000,00 PLN na gwarancje bankowe zwrotu zaliczki, gwarancje dobrego wykonania kontraktu w PLN, EUR, USD, NOK lub na wystawienie akredytyw dokumentowych w wyżej wymienionych walutach.

Kredyt został udostępniony do dnia 30 kwietnia 2012 roku, z tym że terminy ważności otwartych akredytyw i gwarancji bankowych nie mogą być dłuższe niż 1 rok od daty wystawienia i nie mogą wykroczyć poza 30 kwietnia 2013 roku.

Zabezpieczeniem spłaty umowy o kredyt są między innymi:

- hipoteka umowna łączna do kwoty 18.850.000,00 PLN na nieruchomościach będących w użytkowaniu wieczystym Spółki położonych w Szczecinie przy ul. Gdańskiej 36 ( Stocznia Pomerania),

- sądowy zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki znajdujących się w zakładzie Stocznia Pomerania w Szczecinie,
- poręczenie cywilne MAKRUM DEVELOPMENT Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy (spółka zależna).

**MSR 34.16.i – Zmiany w strukturze jednostki w ciągu okresu śródrocznego, w tym:**

- **Sprzedaż jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych** – nie dotyczy

- **Restrukturyzacja** – Spółka nie prowadziła działań restrukturyzacyjnych

- **Zaniechanie działalności** – nie zaniechano żadnej z prowadzonych działalności

Development MAKRUM S.A. Spółka Jawna podlega konsolidacji w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A.

- **Połączenia i przejęcia jednostek gospodarczych** – Spółka nie przeprowadzała połączeń oraz przejęć w okresie śródrocznym.

Jednakże w dniu 17 stycznia 2011 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy postanowieniem z tego dnia dokonał wpisania do Krajowego Rejestru Sądowego spółki zależnej pod firmą: MAKRUM DEVELOPMENT Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy (nr KRS 0000376042) powstałej w następstwie przekształcenia spółki zależnej pod firmą DEVELOPMENT MAKRUM S.A.

7 czerwca 2011 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował przedsiębiorstwo pod firmą MAKRUM POMERANIA sp. z o. o. , której jedynym właścicielem jest MAKRUM S.A.

**MSR 34.16.j – Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
<b><i>Wobec pozostałych jednostek:</i></b>			
Poręczenie spłaty zobowiązań	2 999	2 999	2 999
Gwarancje udzielone			
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	1 160	4 468	3 086
Sprawy sporne i sądowe			
Sprawy sporne i sądowe z Urzędem Skarbowym			
Inne zobowiązania warunkowe		14 140	
Pozostałe jednostki razem	4 159	21 607	6 085
<b>Zobowiązania warunkowe ogółem</b>	<b>4 159</b>	<b>21 607</b>	<b>6 085</b>

**Informacja o zadłużeniu na 30.09.2011 r.**

Kredytodawca	Rodzaj transakcji	Kwota udzielona (zaangażowania odnawialne) aktualne saldo (zaangażowania spłacane) w tys. PLN	Produkty	Limit na produkty (tys. PLN)	Aktualne wykorzystanie (tys. PLN)	Data zakończenia	Zabezpieczenia (rodzaj, wartość)	Harmonogram spłaty
PEKAO S.A.	Linia kredytowa wielocelowa	10 800	limit kredytowy	10 800	10 554	2011-11-30	Hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 18.000 tys. PLN na nieruchomości Makrum Development Sp. z o.o. w Bydgoszczy; KW 93508, 93509, 2869, 140364 wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej; weksel in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy w Banku	jednorazowo
			limit na transakcje pochodne	brak	brak			
BPH S.A.	Linia kredytowa wielocelowa	7 675 + 1 000 (sublimit transakcji)	kredyty obrotowe	5 600	3 939	2011-10-26	Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 18.850 tys. PLN na nieruchomości w Szczecinie KW SZ1S/00074215/1, KW SZ1S/00093331/9, KW SZ1S/00097038/3 wraz z cesją praw z polisy ubezpiecz.; zastaw na maszynach i urządzeniach w Szczecinie o wartości 10.415 tys. PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpiecz.	jednorazowo
			gwarancje zwrotu zaliczki, dobrego wykonania +akredytywy	2 075	549			

PEKAO Hipoteczny	Kredyt hipoteczny – CHF (pierwotnie 1.514,86 tys. CHF, aktualnie 1.182,5 tys. CHF)	4 397			4 397	2029-10-17	Hipoteka na nieruchomości w Bydgoszczy - zwykła łączna w kwocie 1.540 tys. CHF i kaucyjna łączna do kwoty 770 tys. CHF, weksel in blanco	spłata 5,5 tys CHF miesięcznie (kapitał)
WFOŚiGW	Pożyczka (pierwotnie 1.275 tys. PLN)	370			370	2013-05-31	Hipoteka umowna zwykła KW BY1B/00093508/6, poręczenie wekslowe	spłata po 53,125 tys. PLN kwartalnie (kapitał)
	<b>Kredyty i pożyczki</b>	<b>21 167</b>			<b>Kredyty i pożyczki</b>	<b>19 260</b>	<b>stopień wykorzystania</b>	<b>91%</b>
	<b>Gwarancje+akredytywy</b>	<b>2 075</b>			<b>Gwarancje+akredytywy</b>	<b>549</b>		<b>26%</b>
	<b>Limity na transakcje pochodne</b>	<b>1 000</b>			<b>Limity na transakcje pochodne</b>	<b>-</b>		<b>-</b>

Pełna informacja o zawartych transakcjach na instrumentach pochodnych zamieszczona została w niniejszym sprawozdaniu w punkcie pt. *Zawarte i nierozliczone kontrakty FORWARD.*

## MSR 24 - Podmioty powiązane z MAKRUM S.A.

Poniższe tabele zawierają wykaz podmiotów powiązanych wraz z rodzajem powiązania oraz informacje o transakcjach zawartych przez Spółkę dominującą z tymi podmiotami.

Podmioty powiązane w okresie 01.01-30.09.2011 roku													
lp.	nazwa podmiotu	rodzaj powiązania	uwagi	należności	inne aktywa finansowe	zobowiązania	zobowiązania finansowe	przychody ze sprzedaży	KWS	zakup	przychody finansowe	koszty finansowe	odpisy aktualizujące aktywa finansowe ujęte w RZiS
1	Heilbronn Pressen GmbH - Spółka w upadłości	kapitałowe	100 % udziałów w kapitale własnym										9 153
2	MAKRUM DEVELOPMENT Sp. z o.o. (dawniej Development Makrum S.A. Sp.J.)	kapitałowe	99,97 % udziału w kapitale własnym	11 348	11 826	105		82	67	1 695			
3	Heilbronn Service GmbH w likwidacji	kapitałowe	50% udziałów w kapitale własnym, tj. 12 500 euro		49								
4	Makrum Pomerania Sp. z o.o.	kapitałowe	100% udziałów w kapitale własnym	2	50			2	2				
5	"BBB25" Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu					3	1				
6	Immoble	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	14		11		38	12	80			
7	Vera sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu										
8	Hotel 1 Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu										

9	Rafał Jerzy - Prezes Zarządu	osobowe	Prezes Zarządu Makrum, większościowy akcjonariusz							173			
10	Wojciech Sobczak	osobowe	Przewodniczący Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011										
11	Jerzy Nadarzewski	osobowe	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej										
12	Tomasz Filipiak	osobowe	Sekretarz Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 18.03.2009 r.										
13	Beata Jerzy	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.										
14	Sławomir Winiecki	osobowe	Wiceprezes Zarządu Makrum										
15	Grzegorz Hoppe	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011										
16	Krzysztof Kobryński	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011										
17	Maciej Stradomski	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011										
18	Euroinvest CDI Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę p. Sławomira Winieckiego (Prezes Zarządu w CDI - Wiceprezes Zarządu Makrum)			19		16	10	16			
<b>SUMA:</b>				<b>11 366</b>	<b>11 926</b>	<b>135</b>		<b>141</b>	<b>93</b>	<b>1 964</b>			<b>9 153</b>

