

makrum

Raport za I kwartał 2008

MAKRUM S.A.

**Zgodny z wymogami MSR 34
„Śródroczna sprawozdawczość finansowa”**

na 31 marca 2008

1. Najważniejsze informacje

1. Przychody Spółki Makrum S.A. w I kwartale 2008 r. wyniosły 20,7 mln zł, co stanowi 135% przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2007 r.
2. Bardzo dynamicznie rozwijała się sprzedaż krajowa (+240%) w zakresie produktów i usług, na których spółka zrealizowała satysfakcjonującą marżę.
3. Równocześnie w ramach sprzedaży eksportowej dynamicznie wzrasta wartość zamówień realizowanych dla przemysłu okrętowego (+138%).
4. W dniu 04 stycznia 2008 roku MAKRUM S.A. nabyło majątek upadłej Stoczni „Pomerania” Sp. z o.o. w Szczecinie.
5. W I kwartale 2008 r. zysk netto zamknął się kwotą 20,5 mln zł. Bez uwzględnienia efektów finansowych ujęcia majątku Stoczni „Pomerania” wg wartości godziwej (+18,9 mln zł wpływu na wynik) zysk netto wyniósłby 1,6 mln zł.
6. Suma bilansowa Spółki w stosunku do 31.03.2007 roku wzrosła ponad dwukrotnie, a w stosunku do 31.12.2007 o 26%. Było to efektem pozyskania kapitału z emisji akcji Spółki w 2007 roku oraz identyfikacji i wyceny zakupionego majątku upadłej Stoczni „Pomerania”.

2. Wybrane dane finansowe:

Wybrane dane finansowe	w tys. zł	w tys. zł	w tys. euro	w tys. euro
	I kwartał 2008 narastająco od 01.01.2008 do 31.03.2008	I kwartał 2007 narastająco od 01.01.2007 do 31.03.2007	I kwartał 2008 narastająco od 01.01.2008 do 31.03.2008	I kwartał 2007 narastająco od 01.01.2007 do 31.03.2007
Rachunek wyników				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów	20 728	15 353	5 827	3 930
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 205	1 043	339	267
III. Zysk (strata) brutto	20 864	391	5 865	100
IV. Zysk (strata) netto	20 474	121	5 755	31
Cash Flow				
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operac.	1 440	2 095	405	536
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwest.	-4 108	-1 060	-1 155	-271
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finan.	2 125	32	597	8
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-543	1 067	-153	273
Bilans				
IX. Aktywa, razem	144 552	70 698	40 998	18 271
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	52 275	43 928	14 826	11 352
XI. Zobowiązania długoterminowe	18 121	18 646	5 140	4 819
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	26 104	21 802	7 404	5 634

XIII. Kapitał własny	92 277	26 770	26 172	6 918
XIV. Kapitał zakładowy	10 423	8 423	2 956	2 177
Wskaźniki				
XV. Liczba akcji (w szt.)	41 690 496	33 690 496	41 690 496	33 690 496
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł./EUR)	0,49	0,00	0,14	0,00
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł./EUR)	0,49	0,00	0,14	0,00
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł./EUR)	2,21	0,79	0,63	0,21
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł./EUR)	2,21	0,79	0,63	0,21
XX. Zadeklarowana lub wypłaconą dywidenda na jedną akcję (w zł./EUR)	-	-	-	-

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

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za 3 miesiące 2008 roku (odpowiednio za 3 m-ce 2007 roku) przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten za 01-03/2008 wyniósł 1 euro = 3,5574 i odpowiednio za 01-03/2007 wyniósł 1 euro = 3,9063,
- pozycje bilansowe przeliczone wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31.03.2008 1 euro= 3,5258 ; na 31.03.2007 roku 1 euro = 3,8695.

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

3.1. Struktura akcjonariatu na dzień 31.03.2008 r. przedstawia się następująco (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art.69 ustawy o ofercie publicznej)

Akcyonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udziału w strukturze akcjonariatu
Rafał Jerzy	12.355.200	12.355.200	29,64
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724	18.147.724	43,53
BZ WBK AIB TFI S.A. działając w imieniu ARKA BZWBK Akcji FIO, Arka BZWBK Akcji środkowej i Wschodniej Europy FIO oraz Lukas FIO (* patrz punkt 1 i 2 poniżej)	2 094 953	2 094 953	5,03
Deutsche Bank AG we Frankfurcie (poprzez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A. w Warszawie)	2.118.418	2.118.418	5,08

Jednocześnie Spółka informuje, iż:

- 1) W dniu 4 września 2007 r, co podano do wiadomości publicznej raportem bieżącym nr 31/2007 z 07.09.2007 r., został przekroczony 5-procentowy próg głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przez klientów BZ WBK AIB Asset Management SA. Łączna liczba akcji MAKRUM SA, którą w imieniu swoich klientów zarządza BZ WBK AIB Asset Management SA wynosi 2 092 682 co przekłada się na taką samą ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- 2) W dniu 19.10.2007 roku raportem bieżącym nr 37/2007 Spółka poinformowała, iż otrzymała wiadomość od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, działającego w imieniu Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO oraz Lukas FIO, zgodnie z którą wymienione fundusze inwestycyjne otwarte stały się posiadaczami 2 094 953 sztuk akcji zapewniających więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA MAKRUM SA. Ponadto BZ WBK AIB TFI S.A. poinformowało, że zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi tych Funduszy spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. w Poznaniu.
- 3) W dniu 29.01.2008 roku raportem bieżącym nr 4/2008 Spółka poinformowała, iż otrzymała wiadomość od spółki Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie Niemcy o przekroczeniu 5% progu ogólnej liczby głosów na WZA. W dniu 25 stycznia 2008 roku Deutsche Bank AG wszedł w posiadanie poprzez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A. w Warszawie 2 118 418 sztuk akcji MAKRUM S.A., co daje 5,081 % udziału w kapitale spółki oraz ogólnej liczbie głosów.

3.2. Stan akcjonariatu na dzień 05.05.2008 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	12.355.200	12.355.200	29,64
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724	18.147.724	43,53
BZ WBK AIB TFI S.A. działając w imieniu ARKA BZWBK Akcji FIO, Arka BZWBK Akcji środkowej i Wschodniej Europy FIO oraz Lukas FIO (* patrz punkt 1 i 2 poniżej)	2 094 953	2 094 953	5,03
Deutsche Bank AG we Frankfurcie (poprzez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A. w Warszawie)	2.118.418	2.118.418	5,08

Jednocześnie Spółka informuje, iż:

- 1) W dniu 4 września 2007 r, co podano do wiadomości publicznej raportem bieżącym nr 31/2007 z 07.09.2007 r., został przekroczony 5-procentowy próg głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przez klientów BZ WBK AIB Asset Management SA. Łączna liczba akcji MAKRUM SA, którą w imieniu swoich klientów zarządza BZ WBK AIB Asset Management SA wynosi 2 092 682 co przekłada się na taką samą ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- 2) W dniu 19.10.2007 roku raportem bieżącym nr 37/2007 Spółka poinformowała, iż otrzymała wiadomość od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, działającego w imieniu Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO oraz Lukas FIO, zgodnie z którą wymienione fundusze inwestycyjne otwarte stały się posiadaczami 2 094 953 sztuk akcji zapewniających więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA MAKRUM SA. Ponadto BZ WBK AIB TFI S.A. poinformowało, że zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi tych Funduszy spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. w Poznaniu.
- 3) W dniu 29.01.2008 roku raportem bieżącym nr 4/2008 Spółka poinformowała, iż otrzymała wiadomość od spółki Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie Niemcy o przekroczeniu 5% proggu ogólnej liczby głosów na WZA. W dniu 25 stycznia 2008 roku Deutsche Bank AG wszedł w posiadanie poprzez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A. w Warszawie 2 118 418 sztuk akcji MAKRUM S.A., co daje 5,081 % udziału w kapitale spółki oraz ogólnej liczbie głosów.
- 4) Do dnia przekazania raportu za I kwartał 2008 roku nie wpłynęły do MAKRUM SA inne informacje powodujące zmiany w wykazie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na WZA.

4. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

W I kwartale 2008 roku nie miały miejsca zmiany w Zarządzie Spółki.

Na dzień 31.03.2008 r. w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

- Pan **Rafał Jerzy** – Prezes Zarządu,
- Pan **Dariusz Szczypiński** – Członek Zarządu,

W I kwartale 2008 roku nie miały miejsca zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki.

Na dzień 31.03.2008 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Pan **Grzegorz Szymański** - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan **Wojciech Sobczak** – Członek Rady Nadzorczej,

- Pani **Beata Jerzy** – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan **Jerzy Nadarzewski** – Członek Rady Nadzorczej,
- Pani **Beata Weiss** – Członek Rady Nadzorczej,

5. Wyniki finansowe za I kwartał 2008 r.

5.1. Rachunek wyników

SPRZEDAŻ

Sprzedaż Makrum S.A. za IQ w latach 2008-2007

ujęcie geograficzne i branżowe

w tys. zł.	IQ		Różnica	Udział '08	Dynamika
	2008	2007			
Geograficznie	20 728	15 353	5 375	100%	135%
Kraj	5 767	2 407	3 361	28%	240%
Eksport	14 960	12 946	2 014	72%	116%
Branżowo	20 728	15 353	5 375	100%	135%
Przemysł okrętowy	11 304	8 223	3 080	55%	137%
Maszyny i urządzenia	7 004	6 489	515	34%	108%
Pozostałe	2 420	640	1 780	12%	378%

W IQ 2008 roku Spółka zrealizowała o 5,4 mln zł wyższe przychody niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego. Większy udział w uzyskaniu wyższych obrotów miała sprzedaż krajowa, która wzrosła o blisko 3,4 mln zł. Sprzedaż ta realizowana jest przede wszystkim ze stałym gronem klientów, na powtarzalnej produkcji, charakteryzującej się wysokim poziomem efektywności wykorzystania posiadanych zasobów. Dodatkowy wzrost o 1,5 mln zł. związany jest z wykorzystaniem majątku nabytego od upadłej „Stoczni Pomerania” z tytułu dzierżawy i wynajmu.

