



**MAKRUM S.A.**

**Jednostkowy Raport Półroczny**

**30 czerwca 2011**

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



**MAKRUM S.A.**

**Sprawozdanie Finansowe  
za I półrocze 2011 roku**

**30 czerwca 2011**

## **Spis treści:**

<b>Oświadczenie Zarządu .....</b>	<b>4</b>
<b>Informacje ogólne.....</b>	<b>5</b>
<b>Wybrane dane finansowe.....</b>	<b>6</b>
<b>Bilans.....</b>	<b>7</b>
<b>Rachunek zysków i strat.....</b>	<b>9</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (PLN).....</b>	<b>9</b>
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....</b>	<b>10</b>
<b>Zestawienie zmian w kapitale własnym.....</b>	<b>11</b>
<b>Rachunek przepływów pieniężnych.....</b>	<b>14</b>
<b>Informacja dodatkowa do śródrocznego sprawozdania finansowego .....</b>	<b>15</b>

## Oświadczenia Zarządu

Zarząd Spółki MAKRUM S.A. w składzie:  
Prezes Zarządu – Rafał Jerzy,  
Wiceprezes Zarządu – Sławomir Winiecki,

oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy półroczne skrócone sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Spółki MAKRUM S.A., oraz że półroczne sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć i sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

---

*Prezes Zarządu – Rafał Jerzy*

---

*Wiceprezes Zarządu – Sławomir Winiecki*

Zarząd Spółki MAKRUM S.A., w składzie jak wyżej, oświadcza również, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa i podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

---

*Prezes Zarządu – Rafał Jerzy*

---

*Wiceprezes Zarządu – Sławomir Winiecki*

## 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 30.06.2011 roku był następujący:

Rafał Jerzy – Prezes Zarządu  
Sławomir Winiecki – Wiceprezes Zarządu  
Wojciech Staszak – Członek Zarządu

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

- W dniu 10 maja 2011 roku do Zarządu MAKRUM S.A. został powołany pan Sławomir Winiecki, któremu powierzono funkcję Wiceprezesa,
- W dniu 02 sierpnia 2011 roku z funkcji Członka Zarządu zrezygnował pan Wojciech Staszak

Skład Rady Nadzorczej na 30.06.2011 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

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

- 20 kwietnia 2011 r. pan Sławomir Winiecki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. oraz z członkostwa w tej Radzie,
- 20 kwietnia 2011 r. pan Jacek Masiota złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.
- 20 kwietnia 2011 r. do Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. zostali powołani panowie: Grzegorz Hoppe, Krzysztof Kobryński, Wojciech Sobczak, Maciej Stradomski,
- 10 maja 2011 r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru spośród swoich członków Przewodniczącego Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. w osobie pana Wojciecha Sobczaka

## Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE, WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
	tys. PLN			tys. EUR		
<b>Rachunek zysków i strat</b>						
Przychody ze sprzedaży	26 643	23 308	54 704	6 716	5 821	13 661
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 092	-11 897	-11 104	-275	-2 971	-2 773
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 947	-13 410	-13 211	-491	-3 349	-3 299
Zysk (strata) netto	-1 669	-12 223	-13 431	-421	-3 053	-3 354
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-1 669	-12 223	-13 431	-421	-3 053	-3 354
Zysk na akcję (PLN)	-0,04	-0,29	-0,32	-0,01	-0,07	-0,08
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	-0,04	-0,29	-0,32	-0,01	-0,07	-0,08
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	3,9673	4,0042	4,0044
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 519	4936	1 379	635	1 233	344
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 292	-3910	-4 497	326	-976	-1 123
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-6 130	-6410	-4 313	-1 545	-1 601	-1 077
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-2 319	-5384	-7 431	-585	-1 345	-1 856
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	3,9673	4,0042	4,0044
<b>Bilans</b>						
Aktywa	119 659	133 943	136 950	30 015	32 308	34 581
Zobowiązania długoterminowe	18 572	22 607	20 560	4 659	5 453	5 191
Zobowiązania krótkoterminowe	21 616	28 884	35 244	5 422	6 967	8 899
Kapitał własny	79 471	82 453	81 148	19 935	19 888	20 490
Kapitał zakładowy	10 423	10 423	10 423	2 614	2 514	2 632
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	79 471	82 453	81 148	19 935	19 888	20 490
Wartość księgowa na 1 akcję w PLN	1,91	1,98	1,95	0,48	0,48	0,49
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	3,9866	4,1458	3,9603

## Bilans

<b>Aktywa</b>	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartość firmy	0	0	0
Wartości niematerialne	4 162	5 145	4 220
Rzeczowe aktywa trwałe	65 956	75 587	67 571
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
Inwestycje w jednostkach zależnych	11 876	11 826	11 826
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	49	0
Należności i pożyczki	0	0	0
Pochodne instrumenty finansowe	0	168	0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 667	2 369	2 001
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>83 661</b>	<b>95 143</b>	<b>85 618</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	4 761	8 928	5 078
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	7 430	12 904	16 779
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18 233	7 250	22 189
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	309	564	0
Pożyczki	28	27	28
Pochodne instrumenty finansowe	168	204	216
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	506	416	160
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 141	8 508	6 460
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	422	0	422
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>35 998</b>	<b>38 800</b>	<b>51 332</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>119 659</b>	<b>133 943</b>	<b>136 950</b>

## BILANS (CD.)

<b>Pasywa</b>	30.06.2011	30.06.2010	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
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	38 988	38 988	38 988
Pozostałe kapitały	154	258	161
Zyski zatrzymane:	29 906	32 784	31 576
- zysk (strata) z lat ubiegłych	31 575	45 007	45 007
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-1 669	-12 223	-13 431
	79 471	82 453	81 148
Udziały mniejszości	0	0	
<b>Kapitał własny</b>	<b>79 471</b>	<b>82 453</b>	<b>81 148</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4 071	4 273	4 117
Leasing finansowy	7 294	9 894	8 436
Pochodne instrumenty finansowe	0	2	0
Pozostałe zobowiązania	0	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 995	8 269	7 868
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	212	168	139
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>18 572</b>	<b>22 607</b>	<b>20 560</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 109	13 390	14 279
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	66
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	12 240	10 985	16 385
Leasing finansowy	2 334	2 665	2 133
Pochodne instrumenty finansowe	67	140	14
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 447	1 569	1 555
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	353	14	717
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	65	119	94
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>21 616</b>	<b>28 884</b>	<b>35 244</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>40 188</b>	<b>51 491</b>	<b>55 803</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>119 659</b>	<b>133 943</b>	<b>136 950</b>



## Rachunek zysków i strat

	MSSF	MSSF	MSSF
	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>26 643</b>	23 308	54 704
Przychody ze sprzedaży produktów	25 789	20 987	50 400
Przychody ze sprzedaży usług	0	0	0
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	854	2 321	4 305
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>25 132</b>	21 177	50 281
Koszt sprzedanych produktów	24 193	19 007	46 119
Koszt sprzedanych usług	0	0	0
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	939	2 170	4 162
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 511</b>	2 132	4 423
Koszty sprzedaży	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	3 105	4 085	6 703
Pozostałe przychody operacyjne	1 223	446	10 927
Pozostałe koszty operacyjne	722	10 389	19 751
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	0	0	0
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-1 092</b>	-11 897	-11 104
Przychody finansowe	248	594	845
Koszty finansowe	1 103	2 107	2 953
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	0	0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 947</b>	-13 410	-13 211
Podatek dochodowy	-278	-1 186	220
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-1 669</b>	-12 223	-13 431
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0		
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 669</b>	-12 223	-13 431
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	<b>-1 669</b>	-12 223	-13 431
- akcjonariuszom mniejszościowym			

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

Wyszczególnienie	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
	PLN / akcję	PLN / akcję	PLN / akcję
<i>z działalności kontynuowanej</i>			
- podstawowy	-0,04	-0,29	-0,32
- rozwodniony	-0,04	-0,29	-0,32
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>			
- podstawowy	-0,04	-0,29	-0,32
- rozwodniony	-0,04	-0,29	-0,32

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 669</b>	<b>-12 223</b>	<b>-13 431</b>
<b><i>Inne całkowite dochody</i></b>			
Przeszacowanie środków trwałych	0		0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	0		0
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	0		0
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	-12	-189	-307
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	0		
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych	0		
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0		
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych	0		
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	0		
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	6	37	58
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-7	-152	-249
<b>Całkowite dochody</b>	<b>-1 676</b>	<b>-12 376</b>	<b>-13 680</b>
<b>Całkowite dochody przypadające:</b>			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	<b>-1 676</b>	<b>-12 376</b>	<b>-13 680</b>
- akcjonariuszom mniejszościowym			

## Zestawienie zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	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	31 575	<b>81 147</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						0
Korekta błędu podstawowego						0
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>10 423</b>	<b>0</b>	<b>38 988</b>	<b>161</b>	<b>31 575</b>	<b>81 147</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2011 roku</b>						
Emisja akcji						0
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						0
Wycena opcji (program płatności akcjami)						0
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)						0
Dywidendy						0
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						0
Razem transakcje z właścicielami	0	0	0	0	0	0
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku					-1 669	-1 669
Inne dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku				-7		-7
Razem całkowite dochody	0	0	0	-7	-1 669	-1 676
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)						0
<b>Saldo na dzień 30.06.2011 roku</b>	<b>10 423</b>	<b>0</b>	<b>38 988</b>	<b>154</b>	<b>29 906</b>	<b>79 471</b>

Wyszczególnienie	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>410</b>	<b>45 007</b>	<b>94 828</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						0
Korekta błędu podstawowego						0
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>10 423</b>	<b>0</b>	<b>38 988</b>	<b>410</b>	<b>45 007</b>	<b>94 828</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2010 roku</b>						
Emisja akcji						0
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						0
Wycena opcji (program płatności akcjami)						0
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)						0
Dywidendy						0
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						0
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku					-12 223	-12 223
Inne dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku				-152		-152
<b>Razem całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-152</b>	<b>-12 223</b>	<b>-12 376</b>
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)						0
<b>Saldo na dzień 30.06.2010 roku</b>	<b>10 423</b>	<b>0</b>	<b>38 988</b>	<b>258</b>	<b>32 784</b>	<b>82 453</b>