Podmioty powiązane w okresie 01.01-30.09.2010 roku													
lp.	nazwa podmiotu	rodzaj powiązania	uwagi	należności	inne aktywa finansowe	zobowiązania	zobowiązania finansowe	przychody ze sprzedaży	KWS	zakup	przychody finansowe	koszty finansowe	odpisy aktualizujące aktywa ujęte w RZiS
1	Heilbronn Service GmbH	kapitałowe	50% udziałów w kapitale własnym, tj. 12 500 euro		49								
2	"BBB25" Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	4				3	2				
3	Immoble	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	71		15		249	114	249			
4	Vera sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu										
5	Rafał Jerzy - Prezes Zarządu	osobowe	Prezes Zarządu Makrum, większościowy akcjonariusz							193			
6	Wojciech Staszak	osobowe	Członek Zarządu MAKRUM S.A. od 16.12.2009 r.										
7	Grzegorz Szymański	osobowe	Przewodniczący Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. do 14.06.2010										
8	Jerzy Nadarzewski	osobowe	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej										
9	Tomasz Filipiak	osobowe	Sekretarz Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 18.03.2009 r.										
10	Dariusz Szczypiński	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 16.12.2009 r.										
11	Beata Jerzy	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.										
12	Jacek Masiota	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 r.										
13	Sławomir Winięcki	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A., od 21.07.2010 pełni funkcję przewodniczącego RN MAKRUM S.A.										

14	Euroinvest CDI Sp. z o.o.;	osobowe	powiązanie poprzez osobę p. Sławomira Winieckiego (Prezesa Zarządu CDI - Członek/Przewodniczący RN w Makrum S.A.)							35			
15	Masiota i Wspólnicy Adwokacka Spółka Partnerska	osobowe	powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej p. Jacka Masiotę										
<b>SUMA:</b>				<b>75</b>	<b>49</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>252</b>	<b>116</b>	<b>477</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Podmioty powiązane w okresie 01.01 - 31.12.2010 roku</b>													
lp.	nazwa podmiotu	rodzaj powiązania	uwagi	należności	inne aktywa finansowe	zobowiązania	zobowiązania finansowe	przychody ze sprzedaży	KWS	zakup	przychody finansowe	koszty finansowe	odpisy aktualizujące aktywa finansowe ujęte w RZiS
1	Heilbronn Pressen Service GmbH	kapitałowe	50% udziałów w kapitale własnym, tj. 12 500 euro. Wartość udziałów została odpisana w 100% z uwagi na utratę wartości.										49
2	"BBB25" Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	1				4	3				
3	Immibile Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	30		2		336	116	277			
4	Vera sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu										
5	Rafał Jerzy - Prezes Zarządu	osobowe	Prezes Zarządu Makrum, większościowy akcjonariusz							251			
6	Wojciech Staszak	osobowe	Członek Zarządu MAKRUM S.A. od 16.12.2009 r.										
7	Grzegorz Szymański	osobowe	Przewodniczący Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. do 14.06.2010										



8	Jerzy Nadarzewski	osobowe	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej										
9	Tomasz Filipiak	osobowe	Sekretarz Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 18.03.2009 r.										
10	Dariusz Szczypiński	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 16.12.2009 r. do 15.12.2010 r.										
11	Beata Jerzy	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.										
12	Jacek Masiota	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 r.										
13	Sławomir Winiecki	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A., od 21.07.2010 pełni funkcję przewodniczącego RN MAKRUM S.A.					1	1				
14	Euroinvest CDI Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę p. Sławomira Winieckiego (Prezes Zarządu w CDI - Członek/Przewodniczący RN w Makrum S.A.)			15					47		
15	Masiota i Wspólnicy Adwokacka Spółka Partnerska	osobowe	powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej p. Jacka Masiotę										
<b>SUMA:</b>					<b>31</b>		<b>17</b>		<b>441</b>	<b>120</b>	<b>575</b>		<b>49</b>

**MSR 38.118.e - Wartości niematerialne**

Tabela nr 6

**WARTOŚCI NIEMATERIALNE - NABYCIA I ZBYCIA ORAZ ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI**

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
<b>za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	2	154	16	0	0	4 047	4 220
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							0
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		7					7
Sprzedaż spółki zależnej (-)							0
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		0					0
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							0
Amortyzacja (-)	-2	-79	-10				-91
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							0
Odwrócenie odpisów aktualizujących							0
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2011 roku	0	81	6	0	0	4 047	4 134
<b>za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku		277	142	0	837	3 734	4 990
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							0
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	3					316	318
Sprzedaż spółki zależnej (-)							0
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							0
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							0
Amortyzacja (-)	-3	-92	-96	0	-50	0	-241
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)					-787		-787
Odwrócenie odpisów aktualizujących							0
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2010 roku	0	185	46	0	0	4 050	4 281
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku		277	142	0	837	3 734	4 990
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							0
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	5					313	318
Sprzedaż spółki zależnej (-)							0

Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							0
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							0
Amortyzacja (-)	-3	-123	-126	0	-50	0	-301
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)					-787		-787
Odwrócenie odpisów aktualizujących							0
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku	2	154	16	0	0	4 047	4 220

### MSR 16.73.e – Rzeczowe aktywa trwałe

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
<b>za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	14 898	25 005	32 369	664	1 609	4 885	79 430
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	0	2 815	32	1	128	-989	1 986
Sprzedaż spółki zależnej (-)	0	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	0	-622	-1 039	-16	-43	0	-1 720
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	0	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja (-)	0	-742	-1 661	-120	-361	0	-2 884
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	0	0	0	0	0	0	0
Odwrócenie odpisów aktualizujących	0	590	678	0	0	0	1 268
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2011 roku	14 898	27 046	30 378	529	1 332	3 895	78 080
<b>za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	14 898	26 574	23 404	632	9 313	13 767	88 587
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			9 958	125	1 108	-8 915	2 276
Sprzedaż spółki zależnej (-)			-1 917	-17	-24		-1 958
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-385	-991	-188	-26		-1 589
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		-641	-1 952	-217	-396		-3 206

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)			-1 739	-19	-89		-1 847
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Przesunięcia między grupami			7 201	595	-7 797		
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2010 roku</b>	<b>14 898</b>	<b>25 548</b>	<b>33 964</b>	<b>912</b>	<b>2 089</b>	<b>4 852</b>	<b>82 263</b>
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	14 898	26 574	23 404	632	9 313	13 767	88 587
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		224	10 612	127	1 130	-8 693	3 400
Sprzedaż spółki zależnej / utrata kontroli (-)			-1 981	-15	-11		-2 007
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-281	-1 030	-392	-393	-9	-2 105
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)			-1 269				-1 269
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		-993	-2 552	-263	-531		-4 339
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)		-609	-2 081	-19	-89		-2 797
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)			49				49
PRZESUNIĘCIA MIĘDZYGRUPOWE			7 217	593	-7 810		
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku	14 898	24 915	32 369	664	1 609	5 065	79 519

## Zawarte i nierozliczone kontrakty FORWARD

Instrumenty pochodne handlowe:

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY POZA RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) NA DZIEŃ 30.09.2011					
data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
2011-10-26	500		74		-74
2011-10-10	70		34		-34
Razem	570		108		-108

Zaprezentowana wartości godziwa została przyjęta do ksiąg w oparciu o metody wyceny powszechnie stosowane przez praktyków rynkowych, w tym przypadku przez strony transakcji – banki. Powyższe kontrakty, początkowo wyznaczone zostały jako zabezpieczające przepływy pieniężne. Na skutek braku efektywności zabezpieczenia, Spółka przesunęła je do kategorii przeznaczone do obrotu.

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY POZA RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) NA DZIEŃ 30.09.2010					
data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
04.2011	500	100			100
Razem	500	100	-	-	100

Zaprezentowana wartości godziwa została przyjęta do ksiąg w oparciu o metody wyceny powszechnie stosowane przez praktyków rynkowych, w tym przypadku przez strony transakcji – banki. Powyższe kontrakty, początkowo wyznaczone zostały jako zabezpieczające przepływy pieniężne. Na skutek braku efektywności zabezpieczenia, Spółka przesunęła je do kategorii przeznaczone do obrotu.

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY POZA RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) NA DZIEŃ 31.12.2010					
data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
kwiecień 11	500	119			119
Razem	500	119			119

Zaprezentowana wartość godziwa została przyjęta do ksiąg w oparciu o metody wyceny powszechnie stosowane przez praktyków rynkowych, w tym przypadku przez strony transakcji – banki.

Instrumenty pochodne zabezpieczające:

Poszczególne klasy instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne prezentują poniższe tabele:

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NA DZIEŃ 30.09.2011					
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZIS (+ zysk / - strata)
Październik 11	763		284	-40	-244
listopad 11	546		146	-56	-90
grudzień 11	504		107	-89	-18
styczeń 12	316		46	-12	-33
luty 12	303		34	-32	-2
marzec 12	21		2	-1	0
<b>razem</b>	<b>2 453</b>		<b>617</b>	<b>-229</b>	<b>-387</b>

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO, NOK) ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NA DZIEŃ 30.09.2010						
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość nominalna (tys. NOK)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
			Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZIS (+ zysk / - strata)
10.2010	29			1		-1
11.2010	491	13 120	337		148	189
12.2010	237		28		4	24
01.2011	391		10		12	-2
02.2011	486			12	-8	-4
<b>Razem</b>	<b>1 634</b>	<b>13 120</b>	<b>375</b>	<b>13</b>	<b>156</b>	<b>206</b>

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NA DZIEŃ 31.12.2010					
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZIS (+ zysk / - strata)
luty 11	552	49	14		35
marzec 11	361	11		-4	6
<b>Razem</b>	<b>913</b>	<b>60</b>	<b>14</b>	<b>-4</b>	<b>41</b>

Poszczególne klasy instrumentów pochodnych zabezpieczających wartość godziwą prezentują poniższe tabele:

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE WARTOŚĆ GODZIWĄ 30.09.2011					
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
październik 11	388		144		-144
<u>Razem</u>	<u>388</u>		<u>144</u>		<u>-144</u>

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE WARTOŚĆ GODZIWĄ 30.09.2010					
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
10.2010	78	8			8
11.2010	118		5		-5
<u>Razem</u>	<u>196</u>	<u>8</u>	<u>5</u>	-	<u>3</u>

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE WARTOŚĆ GODZIWĄ – NA DZIEŃ 31.12.2010					
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
styczeń 11	29				
luty 11	176	37			37
<u>Razem</u>	<u>205</u>	<u>37</u>			<u>37</u>

PODATEK ODRO CZONY OD KONTRAKTÓW FORWARD OBJĘTYCH RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (tys. PLN) 30.09.2011			
	Kwota podatku odroczonego	w tym ujętego w	
		Kapitały	RZiS
RPO	-30	1	12
APO	20	-5	11
	<u>Razem</u>	<u>-4</u>	<u>23</u>

PODATEK ODRO CZONY OD KONTRAKTÓW FORWARD OBJĘTYCH RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (tys. PLN) 30.09.2010			
	Kwota podatku odroczonego	w tym ujętego w	
		Kapitały	RZiS
RPO	-90	-30	94
APO	2	-1	-2
	<u>Razem</u>	<u>-31</u>	<u>92</u>

PODATEK ODROZCZONY OD KONTRAKTÓW FORWARD OBJĘTYCH RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (tys. PLN) 31.12.2010			
	Kwota podatku odroczonego	w tym ujętego w	
		Kapitale	RZiS
RPO	-41	1	112
APO	3	1	1
	Razem	2	113

### Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych

Wartość godziwa definiowana jest jako kwota, za jaką na warunkach rynkowych dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie wykonane, pomiędzy dobrze poinformowanymi, zainteresowanymi i niepowiązanymi stronami. W przypadku instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek, ich wartość godziwą ustala się na podstawie parametrów pochodzących z aktywnego rynku (ceny sprzedaży i zakupu). W przypadku instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wartość godziwa ustalana jest na podstawie technik wyceny, przy czym jako dane wejściowe modelu w maksymalnym stopniu wykorzystywane są zmienne pochodzące z aktywnych rynków (kursy walutowe, stopy procentowe itd.). Grupa Kapitałowa nie dokonywała wyceny wartości godziwej należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług – ich wartość bilansowa uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

Bydgoszcz, 14 listopada 2011 roku

\_\_\_\_\_  
Prezes Zarządu  
Rafał Jerzy

\_\_\_\_\_  
Członek Zarządu  
Wojciech Staszak





**GRUPA KAPITAŁOWA  
MAKRUM S.A.**

**Pozostałe Informacje  
zgodne z Rozporządzeniem Ministra Finansów  
z dnia 19 lutego 2009 r.**

*w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa niebędącego państwem członkowskim*

**30 września 2011**

1. Najważniejsze informacje .....	51
2. Wybrane dane finansowe .....	52
3. Organizacja Grupy Kapitałowej .....	53
4. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 14 listopada 2011 r. (na podstawie informacji otrzymanych przez Grupę zgodnie z Art.69 ustawy o ofercie publicznej) .....	54
5. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej.....	54
6. Wyniki finansowe za III kwartał 2011 .....	55
7. Czynniki które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału.....	65
8. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy.....	66
9. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności ..	67
10. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych .....	67
11. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Grupę wg stanu na dzień 14 listopada 2011 r. ....	67
12. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	68
13. Transakcje z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. ....	68
14. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w III kwartale 2011, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy. ....	68
15. Inne informacje, które w ocenie Grupy są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta .....	68

## **1. Najważniejsze informacje**

1. Przychody Grupy Kapitałowej Makrum S.A. w III kwartale 2011 r. wyniosły 12,9 mln zł i stanowiły 80% przychodów osiągniętych w tym samym okresie roku 2010.
2. Przychody Grupy narastająco za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 wyniosły 39,6 mln zł i były niższe o 5,6% od przychodów osiągniętych w tym samym okresie roku poprzedniego.
3. Dominującą w sprzedaży Grupy jest sprzedaż krajowa, między innymi w związku ze zmianami w strukturze organizacyjnej w grupie Rolls Royce
4. W III kwartale 2011 roku wobec III kwartału 2010 Grupa Kapitałowa Makrum S.A. zanotowała spadek przychodów ze zleceń realizowanych do branży okrętowej o 47% i równocześnie wzrost obrotów z branżą maszynową o 166%.
5. W okresie I-III kwartał 2011 przychody z branży okrętowej spadły o 18% (tj. -3.121 tys. zł) wobec tego samego okresu 2010, natomiast przychody z branżą maszyn i urządzeń wzrosły o 62% (tj. +7.099) w okresie I-III 2011 wobec I-III 2010.
6. Suma bilansowa Grupy na dzień 30.09.2011 wynosiła 114,6 mln zł i była o 17,2 mln zł niższa od sumy bilansowej na dzień 30.09.2010.
7. Grupa Makrum wygenerowała w 2011 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 1,9 mln zł i przeznaczyło je na spłatę zobowiązań finansowych
8. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego Grupy na dzień 30 września 2011 roku kształtował się na poziomie 0,70 wobec 0,68 rok wcześniej.
9. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,14 w porównaniu do 1,44 osiągniętego rok wcześniej i kształtuje się w przedziale akceptowalnym przez Grupę.