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>10 423</b>		<b>38 988</b>	<b>410</b>	<b>45 007</b>	<b>94 828</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości Korekta błędu podstawowego						
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>10 423</b>		<b>38 988</b>	<b>410</b>	<b>45 007</b>	<b>94 828</b>
Emisja akcji Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami) Wycena opcji (program płatności akcjami) Dywidendy Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami						
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku <b>Inne całkowite dochody:</b> Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2010					-13 432	-13 432
Roku					-307	-307
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych					58	58
Razem całkowite dochody					-249	-13 681
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)						
<b>Saldo na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>10 423</b>		<b>38 988</b>	<b>161</b>	<b>31 575</b>	<b>81 147</b>

## Rachunek przepływów pieniężnych

	MSSF	MSSF	MSSF
	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 947</b>	<b>-13 410</b>	<b>-13 211</b>
<b>Korekty:</b>			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	1 850	2 160	8 024
	64	164	301
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	0		0
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych			
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat	93		-119
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	73	-566	-1 410
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	0	5 105	5 316
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	43	410	-10 288
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	0		0
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	274		880
Koszty odsetek	776	805	1 568
Przychody z odsetek i dywidend	0		
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)	0		0
	0		0
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych			
Inne korekty	0		0
<b>Korekty razem</b>	<b>3 174</b>	<b>8 078</b>	<b>4 273</b>
Zmiana stanu zapasów	317	46	3 895
Zmiana stanu należności	1 274	-1 510	1 558
Zmiana stanu zobowiązań	-8 222	-1 275	1 255
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-665	5 872	138
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	9 349	6 573	2 698
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>2 053</b>	<b>9 705</b>	<b>9 544</b>
	<b>-73</b>	<b>1 126</b>	<b>2 126</b>
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych			
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-52		
Zapłacony podatek dochodowy	-636	-564	-1 353
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 519</b>	<b>4 936</b>	<b>1 379</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-7	-318	-318
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0		0
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-325	-2 727	-3 308
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 673	36	828
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0		0
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0		0
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-50	-1 546	-1 546
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0		0
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	0	646	262
Pożyczki udzielone	0	-1	-415
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	0		

Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0		
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	0		
Otrzymane odsetki	0		
Otrzymane dywidendy	0		
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 292</b>	<b>-3 910</b>	<b>-4 497</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	0	
Nabycie akcji własnych	0	0	
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	371	1 098
Spląty kredytów i pożyczek	-4 283	-5 277	-1 241
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-1 056	-700	-2 602
Odsetki zapłacone	-791	-805	-1 568
Dywidendy wypłacone	0		
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-6 130</b>	<b>-6 410</b>	<b>-4 313</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-2 319</b>	<b>-5 384</b>	<b>-7 431</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	6 460	13 892	13 892
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	0		
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>4 141</b>	<b>8 508</b>	<b>6 461</b>

## Informacja dodatkowa do śródrocznego sprawozdania finansowego

### 1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 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 czerwca 2011 roku, natomiast dane porównywalne za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku oraz 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku.

Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe sporządzono w tysiącach złotych.

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 30.06.2011 roku był następujący:

Rafał Jerzy – Prezes Zarządu  
Sławomir Winiecki – Wiceprezes Zarządu  
Wojciech Staszak – Członek Zarządu

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

- w dniu 10 maja 2011 roku do Zarządu MAKRUM S.A. został powołany pan Sławomir Winiecki, któremu powierzono funkcję Wiceprezesa,
- w dniu 02 sierpnia 2010 roku z funkcji Członka Zarządu zrezygnował p. Wojciech Staszak

Skład Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. na 30.06.2011 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

Od 01 stycznia 2011 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej zmieniał się w taki sposób, że:

- 20 kwietnia 2011 r. pan Sławomir Winiecki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. oraz z członkostwa w tej Radzie,
- 20 kwietnia 2011 r. pan Jacek Masiota złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.
- 20 kwietnia 2011 r. do Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. zostali powołani panowie: Grzegorz Hoppe, Krzysztof Kobryński, Wojciech Sobczak, Maciej Stradomski,
- 10 maja 2011 r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru spośród swoich członków Przewodniczącego Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. w osobie pana Wojciecha Sobczaka

### **3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

Spółka sporządza i publikuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A.

### **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 czerwca 2011: 1 euro= 3,9673
- 01 stycznia do 30 czerwca 2010: 1 euro= 4,0042
- 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 czerwca 2011: 1 euro= 3,9866
- 30 czerwca 2010: 1 euro= 4,1458
- 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 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku Spółka zmieniła stosowane zasady rachunkowości w zakresie prezentacji rozrachunków. W związku z istnieniem tytułu do kompensaty należności i zobowiązań w kwocie 913 tys. zł pozycje te zostały skompensowane w bilansie na dzień 30 czerwca 2011 roku. W celu zapewnienia porównywalności danych analogicznej zmiany w tej samej kwocie dokonano również w odniesieniu do należności i zobowiązań według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 30 czerwca 2010 roku. Opisana zmiana nie miała wpływu na poziom wyniku finansowego ani kapitału własnego w żadnym z prezentowanych okresów, a jedynie pomniejszyła wartość obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych.

## **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 do obrotu regulowanego, sprawozdania Spółki sporządzane są zgodnie z MSR/MSSF. W celu zapewnienia zgodności MSR/MSSF, na podstawie podanych uchwał sprawozdania jednostkowe Spółki za lata 2004, 2005 i 2006 zostały przekształcone i zaprezentowane w prospekcie emisyjnym Spółki wg MSR/MSSF. Dniem przejścia na MSR/MSSF jest 01 stycznia 2004 roku.

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę zostały przedstawione poniżej.

### **Przychody ze sprzedaży**

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

- Spółka przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów,
- Spółka 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 Spółka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji oraz
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez Spółkę w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody ujmuje się tylko wtedy, jeżeli uzyskanie przez Spółkę 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.

Spółka 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 rozliczania kosztów zostały przedstawione w punkcie, dotyczącym kontraktów budowlanych.

Jeżeli rodzi się niepewność dotycząca ściągalności należnej kwoty już zaliczonej do przychodów, wówczas nieściągalną kwotą lub kwotą 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**

Spółka MAKRUM S.A. realizuje zlecenia produkcyjne, których technologiczny czas realizacji z reguły nie przekracza 6 miesięcy. Zlecenia otwarte Spółka 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.

Spółka 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.

### **Spółka jako leasingobiorca**

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Spółki 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 Spółka dzieli 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 Spółki 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki są wykazywane w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym działa Spółka (w „walucie funkcjonalnej”).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządza się w złotych, które są walutą prezentacji i walutą funkcjonalną Spółki.

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.

Dodatknie 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 Spółkę 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 w Spółce 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 Spółka stosuje 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 Spółce 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 Spółka uznaje za koszt okresu, w którym pracownik świadczy wynagradzaną pracę.

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

Urlopy wypoczynkowe stanowią krótkoterminową płatną nieobecność.

Prawo do otrzymania odprawy emerytalnej Spółka uznaje za program określonych świadczeń.

Spółka 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 wynagrodzenie będą się zmieniać w czasie wg określonych założeń.

Spółka 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.

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

Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych oraz koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są bezzwłocznie w rachunku zysków i strat.

## **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, Spółka 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, jednostka 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**

Spółka 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 odroczoney.

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 wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany 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.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy Spółka posiada możliwość do wyegzekwowania tytułu prawnego 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 używania 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 Spółka 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 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 Spółka dokonała 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.

Spółka 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 trwałe 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 trwałe amortyzuje się metodą liniową, przy zastosowaniu następujących okresów:

<b>Tytuł</b>		<b>Stopa amortyzacji rocznej</b>
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.

Spółka 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 Spółka ujmuje tylko wtedy, gdy:

- a) jest prawdopodobne, że Spółka 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:

<b>Tytuł</b>	<b>Stopa amortyzacji rocznej</b>
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, Spółka 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 Spółka 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.

Spółka 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

### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty płatne na żądanie oraz krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności (do 3 miesięcy), łatwo wymienne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczne.

### **Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży**

Aktywa trwałe są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży a nie poprzez dalsze użytkowanie. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów lub grupa aktywów jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie, z zachowaniem normalnych i zwyczajowo przyjętych warunków sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wyceniane są w niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Niektóre aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, takie jak aktywa finansowe oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wyceniane są według tych samych zasad rachunkowości, jakie były stosowane przez Spółkę przed zaklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży nie podlegają amortyzacji.

### **Instrumenty finansowe**

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

Jako instrument finansowy Spółka kwalifikuje 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, Spółka 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 spółka 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 Spółka wycenia w wysokości kosztu (ceny) nabycia, czyli według wartości godziwej uiszczonej zapłaty w przypadku składnika aktywów lub otrzymanej kwoty w przypadku zobowiązania. Spółka 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**

Spółka 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 współkontrolowanych i jednostkach stowarzyszonych nie zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmuje 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 ujmuje się w kapitale własnym. W przypadku sprzedaży lub utraty wartości instrumentów kapitałowych klasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, skumulowane korekty wartości godziwej ujmuje 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

Spółka wykorzystuje kontrakty terminowe forward jako zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu sprzedaży w walutach obcych (głównie EUR). Instrumenty pochodne Spółka ujmuje 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 Polityką Zarządzania Ryzykiem Finansowym Spółka wykorzystuje 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 Spółka regularnie testuje efektywność wyznaczonych zabezpieczeń, a wyniki testów rejestruje.

Przypadki, w których Spółka przestaje 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 Spółka ujmuje skumulowane wcześniej zyski lub straty 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 Spółka 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 bezpośrednie 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 spółkę ujmowane są w wartości ujmowanych wpływów pomniejszonych o bezpośrednie koszty emisji.

### **Rezerwy**

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

Spółka tworzy rezerwy, gdy spełnione są łącznie następujące warunki:

- na Spółce 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.