## 2. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł	w tys. zł	w tys. euro	w tys. euro
	od 01.01.2011 do 30.09.2011	od 01.01.2010 do 30.09.2010	od 01.01.2011 do 30.09.2011	od 01.01.2010 do 30.09.2010
<b>Rachunek wyników</b>				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	39 556	41 896	9 837	10 467
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-53	-22 673	-13	-5 664
III. Zysk (strata) brutto	-3 204	-18 677	-797	-4 666
IV. Zysk (strata) netto	-3 168	-15 337	-788	-3 832
<b>Cash Flow</b>				
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 944	3 198	483	799
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-357	-4 111	-89	-1 027
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 167	-3 728	-788	-931
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-1 580	-4 641	-393	-1 159
<b>Bilans</b>				
IX. Aktywa, razem	114 602	130 884	25 980	32 828
XI. Zobowiązania długoterminowe	19 836	21 018	4 497	5 272
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	27 509	31 531	6 236	7 908
XIII. Kapitał własny	67 257	78 334	15 247	19 647

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu przeliczono na walutę euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za 3 kwartał 2011 roku (odpowiednio za 3 kwartał 2010 roku) przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten za 01-09/2011 wyniósł 1 euro = 4,0211 i odpowiednio za 01-09/2010 wyniósł 1 euro = 4,0027,
- pozycje bilansowe przeliczone wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30.09.2011 1 euro = 4,4112; na 30.09.2010 roku 1 euro = 3,9870

### 3. Opis organizacji grupy kapitałowej

Grupa kapitałowa Makrum S.A. składała się na dzień 31.12.2010 roku z trzech podmiotów: Makrum S.A., Heilbronn Pressen Service GmbH oraz DEVELOPMENT MAKRUM S.A. Spółka jawna.

W dniu 17.01.2011 postanowieniem Sądu na wniosek wspólników, spółka Development MAKRUM S.A. Spółka jawna została przekształcona w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, której firma od tego dnia brzmi MAKRUM DEVELOPMENT Sp. z o.o.

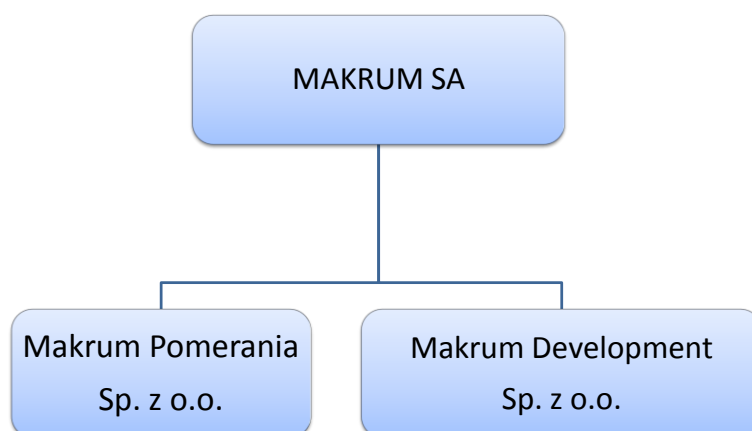
O przekształceniu MAKRUM S.A. informowała w komunikacie bieżącym. MAKRUM S.A. posiada w Makrum Development Sp. z o.o. 99,97 % udziałów w kapitale własnym.

W dniu 10 lutego 2011 Zgromadzenie Wspólników Heilbronn Pressen Service GmbH podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki.

W dniu 07 czerwca 2011 roku została zarejestrowana spółka MAKRUM POMERANIA Sp. z o.o. W spółce tej MAKRUM S.A. objęło 100 % udziałów. Kapitał zakładowy Spółki wynosi PLN 50.000,-. Spółka ta może zostać wykorzystana przy ewentualnym procesie przeniesienia działalności operacyjnej MAKRUM S.A. do Szczecina. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego MAKRUM POMERANIA Sp. z o.o. nie rozpoczęła działalności operacyjnej.

Na dzień publikacji sprawozdania tj. 14 listopada 2011 Grupa Kapitałowa MAKRUM S.A. składa się z MAKRUM S.A jako spółki dominującej oraz Makrum Development Sp. z o.o. i MAKRUM POMERANIA Sp. z o.o. jako spółek zależnych.

Struktura Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A. na dzień 30.09.2011



**4. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 14 listopada 2011 r. (na podstawie informacji otrzymanych przez Grupę zgodnie z Art.69 ustawy o ofercie publicznej)**

Akcjonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udziału w strukturze akcjonariatu
Rafał Jerzy (w tym poprzez Immobile Sp. z o.o.)	12.966.758	12.966.758	31,10
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724	18.147.724	43,53
Subfundusze Funduszu Arka BZ WBK FIO, powstałe z przekształcenia w dniu 26.11.2010 r. funduszy: Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO, Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, Arka BZ WBK Energii FIO, Arka BZ WBK Obligacji FIO, Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO	2.366.812	2.366.812	5,68

Jednocześnie Grupa informuje, iż od dnia publikacji raportu za I półrocze 2011 do dnia przekazania raportu za III kwartał 2011 roku nie wpłynęły do MAKRUM S.A. inne informacje powodujące zmiany w wykazie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na WZA.

**5. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej**

Skład Zarządu MAKRUM S.A. na dzień 30.09.2011 roku był następujący:

Rafał Jerzy – Prezes Zarządu

Sławomir Winiecki – Wiceprezes Zarządu

Od 01 lipca 2011 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu zmieniał się w następujący sposób:

- W dniu 02 sierpnia 2011 r. pan Wojciech Staszak złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu MAKRUM S.A. (raport bieżący nr 24/2011 z dnia 02.08.2011 r.)

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.09.2011 roku był następujący:

- Wojciech Sobczak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jerzy Nadarzewski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Tomasz Filipiak – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Beata Jerzy – Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Hoppe – Członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Kobryński – Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Stradomski – Członek Rady Nadzorczej

W III kwartale 2011 roku skład Rady Nadzorczej nie zmieniał się, natomiast po okresie sprawozdawczym do dnia publikacji niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany:

- 26 października 2011 r. pan Grzegorz Hoppe złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.
- w dniu 26 października 2011r. NWZA MAKRUM S.A. odwołało z funkcji członka Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. p. Macieja Stradomskiego. Pan Maciej Stradomski pełni w Radzie Nadzorczej MAKRUM S.A. funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu.

O powyższych zmianach Grupa poinformowała w raporcie bieżącym nr 37/2011 z dnia 26.10.2011 r.

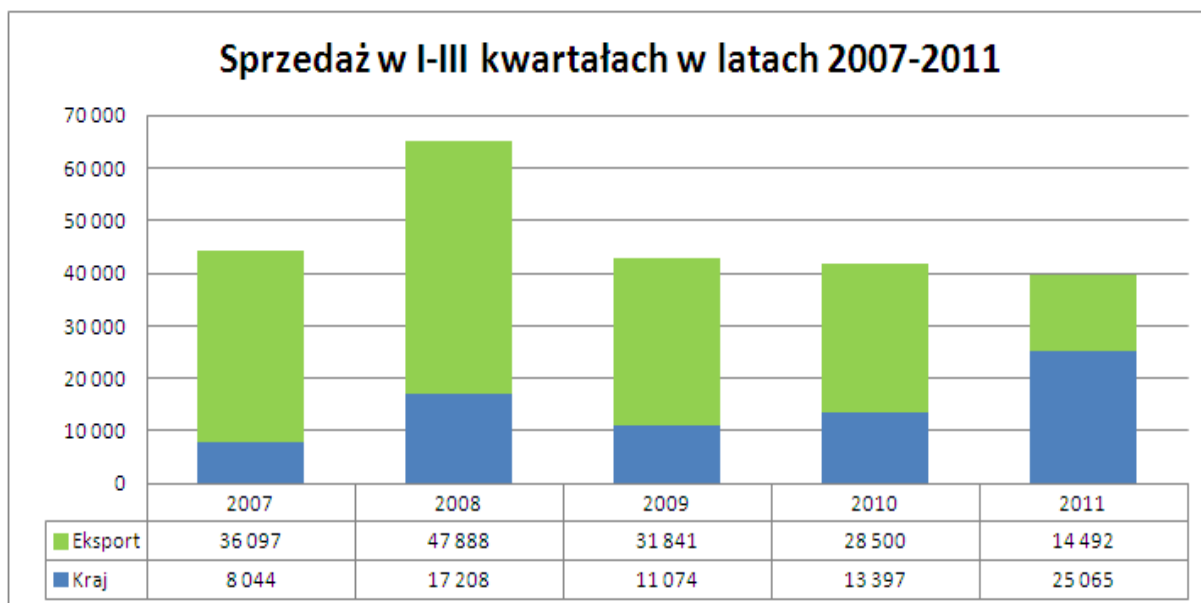
## **6. Wyniki finansowe za III kwartał 2011 r.**

### **6.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

#### **SPRZEDAŻ**

W trzecim kwartale 2011 roku obroty Grupy Kapitałowej Makrum S.A. wyniosły 12,8 mln zł i tym samym stanowiły 80% sprzedaży analogicznego okresu roku ubiegłego. Przychody w okresie styczeń – wrzesień 2011 wyniosły 39.556 tys zł i były o 5,6% niższe wobec przychodów tego samego okresu roku poprzedniego (41.896 tys zł). Spadek przychodów związany jest z upadkiem w III kwartale 2010 roku Heilbronn Pressen i brakiem przychodów z tej Spółki w roku 2011.

Wartość sprzedaży za 3 kwartały w latach 2007-2011 wg rynków w tys. zł



Analogicznie jak w roku 2010 (3 kwartały narastająco), około 95% (37,4 mln zł) obrotów Grupy Kapitałowej Makrum S.A. związane jest ze sprzedażą wyrobów i usług. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowiły około 5% przychodów ogółem i wyniosły 2,2 miliona złotych (w całości rynek krajowy).

Głównymi odbiorcami w sprzedaż wyrobów i usług przemysłowych byli klienci krajowi, blisko 60% wobec 40% klientów z rynku zagranicznego. Stanowi to odwrócenie struktury z lat ubiegłych (I-III kwartał 2010: sprzedaż krajowa stanowiła 28% wobec sprzedaży na rynki zagraniczne 72%). Zmiana w tej strukturze dokonała się poprzez zmianę formuły działania jednego z kluczowych odbiorców GK Makrum (zamówienia Grupy Rolls Royce dokonywane są w dużym stopniu poprzez Rolls Royce Polska).

Kontrakty związane ze sprzedażą zagraniczną realizowane są głównie w euro, a przepływy z nimi związane Grupa Kapitałowa Makrum S.A. zabezpiecza w ramach wdrożonej rachunkowości zabezpieczeń.

Poniższa tabela zawiera szczegółowe informacje dotyczące sprzedaży wg rynków za III kwartał 2011 oraz 2010 roku.



Sprzedaż w tys. zł	2011	2010	Różnica	Dynamika
	III kwartał	III kwartał	2011-2010	2011/2010
<b>Wyrobów i usług przemysłowych</b>	<b>11 515</b>	<b>14 954</b>	<b>-3 439</b>	<b>-23%</b>
Eksport	6 633	11 164	-4 531	-41%
% udział w wyrobach i usługach	58%	75%	-17 p.p.	
Kraj	4 882	3 790	1 092	29%
% udział w wyrobach i usługach	42%	25%	17 p.p.	
<b>Towarów i materiałów</b>	<b>1 305</b>	<b>1 097</b>	<b>208</b>	<b>19%</b>
Eksport	0	0	0	
% udział w towarach i materiałach	0%	0%	0 p.p.	
Kraj	1 305	1 097	208	19%
% udział w towarach i materiałach	100%	100%	0 p.p.	
<b>Razem</b>	<b>12 820</b>	<b>16 051</b>	<b>-3 231</b>	<b>-20%</b>

W III kwartale 2011 stosunku do III kwartału 2010 roku można zauważyć dwie znaczące zmiany:

- Spadek udziału sprzedaży wyrobów i usług przemysłowych na rynki zagraniczne - 41% (-4 531 tys. zł)
- Wzrost sprzedaży wyrobów i usług przemysłowych na rynek krajowy +29% (1.092 tys. zł)

Poniższa tabela zawiera szczegółowe informacje dotyczące sprzedaży wg rynków w okresie od 01.01 do 30.09 w latach 2011 i 2010

Sprzedaż w tys. zł	2011	2010	Różnica	Dynamika
	III kwartał narastająco	III kwartał narastająco	2011-2010	2011/2010
<b>Wyrobów i usług przemysłowych</b>	<b>37 387</b>	<b>39 858</b>	<b>-2 461</b>	<b>-6%</b>
Eksport	15 119	28 500	-13 381	-47%
% udział w wyrobach i usługach	40%	72%	-32 p.p.	
Kraj	22 278	11 359	10 919	96%
% udział w wyrobach i usługach	60%	28%	32 p.p.	
<b>Towarów i materiałów</b>	<b>2 159</b>	<b>2 038</b>	<b>121</b>	<b>6%</b>
Eksport	0	0	0	-
% udział w towarach i materiałach	0%	0%	0 p.p.	
Kraj	2 159	2 038	121	6%
% udział w towarach i materiałach	100%	100%	0 p.p.	
<b>Razem</b>	<b>39 556</b>	<b>41 896</b>	<b>-2 340</b>	<b>-6%</b>

W stosunku do I-III kwartału 2010 roku można zauważyć dwie znaczące zmiany:

- Spadek udziału sprzedaży wyrobów i usług przemysłowych na rynki zagraniczne (-47%, tj. -13.381 tys. zł)
- Wzrost sprzedaży wyrobów i usług przemysłowych na rynek krajowy (+96%, tj. 10.919 tys. zł)

Aktualna struktura sprzedaży wg branż przedstawiona została w poniższych tabelach.

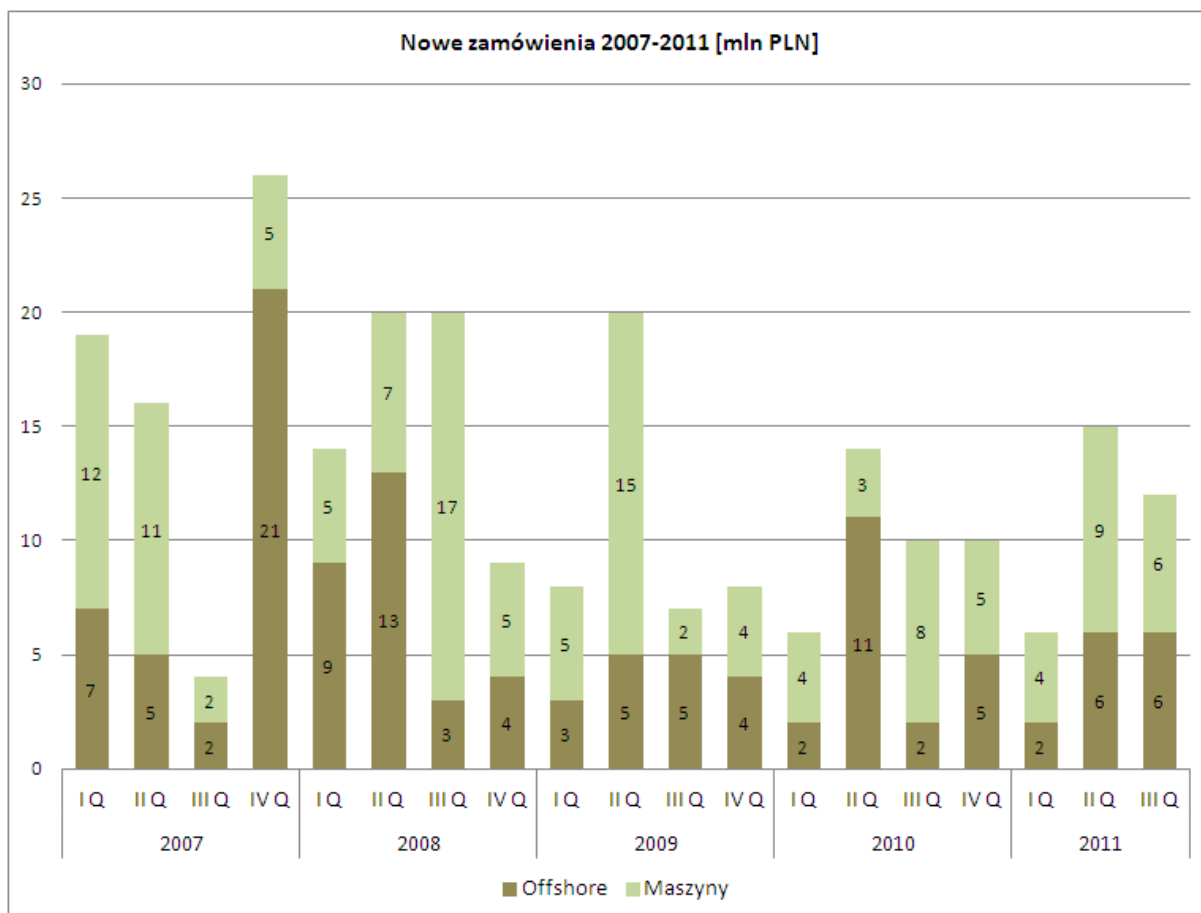
<b>Sprzedaż w tys. zł</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Różnica</b>	<b>Dynamika</b>
	<b>III kwartał</b>	<b>III kwartał</b>	<b>2011 - 2010</b>	<b>2011/2010</b>
<b>Przemysł okrętowy</b>	<b>5 811</b>	<b>6 653</b>	<b>-842</b>	<b>-13%</b>
% udział w sprzedaży ogółem	45%	41%	4 p.p.	
<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>4 567</b>	<b>6 534</b>	<b>-1 967</b>	<b>-30%</b>
% udział w sprzedaży ogółem	36%	41%	-5 p.p.	
<b>Pozostałe</b>	<b>2 435</b>	<b>2 862</b>	<b>-427</b>	<b>-15%</b>
% udział w sprzedaży ogółem	19%	18%	1 p.p.	
<b>Razem</b>	<b>12 813</b>	<b>16 049</b>	<b>-3 236</b>	<b>-20%</b>