Spółka tworzy rezerwy na zobowiązania 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.**

Spółka na dzień bilansowy prezentuje aktywa i pasywa oraz przychody ze sprzedaży 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 sama 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 wspólnikiem,
- 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 powiązаныmi miały miejsce transakcje, Spółka ujawnia informacje dotyczące istoty związku pomiędzy podmiotami powiązаныmi.

Spółka 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. Spółka za podmioty powiązane uznaje również Członków Zarządu oraz członków ich rodzin.

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

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Zarząd Spółki 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 odroczone podatki dochodowe.

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.

### **Zmiany standardów lub interpretacji obowiązujące i zastosowane przez Makrum SA od 2010 roku**

Na zasady rachunkowości przyjęte do sporządzenia sprawozdania finansowego wpływ mają poniższe nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują od 1 stycznia 2010 roku:

- MSR 39 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”. Zmiany dostarczają wyjaśnień, co może być uznane za instrument zabezpieczający i instrument zabezpieczany oraz wskazówek do oceny efektywności zabezpieczenia.
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”. Wprowadzono zmiany w organizacji tekstu standardu.
- MSSF 5 (zmiana) wynikająca z projektu corocznych poprawek „Annual improvements Project 2008”.
- Zmiany wynikające z projektu corocznych poprawek „Annual improvements Project 2009”: MSSF 2, 5, 8, MSR 1, 7, 17, 18, 36, 38, 39, KIMSF 9, 16.
- MSSF 2 (zmiana) „Płatności w formie akcji”. Zmiany precyzują sposób ujmowania programów płatności akcjami przeznaczonych dla wielu jednostek grupy kapitałowej.
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”. Standard wprowadza dodatkowe zwolnienia dotyczące wyceny aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych oraz oceny charakteru umów leasingowych.
- KIMSF 15 „Umowy o budowę nieruchomości”. Interpretacja dotyczy ujmowania przychodów przez jednostki zajmujące się budową nieruchomości.
- KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą”. Interpretacja reguluje rachunkowość zabezpieczeń udziałów w aktywach netto jednostek działających za granicą.
- KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom”. Zgodnie z interpretacją dywidendę niepieniężną należy wycenić w wartości godziwej przekazanych aktywów, a różnicę pomiędzy wartością godziwą a bilansową należy ująć w wyniku finansowym.
- KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów”. Interpretacja dotyczy umów, w ramach których klient przekazuje składnik rzeczowych aktywów trwałych wykorzystywany do zapewnienia dostawy elektryczności, gazu lub wody.

## **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 rozwdniający wpływ opcji zamiennych na akcje Spółki, wyemitowanych w ramach realizowanych programów motywacyjnych. Kalkulacja zysku na akcję została zaprezentowana poniżej:

Wyszczególnienie	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
<b>Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru</b>			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w sztukach	41 690 496	41 690 496	41 690 496
Rozwdniający wpływ opcji zamiennych na akcje	-	-	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w sztukach	41 690 496	41 690 496	41 690 496
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (PLN)	(1 669 130)	(12 223 406)	(13 431 000)
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,04)	(0,29)	(0,32)
Rozwdniony zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,04)	(0,29)	(0,32)
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej (PLN)	-	-	-
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-	-
Rozwdniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-	-
<b>Działalność kontynuowana i zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto w PLN	(1 669 130)	(12 223 406)	(13 431 000)
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,04)	(0,29)	(0,32)
Rozwdniony zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,04)	(0,29)	(0,32)

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

Działalność gospodarcza Spółki 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

W okresie od 01.01.-30.06.2011 roku nie wystąpiły transakcje nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ na pozycje aktywów, zobowiązań, kapitałów, wyniku finansowego lub przepływów pieniężnych.

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

ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
<i>Saldo na początek okresu:</i>			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 001	3 439	3 439
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 868	10 562	10 562
Podatek odroczone per saldo na początek okresu	<b>-5 867</b>	<b>-7 123</b>	<b>-7 123</b>
<i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>			
Rachunek zysków i strat (+/-)	533	1 186	1 198
Inne całkowite dochody (+/-)	6	37	58
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych			
Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Podatek odroczone per saldo na koniec okresu, w tym:	<b>-5 328</b>	<b>-5 900</b>	<b>-5 867</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 667	2 369	2 001
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 995	8 269	7 868

<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI I POŻYCZEK</b>	<b>od 01.01 do 30.06.2011</b>	<b>od 01.01 do 30.06.2010</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2010</b>
Stan na początek okresu	12 830	10 962	10 962
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	21	9 001	11 297
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-586	-11	-15
Odpisy wykorzystane (-)		-9 415	-9 415
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>12 265</b>	<b>10 537</b>	<b>12 830</b>

<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW</b>	<b>od 01.01 do 30.06.2011</b>	<b>od 01.01 do 30.06.2010</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2010</b>
Stan na początek okresu	<b>2 290</b>	<b>211</b>	211
Odpisy ujęte jako koszt w okresie		18	2 218
Odpisy odwrócone w okresie (-)	-394	-75	-139
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	<b>1 896</b>	<b>153</b>	<b>2 290</b>

<b>NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW O USŁUGĘ BUDOWLANĄ</b>	<b>od 01.01 do 30.06.2011</b>	<b>od 01.01 do 30.06.2010</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2010</b>
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	6 293	8 574	<b>13 488</b>
Zyski narastająco ujęte do dnia bilansowego (+)	1 446	4 351	<b>4 365</b>
Straty narastająco ujęte do dnia bilansowego (-)	-42	-14	<b>-63</b>
Przychody z umowy narastająco ujęte do dnia bilansowego	7 698	12 911	17 790
Kwoty zafakturowane do dnia bilansowego (faktury częściowe)	268	7	<b>1 012</b>
Rozliczenie z tytułu umów na dzień bilansowy (per saldo), w tym:			
<b>na należności z tytułu umów o usługę budowlaną</b>	<b>7 430</b>	<b>12 904</b>	<b>16 779</b>
<b>zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

<b>SZACOWANE WYNIKI Z UMÓW O USŁUGĘ BUDOWLANĄ</b>	<b>od 01.01 do 30.06.2011</b>	<b>od 01.01 do 30.06.2010</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2010</b>
Kwota przychodów z usług budowlanych początkowo ustalona w umowie	14 769	16 944	27 653
Zmiana przychodów z umowy			
Łączna kwota przychodów z umowy	14 769	16 944	27 653
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	6 293	8 574	<b>13 844</b>
Koszty pozostające do realizacji umowy	4 015	2 664	<b>7 691</b>
Szacunkowe łączne koszty umowy	10 309	11 238	21 534
<b>Szacunkowe łączne wyniki z umów o usługę budowlaną, w tym:</b>	<b>4 460</b>	<b>5 706</b>	<b>6 118</b>
zyski	<b>4 502</b>	<b>5 720</b>	<b>6 181</b>
straty (-)	-42	-14	<b>-63</b>

Wyszczególnienie	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 30.06.2011 roku</b>						
Stan na początek okresu	407	0	0	63	655	717
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	129					0
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)					-344	-344
Wykorzystanie rezerw (-)				-21		-21
Zwiększenie przez połączenie jednostek						0

gospodarczych Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						0
Stan rezerw na dzień 30.06.2011 roku	536	0	0	42	311	353
<b>za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku</b>						
Stan na początek okresu	428	0	0	438	98	535
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	95			14		14
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-9				-98	-98
Wykorzystanie rezerw (-)	-12			-438		-438
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						0
Stan rezerw na dzień 30.06.2010 roku	502	0	0	14	0	14
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>						
Stan na początek okresu	428			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 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**

Spółka nie jest emitentem papierów dłużnych. W okresie śródrocznym Spółka nie dokonywała również emisji akcji.

W okresie śródrocznym tj, od 01.01 – 30.06.2011 nie zrealizowano praw wynikających z działającego w Spółce 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**

Spółka nie wypłacała dywidend za lata ubiegłe.

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

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 Spółki ogółem. Segmenty nie osiągające wymaganego progu, o których zdaniem Kierownictwa, informacja mogłaby być przydatna czytelnikom sprawozdań finansowych, mogą zostać uznane za segmenty sprawozdawcze.

Spółka ujawnia zyski i straty segmentu operacyjnego na poziomie zysku (straty) brutto ze sprzedaży. Dane bilansowe Spółka prezentuje 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.

Spółka 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. Jednostka nie ujawnia jednak tożsamości klientów oraz kwot przychodów przypisanych do poszczególnych segmentów.

Działalność Spółki koncentruje się w 2 zakładach:

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

#### Przychody i wyniki segmentów:

<b>30.06.2011</b>					
	produkcja dla przemysłu maszynowego	produkcja dla przemysłu okrętowego	najem ruchomości i nieruchomości	inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	13 979	8 840	2 942	881	26 643
koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów/usług	13 186	8 315	2 666	966	25 132
wynik brutto segmentu ze sprzedaży	<u>793</u>	<u>525</u>	<u>277</u>	<u>-85</u>	<u>1 511</u>
udział segmentu w przychodach ogółem	52,47%	33,18%	11,04%	3,31%	
	produkcja dla przemysłu maszynowego	produkcja dla przemysłu okrętowego	najem ruchomości i nieruchomości	Wspólne dla wszystkich segmentów	
<b>AKTYWA</b>					
Aktywa trwałe	-	-	-	83 844	83 844
Należności krótkoterminowe [z tytułu dostaw i usług]	1 636	2 585	12 520	1 647	18 388
Należności z tytułu kontraktów budowlanych	3 780	3 650	0	0	7 430

<b>31.12.2010</b>					
	produkcja dla przemysłu maszynowego	produkcja dla przemysłu okrętowego	najem ruchomości i nieruchomości	inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	19 985	26 064	5 103	3 552	54 704
koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów/usług	17 678	23 964	5 122	3 516	50 281
wynik brutto segmentu ze sprzedaży	<u>2 307</u>	<u>2 100</u>	<u>-19</u>	<u>35</u>	<u>4 423</u>
udział segmentu w przychodach ogółem	36,53%	47,65%	9,33%	6,49%	
	produkcja dla przemysłu maszynowego	produkcja dla przemysłu okrętowego	najem ruchomości i nieruchomości	Wspólne dla wszystkich segmentów	
<b>AKTYWA</b>					
Aktywa trwałe	-	-	-	85 618	85 618
Należności krótkoterminowe [z tytułu dostaw i usług]	4 834	1 623	597	15 508	22 562
Należności z tytułu kontraktów budowlanych	5 810	10 969	0	0	16 779

<b>30.06.2010</b>					
	produkcja dla przemysłu maszynowego	produkcja dla przemysłu okrętowego	najem ruchomości i nieruchomości	inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	7 160	11 119	2 705	2 325	23 308
koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów/usług	6 580	9 542	2 718	2 338	21 177
wynik brutto segmentu ze sprzedaży	<u>580</u>	<u>1 577</u>	<u>-13</u>	<u>-13</u>	<u>2 132</u>
udział segmentu w przychodach ogółem	30,72%	47,70%	11,60%	9,98%	
	produkcja dla przemysłu maszynowego	produkcja dla przemysłu okrętowego	najem ruchomości i nieruchomości	Wspólne dla wszystkich segmentów	
<b>AKTYWA</b>					
Aktywa trwałe	-	-	-	95 143	95 143
Należności krótkoterminowe [z tytułu dostaw i usług]	2 017	1 261	1 093	1 647	6 017
Należności z tytułu kontraktów budowlanych	1 481	11 423	0	0	12 904



**Przychody w układzie geograficznym:**

<b>30.06.2011</b>						
udział segmentu w przychodach ogółem	24,38%	14,29%	60,50%	0,84%	-0,01%	
	<b>Niemcy</b>	<b>Norwegia</b>	<b>Polska</b>	<b>Szkocja</b>	<b>Inne</b>	<b>razem</b>
sprzedaż na zewnątrz	6 494,36	3 807,69	16 119,17	224,46	-2,61	26 643,08
<b>31.12.2010</b>						
udział segmentu w przychodach ogółem	13,96%	36,07%	42,46%	4,77%	2,74%	
	<b>Niemcy</b>	<b>Norwegia</b>	<b>Polska</b>	<b>Szkocja</b>	<b>Inne</b>	<b>razem</b>
sprzedaż na zewnątrz	7 635,07	19 731,08	23 229,04	2 607,77	1 501,17	54 704,12
<b>30.06.2010</b>						
udział segmentu w przychodach ogółem	17,73%	46,00%	32,34%	2,64%	1,29%	
	<b>Niemcy</b>	<b>Norwegia</b>	<b>Polska</b>	<b>Szkocja</b>	<b>Inne</b>	<b>razem</b>
sprzedaż na zewnątrz	4 132,56	10 720,79	7 538,10	616,19	300,78	23 308,43

**Przychody od głównych klientów**

<b>Klient:</b>	<b>01.01-30.06.2011</b>	<b>01.01-30.06.2010</b>	<b>01.01-31.12.2010</b>
A	21,88	48,49	30,58
B	-	-	4,80
C	-	3,74	1,39
D	-	3,95	1,45
E	-	-	-
F	16,95	8,71	13,44
G	4,87	-	5,43
H	0,84	-	4,38
I	-	-	0,95
J	11,62	-	1,34

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

Takie zdarzenia nie występują

**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** – Spółka nie zaniechała żadnej z prowadzonych działalności
- **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**

	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
<b><i>Wobec jednostek powiązanych objętych konsolidacją:</i></b>			
Poręczenie spłaty zobowiązań			
Gwarancje udzielone			
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną			
Sprawy sporne i sądowe			
Inne zobowiązania warunkowe			
Jednostki powiązane objęte konsolidacją razem	-	-	-
<b><i>Wobec pozostałych jednostek:</i></b>			
Poręczenie spłaty zobowiązań	2 999	3 821	2 999
Gwarancje udzielone			
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	2 637	4 321*	3 086
Sprawy sporne i sądowe			
Sprawy sporne i sądowe z Urzędem Skarbowym			
Inne zobowiązania warunkowe		14 427	
Pozostałe jednostki razem	5 636	22 569	6 085
<b>Zobowiązania warunkowe ogółem</b>	<b>5 636</b>	<b>22 569</b>	<b>6 085</b>

\* w tej kwocie są gwarancje udzielone podmiotowi trzeciemu z tytułu kontraktów współrealizowanych z Heilbronn Pressen GmbH

Spółka zaprzestała ujawniania zobowiązań warunkowych wynikających z poręczeń wekslowych umów leasingowych, gdyż zobowiązania z tytułu leasingu prezentowane są bezpośrednio w pasywach bilansu. W okresie porównywalnym 30.06.2010 zobowiązania warunkowe zmniejszyły się zatem o kwotę 14 427 tys. zł.

Informacja o zadłużeniu na 30.06.2011 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	9 876	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	9 675 + 1 000 (sublimit transakcji)	kredyty obrotowe	5 600	2 012	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 ubezp.; zastaw na maszynach i urządzeniach w Szczecinie o wartości 10.415 tys. PLN wraz z cesją praw z polisy ubezp.	jednorazowo
			gwarancje zwrotu zaliczki, dobrego wykonania +akredytywy	4 075	2 085			

PEKAO Hipoteczny	Kredyt hipoteczny – CHF (pierwotnie 1.514,86 tys. CHF, aktualnie 1.198,8 tys. CHF)	4 088			4 088	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)	423			423	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>20 911</b>			<b>16 399</b>	<b>stopień wykorzystania</b>		<b>78%</b>
	<b>Gwarancje+akredytywy</b>	<b>4 075</b>			<b>2 085</b>			<b>51%</b>
	<b>Limity na transakcje pochodne</b>	<b>1 000</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.**

<b>Podmioty powiązane w okresie 01.01-30.06.2011 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 GmbH	kapitałowe	100 % udziałów w kapitale własnym										
2	Development MAKRUM S.A. Spółka Jawna	kapitałowe	95,5 % udziału w zysku Spółki	11 193	11 826			24	11	1 201			
3	Heilbronn Service GmbH	kapitałowe	50% udziałów w kapitale własnym, tj. 12 500 euro										
4	"BBB25" Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	1				2	1				
5	Immibile	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	2		6		17	3	62			
6	Vera sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu										
7	Rafał Jerzy - Prezes Zarządu	osobowe	Prezes Zarządu Makrum, większościowy akcjonariusz							115			
8	Wojciech Staszak	osobowe	Członek Zarządu MAKRUM S.A. od 16.12.2009 r.										
9	Grzegorz Szymański	osobowe	Przewodniczący Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. do 14.06.2010										
10	Jerzy Nadarzewski	osobowe	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej										
11	Tomasz Filipiak	osobowe	Sekretarz Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 18.03.2009 r.										
12	Dariusz Szczypiński	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od										

			16.12.2009 r.										
13	Beata Jerzy	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.										
14	Jacek Masiota	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 r.										
15	Sławomir Winięcki	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A., od 21.07.2010 pełni funkcję przewodniczącego RN MAKRUM S.A.										
16	Grzegorz Hoppe	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011										
17	Krzysztof Kobryński	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011										
18	Maciej Stradomski	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011										
19	Euroinvest CDI Sp. z o.o.;	osobowe	powiązanie poprzez osobę p. Sławomira Winięckiego (Prezes Zarządu w CDI - Członek/Przewodniczący RN w Makrum S.A.)				5	5					
20	Masiota i Wspólnicy Adwokacka Spółka Partnerska	osobowe	powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej p. Jacka Masiotę										
21	MAKRUM POMERANIA sp. z o.o.	kapitałowe	MAKRUM S.A. jest jedynym udziałowcem		50								
<b>SUMA:</b>					<b>11 196</b>	<b>11 876</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>48</b>	<b>20</b>	<b>1 378</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Podmioty powiązane w okresie 01.01-30.06.2010 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 GmbH	kapitałowe	100 % udziałów w kapitale własnym					2 784	2 968	2 029	101		8 621
2	Development MAKRUM S.A. Spółka Jawna	kapitałowe	95,5 % udziału w zysku Spółki	226	11 826	1 666		55	64	1 576			
3	Heilbronn Service GmbH	kapitałowe	50% udziałów w kapitale własnym, tj. 12 500 euro		49								
4	"BBB25" Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	2				2	1				
5	Immoble	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	118		29		238	107	209			
6	Vera sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu										
7	Rafał Jerzy - Prezes Zarządu	osobowe	Prezes Zarządu Makrum, większościowy akcjonariusz							135			
8	Wojciech Staszak	osobowe	Członek Zarządu MAKRUM S.A. od 16.12.2009 r.										
9	Grzegorz Szymański	osobowe	Przewodniczący Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. do 14.06.2010										
10	Jerzy Nadarzewski	osobowe	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej										
11	Tomasz Filipiak	osobowe	Sekretarz Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 18.03.2009 r.										
12	Dariusz Szczypiński	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 16.12.2009 r.										
13	Beata Jerzy	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.										