<b>Sprzedaż w tys. zł</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Różnica</b>	<b>Dynamika</b>
	<b>I-III kwartał</b>	<b>I-III kwartał</b>	<b>2011 - 2010</b>	<b>2011/2010</b>
<b>Przemysł okrętowy</b>	<b>14 651</b>	<b>17 772</b>	<b>-3 121</b>	<b>-18%</b>
% udział w sprzedaży ogółem	37%	42%	-5 p.p.	
<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>18 546</b>	<b>16 232</b>	<b>2 314</b>	<b>14%</b>
% udział w sprzedaży ogółem	47%	39%	8 p.p.	
<b>Pozostałe</b>	<b>6 359</b>	<b>7 892</b>	<b>-1 533</b>	<b>-19%</b>
% udział w sprzedaży ogółem	16%	19%	-3 p.p.	
<b>Razem</b>	<b>39 556</b>	<b>41 896</b>	<b>-2 340</b>	<b>-6%</b>

Na poniżej załączonym wykresie przedstawiona jest wartość zamówień, jaka wpłynęła do Grupy w każdym z kwartałów 2007-2011. Jak można zauważyć, w każdym kwartale 2011 wartość zamówień jest nie niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Niemniej jednak ciągle niski poziom zamówień jest efektem kryzysu finansowego a w efekcie brak dużych zamówień zarówno z branży maszynowej jak i z branży offshore. Powodują to zmniejszenie ogólnej wartości zleceń i w konsekwencji niższy poziom przychodów w późniejszych okresach.

**Wartość przyjętych zamówień w mln zł. wg segmentów rynku**  
*(zamówienia eksportowe wg kursu euro z dnia zamówienia)*



W III kwartale 2011 roku Spółka zależna Makrum Development (MD) koncentrowała swoje wysiłki na procesie przygotowania i realizacji projektu CH MAKRUM.

Działania te można podzielić na:

- 1) przygotowanie nieruchomości MD na potrzeby przyszłej inwestycji,
- 2) procesu uzyskania pozwolenia na budowę,
- 3) proces komercjalizacji,

W pierwszym zakresie MD prowadzi rozbiórki i wyburzenia budynków które nie są dzierżawione i wykorzystywane przez MAKRUM S.A. w procesie produkcyjnym. Prowadzone są także dodatkowe prace związane z przyłączeniami mediów, pomiarami itp.

W drugim zakresie został złożony wniosek o pozwolenie na budowę oraz podpisana została z Miastem Bydgoszcz umowa na przebudowę układu drogowego wokół planowanego CH Makrum.

W trzecim zakresie Spółka prowadzi intensywne rozmowy handlowe oraz negocjacje z potencjalnymi najemcami. Do dnia publikacji sprawozdania finansowego Spółka podpisała porozumienie o współpracy ( Memorandum of Understanding ) ze PRAKTIKER Polska Sp. z o.o. oraz umowę warunkową najmu z TESCO Polska Sp. z o.o. O tych umowach Spółka informowała w raportach bieżących nr 29/2011 i 36/2011 oraz w raporcie bieżącym nr 40/2011.

#### WYNIKI FINANSOWE

W poniższej tabeli przedstawione są najważniejsze pozycje Sprawozdania z całkowitych dochodów GK Makrum S.A. za 3 kwartały 2011 roku narastająco oraz porównywalnego okresu w roku 2010.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów w tys PLN	2011 3 kwartały narastająco		2010 3 kwartały narastająco		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział [%]	Wartość	Udział [%]		
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>39 556</b>	<b>100%</b>	<b>41 896</b>	<b>100%</b>	<b>-2 340</b>	<b>-6%</b>
Koszt własny sprzedaży	34 594	87%	41 346	99%	-6 752	-16%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>4 962</b>	<b>13%</b>	<b>550</b>	<b>1%</b>	<b>4 412</b>	<b>802%</b>
Koszty sprzedaży	0	0	0	0	0	-
Koszty ogólnego zarządu	5 751	15%	7 333	18%	-1 582	-22%
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>-789</b>	<b>-2%</b>	<b>-6 783</b>	<b>-16%</b>	<b>5 994</b>	<b>-88%</b>
Wynik na poz. działalności operacyjnej	736	2%	-15 890	-38%	16 626	-105%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>-53</b>	<b>0%</b>	<b>-22 673</b>	<b>-54%</b>	<b>22 620</b>	<b>-100%</b>
Wynik na działalności finansowej	-3 151	-8%	3 996	10%	-7 147	-179%
<b>Zysk brutto</b>	<b>-3 204</b>	<b>-8%</b>	<b>-18 677</b>	<b>-45%</b>	<b>15 473</b>	<b>-83%</b>
Podatek dochodowy	-36	0%	-3 348	-8%	3 312	-99%
<b>Zysk netto</b>	<b>-3 168</b>	<b>-8%</b>	<b>-15 329</b>	<b>-37%</b>	<b>12 161</b>	<b>-79%</b>

Inne dochody całkowite	-15	0%	318	0%	-333	-5%
<b>Całkowite dochody (strata)</b>	<b>-3 183</b>	<b>-8%</b>	<b>-15 011</b>	<b>-37%</b>	<b>11 828</b>	<b>21%</b>

Po III kwartałach 2011 roku Grupa osiągnęła przychody o 2,3 mln zł niższe niż w tym samym okresie roku poprzedniego.

Grupa znacząco poprawiła rentowność brutto ze sprzedaży, która wyniosła 13% i była tym samym o 12 p.p wyższa od analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wzrost rentowności został osiągnięty pomimo utrzymującej się negatywnej sytuacji rynkowej i ciągle wysokiej niepewności co do stabilności politycznej i gospodarczej w południowej Europie i na świecie. Obawy o sytuację gospodarek w takich krajach jak Grecja czy Włochy przekłada się na większą ostrożność w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych o głównych kontrahentów Grupy.

Grupa podejmuje zdecydowane działania w celu dostosowania potencjału produkcyjnego i zatrudnienia do aktualnego popytu i sytuacji rynkowej. Jednym z podejmowanych działań, obok intensywnego poszukiwania nowych zleceń, są działania dostosowujące poziom zatrudnienia do spadającej wartości sprzedaży. Poniższa tabela przedstawia stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej Makrum S.A. na dzień 30 września 2010 roku, na 31 grudnia 2010 roku oraz na koniec III kwartału roku bieżącego.