14	Jacek Masiota	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 r.											
15	Sławomir Winiecki	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A., od 21.07.2010 pełni funkcję przewodniczącego RN MAKRUM S.A.											
16	Euroinvest CDI Sp. z o.o.;	osobowe	powiązanie poprzez osobę p. Sławomira Winieckiego (Prezes Zarządu w CDI - Członek/Przewodniczący RN w Makrum S.A.)			35					35			
17	Masiota i Wspólnicy Adwokacka Spółka Partnerska	osobowe	powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej p. Jacka Masiotę											
<b>SUMA:</b>					<b>347</b>	<b>11 876</b>	<b>1 730</b>	<b>-</b>	<b>3 078</b>	<b>3 141</b>	<b>3 985</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>8 621</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 GmbH	kapitałowe	100 % udziałów w kapitale własnym. Wartość udziałów odpisano z uwagi na całkowitą utratę kontroli nad spółką (upadłość)					3 848	3 531	2 029	101		9 153	
2	Development MAKRUM S.A. Spółka Jawna	kapitałowe	99,5 % udziału w zysku Spółki	13 830	11 826	1 230		13 084	1 583	3 257				
3	Heilbronn Pressen Service GmbH	kapitałowe	50% udziałów w kapitale własnym, tj. 12 500 euro. Wartość udziałów została odpisana w										49	



			100% z uwagi na utratę wartości.										
4	"BBB25" Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	1			4	3					
5	Immibile Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	30		2	336	116	277				
6	Vera Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu										
7	Rafał Jerzy - Prezes Zarządu	osobowe	Prezes Zarządu Makrum, większościowy akcjonariusz						251				
8	Wojciech Staszak	osobowe	Członek Zarządu MAKRUM S.A. od 16.12.2009 r.										
9	Grzegorz Szymański	osobowe	Przewodniczący Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. do 14.06.2010										
10	Jerzy Nadarzewski	osobowe	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej										
11	Tomasz Filipiak	osobowe	Sekretarz Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 18.03.2009 r.										
12	Dariusz Szczypiński	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 16.12.2009 r. do 15.12.2010 r.										
13	Beata Jerzy	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.										
14	Jacek Masiota	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 r.										
15	Sławomir Winięcki	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A., od 21.07.2010 pełni funkcję przewodniczącego RN MAKRUM S.A.				1	1					
16	Euroinvest CDI Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę p. Sławomira Winięckiego (Prezes Zarządu w CDI -			15			47				

			Członek/Przewodniczący RN w Makrum S.A.)										
17	Masiota i Wspólnicy Adwokacka Spółka Partnerska	osobowe	powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej p. Jacka Masiotę										
<b>SUMA:</b>				<b>13 861</b>	<b>11 826</b>	<b>1 246</b>		<b>17 273</b>	<b>5 234</b>	<b>5 862</b>	<b>101</b>		<b>9 202</b>

### MSR 38.118.e - Wartości niematerialne

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 30.06.2011 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
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							0
Amortyzacja (-)	-2	-54	-8				-64
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							0
Odwrocenie odpisów aktualizujących							0
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2011 roku	0	107	8	0	0	4 047	4 162
<b>za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	0	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	-61	-67	0	-33		-164

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)						0	0
Odwrócenie odpisów aktualizujących							0
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2010 roku	0	215	76	0	804	4 050	5 145
<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 30.06.2011 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	9 571	20 682	32 369	664	1 609	2 676	67 571
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							0
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		2 815	32	1	110	-2 661	296
Sprzedaż spółki zależnej (-)							0
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)			-6	-10	-45		-60
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							0
Amortyzacja (-)		-417	-1 113	-80	-240		-1 850
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							0
Odwrócenie odpisów aktualizujących							0
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							0

Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2011 roku	9 571	23 080	31 281	575	1 434	15	65 956
<b>za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	14 898	26 574	28 688	1 210	1 493	13 767	86 629
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							0
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		1	10 004	126	1 100	-9 304	1 927
Sprzedaż spółki zależnej (-)							0
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-5 327	-5 269	-37	-150	-26		-10 809
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							0
Amortyzacja (-)		-439	-1 324	-155	-242		-1 721
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							0
Odwrocenie odpisów aktualizujących							0
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2010 roku	9 571	20 866	37 330	1 032	2 325	4 463	75 587
<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	28 688	1 210	1 493	13 767	86 629
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							0
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		224	10 612	127	1 130	-9 585	2 508
Sprzedaż spółki zależnej (-)							0
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-5 327	-5 269	-1 030	-392	-393	-1 506	-13 917
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)			-1 269				-1 269
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							0
Amortyzacja (-)		-847	-2 552	-263	-531		-4 192
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)			-2 081	-19	-89		-2 189
Odwrocenie odpisów aktualizujących							0
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku	9 571	20 682	32 369	664	1 609	2 676	67 571

## Zawarte i nierozliczone kontrakty FORWARD

Instrumenty pochodne handlowe:

### NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY POZA RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) NA DZIEŃ 30.06.2011

data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
2011-10-26	500	136			+136
2011-10-10	70		4		-4
<b>Razem</b>	<b>570</b>	<b>136</b>	<b>4</b>		<b>132</b>

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 30.06.2010

data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
2010-07-23	21		1		-1
2011-04-29	500	14			14
<b>Razem</b>	<b>521</b>	<b>14</b>	<b>1</b>		<b>13</b>

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
<b>Razem</b>	<b>500</b>	<b>119</b>			<b>119</b>

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:

### NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO, NOK) ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NA DZIEŃ 30.06.2011

Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość nominalna (tys. NOK)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
			Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
Lipiec 11	448		32	3	2	27

Sierpień 11	589			36	-1	-35
Październik 11	532			23	-9	-14
Razem	1 569		32	62	-8	-22

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO, NOK) ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPIŁYWKI PIENIĘŻNE 30.06.2010

Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość nominalna (tys. NOK)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
			Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZIS (+ zysk / - strata)
2010-07-30	498		154		-4	150
2010-07-09	29		2			2
2010-07-09	18		2			2
2010-07-09	57		5			5
2011-10-31	1 404		168		-190	-22
2011-10-31	86			2	11	9
2010-08-20	459		2			2
2010-07-09	16			1		-1
2010-07-09	3					
2010-07-09	13					
2010-08-20	17			1		-1
2010-07-30	23			1		-1
2010-11-17	118			27	16	-11
2010-12-22	29			7	4	-3
2010-11-05	192		8		-6	2
2010-11-19	208		8		-6	2
2010-11-19	31		1		-1	
2010-11-19	22		1		-1	
2010-09-03	14			2		-2
2010-09-17	14			2		-2
2010-09-24	19					
2010-10-22	19					
2010-12-23		13 120		92	58	-34
2010-10-08	16			1	1	
2010-08-27	142		2		-3	-1
2010-08-27	45		1		-1	
2010-08-27	35		1		-1	
2010-10-08	5					
Razem	<u>3 532</u>	<u>13 120</u>	<u>355</u>	<u>136</u>	<u>-123</u>	<u>96</u>

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPIŁYWKI 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
Razem	913	60	14	-4	41

Poszczególne klasy instrumentów pochodnych zabezpieczających wartość godziwą prezentują poniższe tabele:

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE WARTOŚĆ GODZIWĄ 30.06.2011					
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
Lipiec 11	49				
Razem	49				

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE WARTOŚĆ GODZIWĄ 30.06.2010					
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
2010-07-14	17	2			2
2010-07-29	3				
2010-07-30	17				
2010-07-29	64		2		-2
2010-07-29	57		2		-2
2010-07-23	29		1		-1
2010-07-23	17				
Razem	204	2	5	-	-3

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
Razem	205	37			37

PODATEK ODRO CZONY OD KONTRAKTÓW FORWARD OBJĘTYCH RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (tys. PLN) 30.06.2011			
	Kwota podatku odroczonego	w tym ujętego w	
		Kapitały	RZiS
RPO	-30	1	12
APO	20	-5	11
	Razem	-4	23

PODATEK ODRO CZONY OD KONTRAKTÓW FORWARD OBJĘTYCH RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (tys. PLN) 30.06.2010			
	Kwota podatku odroczonego	w tym ujętego w	
		Kapitały	RZiS
RPO	-62	-40	-22
APO	10	17	-7
	Razem	-23	-29

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.). Spółka nie dokonywała wyceny wartości godziwej należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług – ich wartość bilansowa uznawana jest przez Spółkę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

Bydgoszcz, 31 sierpnia 2011 roku

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

\_\_\_\_\_  
Wiceprezes Zarządu  
Sławomir Winiecki





**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 czerwca 2011**

## **Spis treści:**

<b>1. Najważniejsze informacje .....</b>	<b>51</b>
<b>2. Wybrane dane finansowe.....</b>	<b>52</b>
<b>3. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA.....</b>	<b>53</b>
<b>3.1. Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2011 r.....</b>	<b>53</b>
<b>3.2. Stan akcjonariatu na dzień 31 sierpnia 2011 r.....</b>	<b>53</b>
<b>4. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej .....</b>	<b>53</b>
<b>5. Wyniki finansowe za I półrocze 2011 r.....</b>	<b>54</b>
<b>5.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....</b>	<b>54</b>
<b>5.2. Analiza danych bilansowych .....</b>	<b>58</b>
<b>5.3. Analiza przepływów pieniężnych .....</b>	<b>59</b>
<b>5.4. Analiza wskaźnikowa .....</b>	<b>60</b>
<b>6. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie, co najmniej jednego kwartału .....</b>	<b>61</b>
<b>7. 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 .....</b>	<b>61</b>
<b>8. 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 ...</b>	<b>61</b>
<b>9. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych .....</b>	<b>62</b>
<b>10. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 31 sierpnia 2011 r.....</b>	<b>62</b>
<b>11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....</b>	<b>63</b>
<b>12. Transakcje z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....</b>	<b>63</b>
<b>13. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w I półroczu 2011, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.....</b>	<b>63</b>
<b>14. 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 .....</b>	<b>63</b>

## 1. Najważniejsze informacje

1. Przychody Makrum S.A. w I półroczu 2011 r. wyniosły 26,6 mln zł i stanowiły 114,31% przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2010 r.
2. W I półroczu 2011 roku Spółka utrzymała udział branży okrętowej (w tym off shore) na poziomie 47,7% w sprzedaży ogółem, głównie dzięki wysokiej jakości uznanej przez zamawiających (Grupa Rolls Royce), utrzymując status stabilnego, kwalifikowanego dostawcy,
3. W I półroczu 2011 roku MAKRUM S.A. osiągnęło zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 1,5 mln zł i stratę z działalności operacyjnej – 1,1 mln zł wobec osiągniętych w porównywalnym okresie roku ubiegłego zysku ze sprzedaży brutto 2,1 mln zł i straty z działalności operacyjnej w wysokości 11,9 mln zł.
4. Całkowite dochody Spółki w I półroczu 2011 roku były ujemne i wyniosły -1,67 mln zł, wobec wielkości ujemnej -12,22 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.
5. Suma bilansowa Spółki na dzień 30.06.2011 wynosiła 119,7 mln zł i była o 14,2 mln zł niższa od sumy bilansowej na dzień 30.06.2010 roku.
6. Makrum wygenerowało w I półroczu 2011 dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 2,5 mln zł.
7. Wskaźnik zadłużenia Spółki na koniec czerwca 2011 roku kształtował się na poziomie 0,33 i był porównywalny, aczkolwiek niższy od poziomu 0,39 na koniec czerwca roku ubiegłego, co jest tendencją pozytywną.
8. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,67 w porównaniu do 1,35 osiągniętego rok wcześniej, i kształtuje się w przedziale akceptowalnym przez Spółkę.