Dzień bilansowy	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	w tym bezpośrednio produkcyjni	w tym pośrednio produkcyjni
Stan na 30.09.2011	222	87	135	101	34
Stan na 30.09.2010	259	103	156	118	38
Stan na 31.12.2010	252	98	154	116	38

Także w obszarze kosztów ogólnego zarządu widać pozytywne efekty prowadzonych działań oszczędnościowych – koszty te uległy obniżeniu o 1.582 tys. zł, w stosunku do 3 pierwszych kwartałów roku ubiegłego.

Na ujemny wynik na działalności finansowej w III za kwartały 2011 decydujący wpływ miały ujemne różnice kursowe w kwocie 2.164 tys. zł z czego aż 1.976 tys. zł zostało ujęte w III kwartale 2011 roku.

## 6.2. Analiza danych bilansowych

AKTYWA	Stan na 30.09.2011		Stan na 30.09.2010		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>84 185</b>	<b>73</b>	<b>90 302</b>	<b>69</b>	<b>-6 117</b>	<b>-7%</b>
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>30 417</b>	<b>27</b>	<b>40 582</b>	<b>31</b>	<b>-10 166</b>	<b>-25%</b>
1.Zapasy	4 861	4	6 486	5	-1 625	-25%
2.Należności krótkoterminowe	19 643	17	23 457	18	-3 814	-16%
3.Inwestycje krótkoterminowe	4 930	4	10 002	8	-5 072	-51%
4.Krótkoterminowe RMO	596	1	638	0	-42	-7%
5.Aktywa trwałe zaklasyfikowane do sprzedaży	387	0	0	0	387	-
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>114 602</b>	<b>100</b>	<b>130 884</b>	<b>100</b>	<b>16 283</b>	<b>-12%</b>

### AKTYWA OBROTOWE

Wartość aktywów obrotowych Grupy została w porównaniu do 30 września 2010 roku znacząco spadła i wyniosła 30,4 mln zł w stosunku do 40,6 mln zł wobec roku ubiegłego. Ich udział w aktywach ogółem ukształtował się na poziomie 27% wobec 31% rok wcześniej. Zmieniła się struktura tych aktywów. Zapasy: spadek o 25% (-1.625 tys. zł), należności krótkoterminowe: spadek o 16% (-3.814 tys. zł), inwestycje krótkoterminowe: spadek o 51% (-5.074 tys. zł), krótkoterminowe RMO: spadek o 7% (-42 tys. zł), aktywa trwałe zaklasyfikowane do sprzedaży: +387 tys. zł.

PASywa	Stan na 30.09.2011		Stan na 30.09.2010		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>67 257</b>	<b>59</b>	<b>78 334</b>	<b>60</b>	<b>-11 077</b>	<b>-14%</b>
<b>B. Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>47 345</b>	<b>41</b>	<b>52 550</b>	<b>40</b>	<b>-5 203</b>	<b>-10%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	8 889	8	10 673	8	-1 784	-17%
2. Zobowiązania długoterminowe	12 283	11	12 771	10	-487	-4%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	26 140	23	29 059	22	-2 918	-10%
4. Rozliczenia MK	33	0	47	0	-14	-30%
<b>RAZEM PASywa</b>	<b>114 602</b>	<b>100</b>	<b>130 884</b>	<b>100</b>	<b>-16 280</b>	<b>-12%</b>

### KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny Grupy spadł o 11,1 mln zł i wyniósł 67,2 mln zł. Jego udział w pasywach ogółem nie zmienił się i oscyluje w granicach 60%. Spadek wartości kapitałów własnych

Grupy związany jest spowodowany startą netto którą poniosła Grupa w analizowanym okresie.

### ZOBOWIĄZANIA I REZERWY

Zobowiązania i rezerwy Grupy zmniejszyły się o 5,2 mln zł i wyniosły 47,3 mln zł. Ich udział w pasywach ogółem nie uległ znaczącej zmianie i wynosi ok. 41%. Udział poszczególnych składników zobowiązań i rezerw również znacząco się nie zmienił, jednakże poszczególne składniki znacząco uległy obniżeniu: rezerwy na zobowiązania: -1,8 mln zł, zobowiązania długoterminowe: -0,5 mln zł, zobowiązania krótkoterminowe -2,9 mln zł, rozliczenia międzyokresowe -14 tys. zł.

### 6.3. Analiza przepływów pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych w tys. Zł	3 kwartały 30.09.2011	3 kwartały 30.09.2010	Różnica	Dynamika
Przepływy z działalności operacyjnej	1 944	3 198	-1 254	-39%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-357	-4 111	3 754	-91%
Przepływy z działalności finansowej	-3 167	-3 728	561	-15%
Razem przepływy pieniężne netto	-1 580	-4 461	2 881	-65%
Środki pieniężne na początek okresu	6 482	14 134	-7 652	-54%
Środki pieniężne na koniec okresu	4 902	9 493	-4 591	-48%

W okresie III kwartałów 2011 roku Grupa zanotowała dodatni przepływ pieniężny z działalności operacyjnej, o wartości 1.944 tys zł, będący przede wszystkim rezultatem:

- ✓ poniesionej straty brutto -3,2 mln zł
- ✓ przepływu z tytułu zmian w kapitale obrotowym -0,5 mln zł
- ✓ korekty wyniku o amortyzację, i inne korekty nie będącą wydatkiem operacyjnym w wysokości +6,7 mln zł

Grupa zmniejszyła w okresie III kwartałów 2011 finansowanie kredytami i umowami leasingowymi w wysokości 2,4 mln zł. Na pozostała część salda przepływów z działalności finansowej składają się przepływy z tytułu płatności odsetek w kwocie 0,8 mln zł.

### 6.4. Analiza wskaźnikowa

W efekcie zanotowania spadku przychodów oraz znacznego spadku sumy bilansowej, wzrósł wskaźnik obrotowość aktywów o 2,5 p.p.

Wskaźniki struktury bilansu, płynności oraz zadłużenia znajdują się na zadowalających poziomach.

W związku z ponoszonymi stratami, wskaźniki dochodowości są ujemne, a ich porównanie do analogicznego okresu 2010 rok nie jest możliwe z uwagi na wysokie straty poniesione w roku 2010 związane z upadłością Heilbronn Pressen.

Za III kwartały 2011 roku Grupa Kapitałowa odnotowała dodatnią EBITDĘ w wysokości ca PLN 2,9 miliona, co stanowiło 7,4 % przychodów Grupy.

<b>Obrotowość aktywów</b>	<b>Formuły</b>	<b>Cel</b>	<b>III kw. 2011</b>	<b>III kw. 2010</b>
Obrotowość aktywów	Przychody netto ze sprzedaży produktów/aktywa	max.	34,52%	32,01%
<b>Wskaźniki struktury bilansu</b>	<b>Formuły</b>	<b>Cel</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>30.09.2010</b>
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe/aktywa trwałe	>1	1,03	1,10
Kapitał obrotowy netto	Kapitał stały - majątek trwały	dodatni	2 908	9 050
<b>Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia</b>	<b>Formuły</b>	<b>Cel</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>30.09.2010</b>
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	1,11	1,29
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe-Zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	0,93	1,29
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/aktywa	ok. 0,5	0,41	0,40
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/kapitał własny	ok. 1	0,70	0,67
<b>Wskaźniki rentowności</b>	<b>Formuły</b>	<b>Cel</b>	<b>I – III kw. 2011</b>	<b>I – III kw. 2010</b>



Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto/przychody netto od sprzedaży produktów	max.	-8,1%	-36,6%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto/przychody netto od sprzedaży produktów	max.	-8,1%	-44,6%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto/aktywa	max.	-2,8%	-11,7%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto/kapitał własny	max.	-4,7%	-19,6%
<b>Pozostałe wskaźniki</b>	<b>Formuły</b>	<b>Cel</b>	<b>I - III kw. 2011</b>	<b>I - III kw. 2010</b>
EBITDA w PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	2 916	-20 121
Wskaźnik rentowności EBITDA	EBITDA w PLN/Przychody netto od sprzedaży produktów	max.	7,4%	-48,0%

## 7. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę kapitałową wyniki w perspektywie, co najmniej jednego kwartału

Podstawowymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Grupy w najbliższych miesiącach będą miały:

- 1) stan koniunktury na rynku globalnym, w tym zwłaszcza koniunktury i nastrojów na rynku dóbr inwestycyjnych (w branży off-shore i maszynowej), co może przekładać się na wartość pozyskiwanych zleceń przez Grupę,
- 2) sytuacja geopolityczna, w tym ryzyko głębokiego kryzysu finansowego w części państw strefy EURO może negatywnie wpłynąć, podobnie jak sytuacja gospodarcza, na wielkość pozyskiwanych przez Grupę zleceń
- 3) kształtowanie się kursów walut, w tym głębokie i trwałe osłabienie złotego wobec franka szwajcarskiego może mieć istotny wpływ na poziom zobowiązań walutowych Spółki oraz wynik na działalności finansowej,
- 4) przebieg i wynik negocjacji oraz ewentualne zawarcie umowy warunkowej lub ostatecznej z potencjalnym nabywcą całości lub części udziałów posiadanych przez MAKRUM S.A. w Spółce Makrum Development może znacząco wpłynąć na wynik finansowy, strukturę aktywów i pasywów oraz może mieć znaczący wpływ na inne decyzje o strategicznym znaczeniu podejmowane przez Grupę ( jak termin i zakres przeniesienia produkcji do hal w Szczecinie, przeniesienie części produkcyjnej

MAKRUM S.A. do Spółki zależnej Makrum Pomerania, zakres i harmonogram ewentualnych zmian w strategii Spółki, w tym ewentualne połączenie z IMMOBILE Sp. z o.o. oraz EUROINWEST CDI Sp. z o.o.,

- 5) efekt działań reorganizacyjnych prowadzonych w MAKRUM S.A. zmierzający do obniżenia kosztów wydziałowych i ogólnego Zarządu, w tym koncentracja produkcji na dwóch głównych halach, reorganizacja powierzchni biurowej, przegląd posiadanego parku maszynowego i aktywów obrotowych pod względem analizy efektywności jego wykorzystania. Osiągnięcie pozytywnych rezultatów w tym zakresie wraz z utrzymaniem lub wzrostem przyjmowanych zleceń powinno w konsekwencji przyczynić się do osiągnięcia rentowności netto MAKRUM S.A. jak i całej Grupy,
- 6) podjęcie decyzji o ewentualnym przeniesieniu działalności operacyjnej Makrum SA do nieruchomości wynajmowanych na terenach dawnej Stoczni Szczecińskiej Nowa, harmonogram tego procesu i jego zakres.
- 7) W dniu 27 czerwca 2011 roku Zarząd MAKRUM S.A. przedstawił Radzie Nadzorczej proponowane kierunki zmian w strukturze organizacyjnej grupy kapitałowej polegające między innymi na ewentualnym nabyciu lub połączeniu za Spółkami Immobile Sp. z o.o. oraz Euroinvest CDI Sp. z o.o. Aktualnie nadal prowadzone są przez Zarząd prace przygotowawcze zmierzające do przeprowadzenia tego procesu. W przypadku zrealizowania planowanej strategii i połączenia może mieć to istotny wpływ na sumę bilansową, strukturę aktywów i pasywów oraz wynik finansowy Grupy

#### **8. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki**

W dniu 28.10.2011 r. Zarząd MAKRUM S.A. podpisał z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie, Centrum Korporacyjne w Bydgoszczy, aneks nr 7 do Umowy Kredytu nr 803155760/113/2009 o linię wielocelową wielowalutową na kwotę 8.675.000,00 PLN, w tym do kwoty 5.600.000,00 PLN limitu kredytowego do wykorzystania w formie kredytu w rachunku bieżącym lub kredytu na wydzielonym rachunku kredytowym w PLN, w tym do kwoty 2.075.000,00 PLN na gwarancje bankowe zwrotu zaliczki, gwarancje dobrego wykonania kontraktu w PLN, EUR, USD, NOK lub na wystawienie akredytyw dokumentowych w wyżej wymienionych walutach.

Kredyt został udostępniony do dnia 30 kwietnia 2012 roku, z tym że terminy ważności otwartych akredytyw i gwarancji bankowych nie mogą być dłuższe niż 1 rok od daty wystawienia i nie mogą wykraczać poza 30 kwietnia 2013 roku.

Zabezpieczeniem spłaty umowy o kredyt są między innymi:

- hipoteka umowna łączna do kwoty 18.850.000,00 PLN na nieruchomościach będących w użytkowaniu wieczystym Spółki położonych w Szczecinie przy ul. Gdańskiej 36 ( Stocznia Pomerania),
- sądowy zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki znajdujących się w zakładzie Stocznia Pomerania w Szczecinie,
- poręczenie cywilne MAKRUM DEVELOPMENT Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy (spółka zależna).

Informacja o powyższym zdarzeniu została opublikowana przez MAKRUM S.A. w raporcie bieżącym nr 42/2011 z 28.10.2011 r.

#### **9. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

W III kwartale 2011 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A.

Spółka Makrum Development Sp. z o.o. kontynuuje działania związane z projektem developerskim CH MAKRUM S.A., w tym prace rozbiórkowe na części nieruchomości, zawieranie umów oraz prowadzenie rozmów z potencjalnymi najemcami oraz działania związane z procesem uzyskiwania pozwolenia na budowę Centrum.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego MAKRUM POMERANIA Sp. z o.o. nie rozpoczęła działalności operacyjnej.

#### **10. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

Spółka nie publikowała prognoz wyników na rok 2011.

**11. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 14 listopada 2011 r.**

Akcjonariusz	Stan na 31.08.2011	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 14.11.2011
<b>Członkowie Rady Nadzorczej</b>				
Beata Jerzy (we współwłasności z Rafałem Jerzy)	18.147.724	-----	-----	18.147.724
Tomasz Filipiak	91.000	-----	-----	91.000
<b>Członkowie Zarządu/Osoby Zarządzające</b>				
Rafał Jerzy (w tym poprzez IMMOBILE Sp. z o.o. )	12.966.758	-----	-----	12.966.758
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724	-----	-----	18.147.724
Sławomir Winiecki	68.781	-----	-----	68.781
Lech Cyprysiak	0	120.600	-----	120.600

- ✓ Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz inne osoby Zarządzające nie zgłaszały Spółce informacji o posiadaniu akcji MAKRUM S.A. i jednostek powiązanych.

**12. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Żadne z toczących się postępowań nie dotyczy zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych MAKRUM S.A. Łączna wartość wierzytelności oraz zobowiązań, której dotyczą toczące się postępowania również nie przekracza 10% kapitałów własnych.

**13. Transakcje z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.**

Spółka nie była stroną tego typu transakcji

**14. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w III kwartale 2011, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.**

Tego typu zdarzenia nie miały miejsca.

**15. Inne informacje, które w ocenie Spółki są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta**

Informacje o zatrudnieniu na dzień sporządzenia raportu oraz w okresach porównywalnych przedstawiono poniżej:

<b>Dzień bilansowy</b>	<b>Ogółem</b>	<b>Pracownicy umysłowi</b>	<b>Pracownicy fizyczni</b>	<b>w tym bezpośrednio produkcyjni</b>	<b>w tym pośrednio produkcyjni</b>
Stan na 30.09.2010	259	103	156	118	38
Stan na 31.12.2010	252	98	154	116	38
Stan na 30.09.2011	222	87	135	101	34

Bydgoszcz, 14 listopad 2011 r.

Podpisy Zarządu:

\_\_\_\_\_  
Prezes Zarządu  
Rafał Jerzy

\_\_\_\_\_  
Wiceprezes Zarządu  
Sławomir Winiński