## 2. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł	w tys. zł	w tys. euro	w tys. euro
	I półrocze 2011 narastająco	I półrocze 2010 narastająco	I półrocze 2011 narastająco	I półrocze 2010 narastająco
	od 01.01.2011 do 30.06.2011	od 01.01.2010 do 30.06.2010	od 01.01.2011 do 30.06.2011	od 01.01.2010 do 30.06.2010
<b>Rachunek wyników</b>				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	26 643	23 308	6 716	5 821
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 092	-11 897	-275	-2 971
III. Zysk (strata) brutto	-1 947	-13 410	-491	-3 349
IV. Zysk (strata) netto	-1 669	-12 223	-421	-3 053
<b>Cash Flow</b>				
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 519	4 936	635	1 233
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 292	-3 910	326	-977
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 6 130	-6 410	-1 545	-1 601
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-2 319	-5 384	-585	-1 345
<b>Bilans</b>				
IX. Aktywa, razem	119 659	133 943	30 161	32 308
XI. Zobowiązania długoterminowe	18 572	22 607	4 681	5 453
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	21 616	28 884	5 449	6 967
XIII. Kapitał własny	79 471	82 453	20 032	19 888

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

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za I półrocze 2011 roku (odpowiednio za I półrocze 2010 roku) przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten za 01-06/2011 wyniósł 1 euro = 3,9673 i odpowiednio za 01-06/2010 wyniósł 1 euro = 4,0042,
- pozycje bilansowe przeliczone wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30.06.2011 1 euro= 3,9866; na 30.06.2010 roku 1 euro = 4,1458.

### 3. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA.

**3.1. Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2011 r. przedstawia się następująco (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art.69 ustawy o ofercie publicznej)**

Akcjonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udziału w strukturze akcjonariatu
Rafał Jerzy	12.492.763	12.492.763	29,96
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	5,66

### 3. 2. Stan akcjonariatu na dzień 31 sierpnia 2011 r. (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art.69 ustawy o ofercie publicznej)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udziału w strukturze akcjonariatu
Rafał Jerzy	12.566.758	12.566.758	30,14
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	5,66

O zmianach w strukturze akcjonariatu Spółka informowała w komunikatach bieżących z dnia 13 i 21 kwietnia 2011 r. oraz z dnia 15 lipca 2011 r.

### 4. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

W I półroczu 2011 roku wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

- W dniu 10 maja 2011 roku do Zarządu MAKRUM S.A. został powołany pan Sławomir Winiecki, któremu powierzono funkcję Wiceprezesa,
- W dniu 02 sierpnia 2011 roku z funkcji Członka Zarządu zrezygnował pan Wojciech Staszak

Na dzień 30.06.2011 w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

- Pan Rafał Jerzy – Prezes Zarządu,
- Pan Sławomir Winiecki – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Wojciech Staszak – Członek Zarządu.

W I półroczu 2011 roku wystąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki.

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

- 20 kwietnia 2011 r. pan Sławomir Winiecki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. oraz z członkostwa w tej Radzie,
- 20 kwietnia 2011 r. pan Jacek Masiota złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.
- 20 kwietnia 2011 r. do Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. zostali powołani panowie: Grzegorz Hoppe, Krzysztof Kobryński, Wojciech Sobczak, Maciej Stradomski,
- 10 maja 2011 r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru spośród swoich członków Przewodniczącego Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. w osobie pana Wojciecha Sobczaka

Skład Rady Nadzorczej na 30.06.2011 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

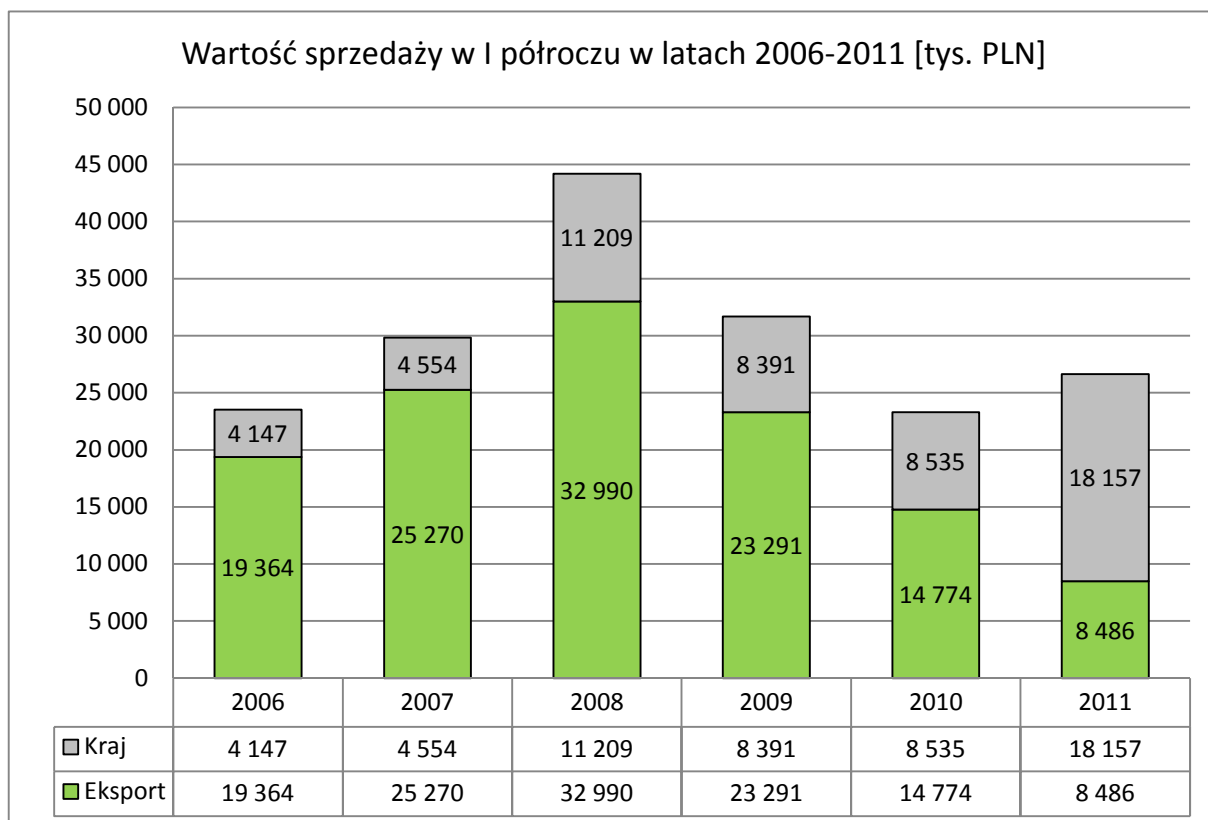
## **5. Wyniki finansowe za I półrocze 2011 r.**

### **5.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

#### **Sprzedaż**

W I półroczu 2011 roku obroty Spółki wyniosły 26,64 mln zł i tym samym stanowiły ponad 114,31% sprzedaży analogicznego okresu roku ubiegłego. Sprzedaż w I półroczu roku 2011 stanowi odbicie po dwóch latach spadków, jednakże jest ona o 16% niższa od sprzedaży w analogicznym okresie roku 2009.

Wzrost sprzedaży w I półroczu roku 2011 względem 2010 dokonał się głównie dzięki znaczącemu wzrostowi w segmencie sprzedaży krajowej (189% w 2011 względem roku 2010), o czym szerzej piszemy poniżej.



Tak jak w poprzednich latach, główna część przychodów Makrum związana jest ze sprzedażą wyrobów i usług (97% łącznej sprzedaży), natomiast wobec lat ubiegłych, zmienił się kierunek tej sprzedaży. W pierwszym półroczu 2011 roku aż 67% przychodów było powiązane z rynkiem krajowym (wzrost o 128% wobec I półrocza 2010 r.), a jedynie 33% z eksportem (zmiana -37% wobec I półrocza 2010 r.).

Zmiana w strukturze dokonała się w znaczącym stopniu poprzez zmianę formuły działania jednego z zamawiających (zamówienia dla Grupy Rolls Royce dokonywane są w dużej mierze poprzez Rolls Royce Polska). Niemniej jednak, eksport nadal pozostaje ważnym kierunkiem sprzedaży Makrum. Kontrakty eksportowe realizowane są głównie w euro, choć zdarzają się kontrakty w walutach skandynawskich. Przepływy z nimi związane Spółka zabezpiecza w ramach wdrożonej polityki zarządzania ryzykiem walutowym i rachunkowości zabezpieczeń.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowiły jedynie 3,2% przychodów ogółem i wyniosły 854 tys. zł. Stanowi to jedynie 37% sprzedaży wobec I półrocza 2010 r., ale wciąż niemal czterokrotnie więcej niż w tym samym okresie roku 2009. Pozycja ta związana jest głównie ze sprzedażą złomu wynikającą z aktywnego zarządzania gospodarką materiałową, a spadek wobec roku 2010 spowodowany był brakiem sprzedaży eksportowej (upadłość Heilbronn Pressen GmbH).

Sprzedaż w tys. zł	2011	2010	Różnica	Dynamika
	I półrocze	I półrocze	2011 - 2010	2011/2010
<b>Wyrobów i usług przemysłowych</b>	<b>25 789</b>	<b>20 987</b>	<b>4 802</b>	<b>122,88%</b>
Eksport	8 486	13 393	-4 907	63,36%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	<i>32,91%</i>	<i>63,82%</i>	<i>-30,91 p.p.</i>	
Kraj	17 303	7 594	9 709	227,85%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	<i>67,09%</i>	<i>36,18%</i>	<i>30,91 p.p.</i>	
<b>Towarów i materiałów</b>	<b>854</b>	<b>2 322</b>	<b>-1 468</b>	<b>36,78%</b>

Eksport	0	1 381	-1 381	0
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	<i>0,00%</i>	<i>59,47%</i>	<i>-59,47 p.p.</i>	
Kraj	854	941	-87	90,75%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	<i>100,00%</i>	<i>40,53%</i>	<i>59,47 p.p.</i>	
<b>Razem</b>	<b>26 643</b>	<b>23 309</b>	<b>3 334</b>	<b>114,30%</b>

Poniższa tabela zawiera szczegółowe informacje dotyczące sprzedaży wg segmentów w okresie I półrocza w latach 2011 i 2010.

Sprzedaż w tys. zł	2011	2010	Różnica	Dynamika
	I półrocze	I półrocze	2011 - 2010	2011 / 2010
<b>Przemysł okrętowy</b>	<b>8 840</b>	<b>11 119</b>	<b>-2 279</b>	<b>80%</b>
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	<i>33,2%</i>	<i>47,7%</i>	<i>-14,5 p.p.</i>	
<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>13 979</b>	<b>7 160</b>	<b>6 819</b>	<b>195%</b>
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	<i>52,5%</i>	<i>30,7%</i>	<i>21,7 p.p.</i>	
<b>Pozostałe</b>	<b>3 824</b>	<b>5 029</b>	<b>-1 206</b>	<b>76%</b>
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	<i>14,4%</i>	<i>21,6%</i>	<i>-7,2 p.p.</i>	
<b>Razem</b>	<b>26 643,08</b>	<b>23 308,43</b>	<b>3 334,65</b>	<b>114%</b>

W stosunku do I półrocza 2010 roku można zauważyć następujące zmiany:

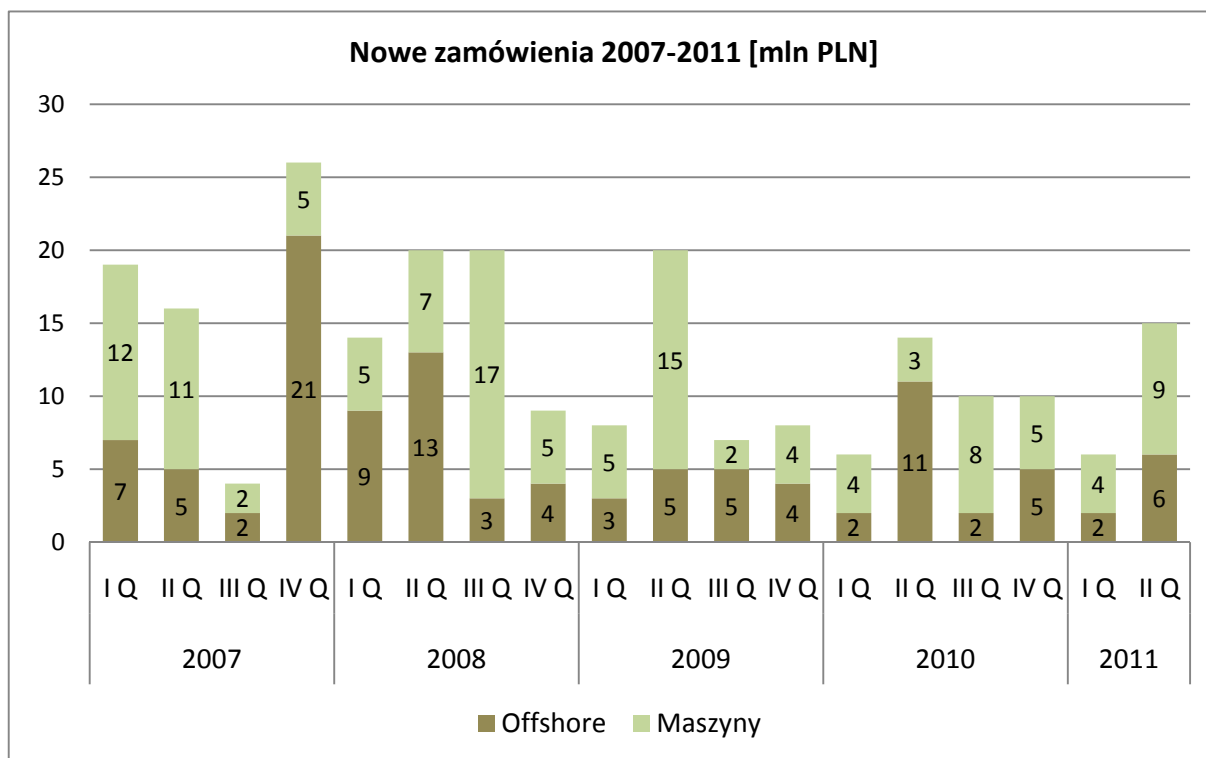
- Spadek udziału sprzedaży dla przemysłu okrętowego z 47,7% w I półroczu 2010 do 33,2% w roku bieżącym,
- Znacząco wzrósł udział, a także wolumen sprzedaży w segmencie maszyn, na co istotny wpływ miało zwiększenie produkcji dla firmy Helmerding, wieloletniego kontrahenta Spółki,
- Zmniejszenie udziału pozostałej sprzedaży z 21,6% do 14,4 %. Wpływ na to miała głównie mniejsza sprzedaż towarów i materiałów .

### Nowe zamówienia

Na poniżej załączonym wykresie przedstawiona jest wartość zamówień w segmencie maszynowym i offshore, jaka wpłynęła do Spółki w poszczególnych kwartałach w latach 2007-2011.

Poziom wartości zamówień w I półroczu 2011 jest o ok. 1 mln PLN wyższy w porównaniu do roku poprzedniego za ten sam okres. Jest to jednakże wciąż niższa wartość w porównaniu z analogicznym okresem z lat 2007-2009 - skutek utrzymywania się światowego kryzysu, mającego realne przełożenie na działalność Spółki.





Na wykresie zauważalny jest wzrost zamówień w segmencie maszynowym (najwyższa wartość zamówień w tym segmencie od II Q 2009).

### Rentowność działalności

W I półroczu 2011 roku Spółka osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 1,5 mln zł co oznacza rentowność na poziomie 5,7 %.

Pomimo spadku kosztów ogólnego zarządu o prawie mln zł w porównaniu z I półroczem 2010 oraz dodatniego salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, nie pozwoliło to na uzyskanie dodatniego wyniku na poziomie zysku z działalności operacyjnej. Spółka odnotowała stratę operacyjną w wysokości 1,1 mln zł..

Z uwagi na ponoszone koszty finansowe, w tym różnice kursowe z tytułu wyceny zobowiązań Spółki wyrażonych we frankach szwajcarskich wynik brutto wyniósł – 1,7 mln zł..

W kolejnych miesiącach Spółka będzie intensywnie pracować nad dalszą racjonalizacją kosztów ogólnych produkcji (kosztów wydziałowych) oraz kosztów ogólnego Zarządu. Będzie to realizowane między innymi poprzez zmniejszenie powierzchni gruntów i budynków dzierżawionych od Makrum Development Sp. z o.o. i koncentrację produkcji na dwóch głównych halach. Wraz z realizowanymi działaniami sprzedażowymi powinno to przyczynić się do poprawy rentowności i w konsekwencji do osiągnięcia przez Spółkę dodatnich wyników finansowych na wszystkich poziomach.

### Zatrudnienie

Spółka 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 zmieniającej się wartości sprzedaży. Poniższa tabela przedstawia stan zatrudnienia w Makrum S.A. na dzień 30 czerwca 2010 roku, na 31 grudnia 2010 roku oraz na koniec I półrocza roku bieżącego.

Dzień bilansowy	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	w tym bezpośrednio produkcyjni	w tym pośrednio produkcyjni
Stan na 30.06.2010	277	105	172	132	40
Stan na 31.12.2010	252	98	154	116	38
Stan na 30.06.2011	234	93	141	106	35

## 5.2. Analiza danych bilansowych

AKTYWA	Stan na 30.06.2011		Stan na 30.06.2010		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
<b>A. Aktywa trwałe</b>	83 661	70%	95 143	71%	-11 482	88%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	35 998	30%	38 801	29%	-2 803	93%
1. Zapasy	4 761	4%	8 928	7%	-4 167	53%
2. Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	7 430	6%	12 904	10%	-5 474	58%
3. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18 233	15%	7 250	5%	10 983	251%
4. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	309	0%	564	0%	-255	55%
5. Pożyczki	28	0%	27	0%	1	104%
6. Pochodne instrumenty finansowe	168	0%	204	0%	-36	82%
7. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	506	0%	416	0%	90	122%
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 141	3%	8 508	6%	-4 367	49%
9. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	422	0%	0	0%	422	-
<b>RAZEM AKTYWA</b>	119 659	100%	133 944	100%	-14 285	89%

PASywa	Stan na 30.06.2011		Stan na 30.06.2010		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
<b>A. Kapitał własny</b>	79 471	66%	82 453	62%	-2 982	96%
<b>B. Zobowiązania i rezerwy</b>	40 188	34%	51 491	38%	-11 303	78%
1. Zobowiązania długoterminowe	18 572	14%	22 607	17%	-4 035	82%
2. Zobowiązania krótkoterminowe	21 616	16%	28 884	22%	-7 268	75%
<b>RAZEM PASywa</b>	119 659	100%	133 944	100%	-14 285	89%

### Aktywa trwałe

Wartość aktywów trwałych w I półroczu 2011 roku wyniosła 83.661 tys. zł i była niższa w porównaniu z rokiem ubiegłym o 11.482 tys. zł. Najważniejsza zmiana w aktywach trwałych Spółki

w tym okresie wynikała z likwidacji środków trwałych i sprzedaży prawa własności do zlecenia inwestycyjnego „Centrum Handlowe MAKRUM” z Makrum S.A. do Makrum Development (łącznie wartość 3,1 miliona zł) oraz utworzenia odpisów aktualizujących wartość środków trwałych na kwotę ca 3.4 mln zł oraz odpisy amortyzacyjne.

### Aktywa obrotowe

Zauważalny jest wzrost w pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w pozycji aktywów obrotowych (+10.983 tys. zł do wartości 18.233 tys. zł). Główną pozycją na to wpływającą stanowią należności z tytułu sprzedaży zadania inwestycyjnego do Makrum Development Sp. z o.o, związanego z przygotowaniem projektu CH MAKRUM (ca 13 mln zł)

Mimo to wartość aktywów obrotowych Spółki spadła w stosunku do 30 czerwca 2010 roku i wyniosła 35.998 tys.zł. Na spadek ten decydujący wpływ miało zakończenie i rozliczenie kontraktów będących w realizacji na dzień 30.06.2010, co widoczne jest w zmniejszeniu wartości należności z tytułu umów o usługi budowlane oraz pozostałych należności (-5.474 tys.zł). Ponadto, znaczący spadek aktywów obrotowych widoczny jest w zmianie wartości zapasów związanych między innymi ze sprzedażą złomu (-4.167 tys. zł) oraz zmianą środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (-4.367 tys. zł).

### Kapitał własny

Również spadkowi uległ kapitał własny Spółki i na dzień bilansowy wyniósł 79,5 mln zł, mimo to zwiększył on swój udział w pasywach ogółem (z 62% w 30.06.2010 do 66% w 30.06.2011).

### Zobowiązania i rezerwy

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 34% pasywów ogółem i ich udział spadł o 4 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

## 5.3. Analiza przepływów pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych	I półrocze	I półrocze	Różnica	Dynamika
w tys. zł	2011	2010		
Przepływy z działalności operacyjnej	2 519	4 936	-2 417	51%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	1 292	-3 910	5 202	303%
Przepływy z działalności finansowej	-6 130	-6 410	280	105%
Razem przepływy pieniężne netto	-2 319	-5 384	3 065	232%
Środki pieniężne na początek okresu	6 460	13 892	-7 432	47%
Środki pieniężne na koniec okresu	4 141	8 508	-4 367	49%

W okresie I półrocza 2011 roku Spółka zanotowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, o wartości 2,5 mln zł, jednakże były one mniejsze niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 2,4 mln zł.

Nadwyżka gotówki wygenerowana została także z działalności inwestycyjnej, co związane jest z przeglądem posiadanego parku maszynowego i sprzedażą części maszyn uznanych za mało efektywne.

Środki te zostały wydatkowane na spłatę kredytów i zobowiązań leasingowych oraz płatność odsetek, co w konsekwencji spowodowało ujemny przepływ na działalności finansowej w wysokości - 6,1 mln zł.

## 5.4. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki struktury bilansu, płynności oraz zadłużenia uległy poprawie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i znajdują się na zadowalających, akceptowalnych poziomach.

Z uwagi na dokonane w I półroczu 2010 roku odpisy aktualizujące związane z upadłością Spółki zależnej Heilbornn Pressen i ich wpływem na wynik finansowy tego okresu, porównanie wskaźników opartych o generowane dochody na różnych poziomach jest utrudnione.

Z uwagi na poniesioną stratę w I półroczu 2011 roku rentowność aktywów i kapitałów własnych jest ujemna.

Wartości w tys. PLN	Formuły	Cel	30.06.2011	30.06.2010
Przychody netto od sprzedaży/aktywa	Przychody netto od sprzedaży produktów / aktywa	max.	22,27%	17,28%
<b>Wskaźniki struktury bilansu</b>				
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe	>1	1,17	1,02
Kapitał obrotowy netto (kapitał pracujący)	kapitał stały - majątek trwały	dodatni	6 894	1 479
<b>Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia</b>				
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	1,67	1,35
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe-Zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	1,45	1,05
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa	ok. 0,5	0,34	0,39
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny	ok. 1	0,51	0,64
<b>Wskaźniki rentowności</b>				
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto / przychody netto od sprzedaży produktów	max.	-6,55%	-52,44%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto / przychody netto od sprzedaży produktów	max.	-7,31%	-57,53%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto / aktywa	max.	-1,45%	-9,06%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto / kapitał własny	max.	-2,20%	-14,82%
<b>Pozostałe wskaźniki</b>				
EBITDA w PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	823	-9 572
EBITDA w %	EBITDA w PLN / Przychody netto od sprzedaży produktów	max.	3,09%	-41,10%

## **6. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału**

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na wyniki Spółki w najbliższych miesiącach to:

- 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 Spółkę,
- 2) 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,
- 3) 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 Spółki,
- 4) tempo i efekty prowadzonego w Spółce zależnej Makrum Development Sp. z o.o. projektu inwestycyjnego „CH MAKRUM”, w tym prowadzonych aktualnie prac rozbiórkowych części nieruchomości. W zależności od postępu prac w tym zakresie możliwe będzie podjęcie przez Zarząd MAKRUM S.A. decyzji co do formy dalszego zaangażowania w ten projekt,
- 5) podjęcie decyzji o ewentualnym przeniesieniu działalności operacyjnej Makrum do nieruchomości wynajmowanych na terenach dawnej Stoczni Szczecińskiej Nowa, harmonogram tego procesu i jego zakres,
- 6) 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 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 MAKRUM S.A.

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

Brak takich zdarzeń

## **8. 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 dniu 17.01.2011 postanowieniem Sądu na wniosek współników, 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.

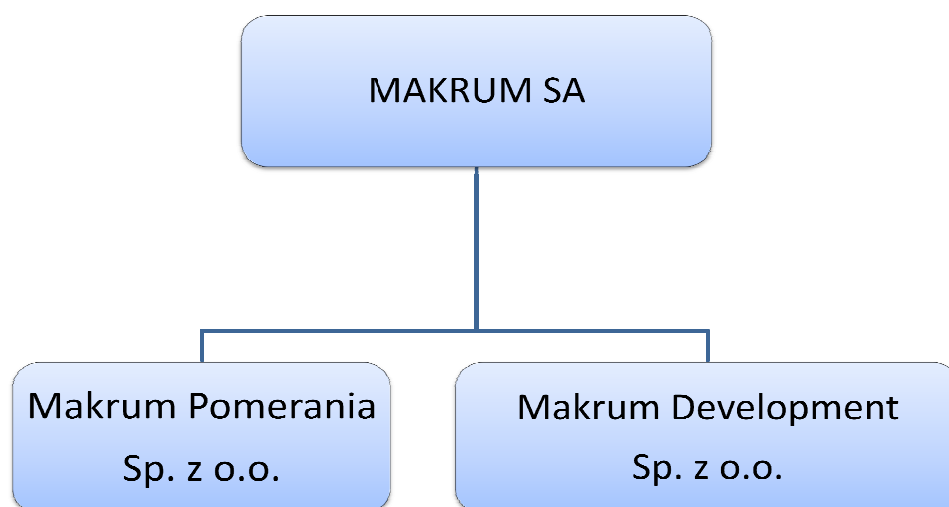
O przekształceniu MAKRUM S.A. informowała w komunikacie bieżącym.

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. 31 sierpnia 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 30.06.2011



#### 9. 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.

#### 10. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 31 sierpnia 2011 r.

Akcjonariusz	Stan na 31.12.2010	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 31.08.2011
Członkowie Rady Nadzorczej				
Beata Jerzy (we współwłasności z Rafałem Jerzy)	18.147.724	-----	-----	18.147.724
Tomasz Filipiak	74.452	16.548	-----	91.000

Członkowie Zarządu				
Rafał Jerzy	12.335.200	631.558	-----	12.966.758
Rafał Jerzy (we współ-własności z Beatą Jerzy)	18.147.724	-----	-----	18.147.724
Sławomir Winiecki	0	68.781	-----	68.781

- ✓ W ogólnej liczbie akcji posiadanych przez Rafała Jerzy ujęte zostały akcje MAKRUM S.A. posiadane przez Immobile Sp. z o.o. w ilości 400.000 sztuk. Pan Rafał Jerzy jest Prezesem Zarządu oraz udziałowcem tej Spółki,
- ✓ Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie zgłaszali Spółce informacji o posiadaniu akcji MAKRUM S.A. i jednostek powiązanych.

### **11. 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.

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

Spółka nie była stroną tego typu transakcji

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

Tego typu zdarzenia nie miały miejsca.

### **14. 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**

Jak Spółka poinformowała w raporcie bieżącym z dnia 14 marca 2011 r. w ramach posiadanej polisy odpowiedzialności cywilnej Członków Zarządu MAKRUM S.A. i spółek zależnych, Spółka wystąpiła z roszczeniem do firmy ubezpieczeniowej o wypłatę kwoty 14.877.597,67 zł (pismo z opisem sytuacji, uzasadnieniem i odpisami dokumentów). Roszczenie to jest związane z działaniami niektórych Członków Zarządu spółki zależnej Heilbronn Pressen GmbH (obecnie w upadłości) w Heilbronn (Niemcy).

W dniu 11 kwietnia 2011 r. MAKRUM S.A. zawarło ze spółką pod firmą: Towarzystwo Finansowe Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach umowę dzierżawy nieruchomości o łącznej powierzchni 14.217m<sup>2</sup>, tj. dwie hale z suwnicami o powierzchni ok. 10.000m<sup>2</sup> i dwa place postojowe o powierzchni ok. 4.200m<sup>2</sup>. Umowa dotyczy części nieruchomości dawnych terenów Stoczni Szczecińskiej Nowa.

Nieruchomość zostaje wydierżawiona z przeznaczeniem na prowadzenie działalności gospodarczej związanej z produkcją i świadczeniem usług materialnych o tym samym profilu, co w zakładzie w

Bydgoszczy. W umowie zawarto zgodę TF Silesia na przeprowadzenie niezbędnych adaptacji przedmiotu dzierżawy pod potrzeby produkcyjne, w tym m.in. na palowanie gruntu, wybudowanie fundamentów w celu zamontowania ciężkich maszyn do obróbki metalu oraz na wykonanie ogrzewania gazowego hali. Umowa została zawarta na okres 5 lat począwszy od 1 maja 2011 r. (informacja o tym fakcie miała miejsce w raportach bieżących z dnia 12 kwietnia i 27 maja 2011 r.

Informacje o zatrudnieniu na dzień sporządzenia raportu oraz w okresie porównywalnym 2010 przedstawiono poniżej:

Okres	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	w tym bezpośrednio produkcyjni	w tym pośrednio produkcyjni
Stan średni I półrocze 2010	305	119	186	142	44
Stan średni I półrocze 2011	244	96	148	111	37

Bydgoszcz, 31 sierpnia 2011 r.

Podpisy Zarządu:

---

*Prezes Zarządu*  
*Rafał Jerzy*

---

*Wiceprezes Zarządu*  
*Sławomir Winięcki*