Na sprzedaży eksportowej Spółka osiągnęła obrót wyższy o 2 mln zł. Przyrost ten osiągnięty został na realizacji zleceń dla branży okrętowej. Jest to zgodne ze strategią rozwoju zadeklarowaną przez Makrum m.in. przy okazji debiutu na GPW w Warszawie. Należy podkreślić, że Spółka stabilizuje współpracę z kilkoma odbiorcami zagranicznymi, dążąc do realizowania powtarzalnych zleceń, w długich seriach, równocześnie polepszając parametry wydajności majątku produkcyjnego oraz zasobów ludzkich. Widoczne są jednak ciągle możliwości ich poprawy, a tym samym szanse osiągnięcia wyższych poziomów rentowności oraz uzyskania lepszej pozycji konkurencyjnej na rynku. Należy również pamiętać, że wzrost wartości przychodów ze sprzedaży eksportowej odbył się w warunkach spadku kursu euro, w której to walucie Spółka realizuje obroty. W porównywanych okresach kurs euro, liczony jako

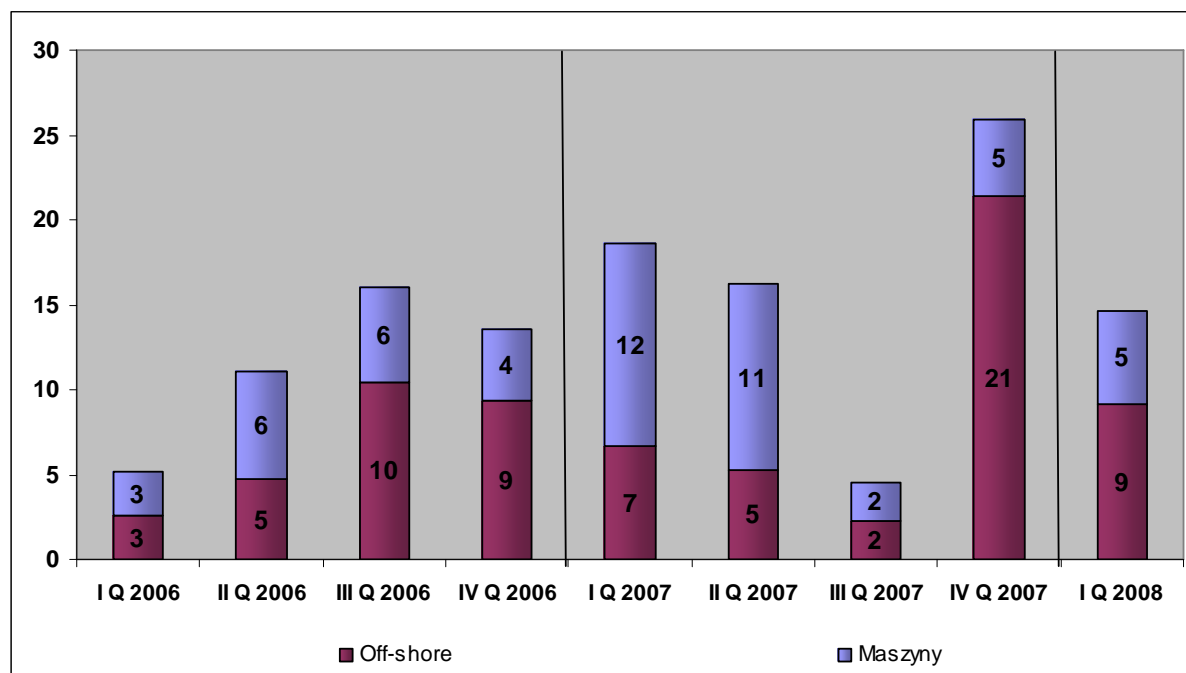
średnia arytmetyczna średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wyniósł odpowiednio w IQ2008 3,5574 i w IQ2007 3,9063, czyli uległ osłabieniu o blisko 9%. Pomimo tego Makrum osiągnęło w tym roku wyższe rentowności na sprzedaży eksportowej niż w ubiegłym.

Na poniższym wykresie przedstawiona jest wartość zamówień, jaka wpłynęła do Spółki w każdym z kwartałów 2006-2008. W ostatnim półroczu Makrum otrzymało zlecenia produkcyjne o łącznej wartości przekraczającej 40 mln zł, co stanowi 66% obrotów zrealizowanych w 2007 roku. Większość z nich to zlecenia:

- które były realizowane przez Spółkę w przeszłości,
- których zakres został zweryfikowany lub zredukowany do detali, na których są realizowane wysokie wydajności,
- realizowane w dłuższych seriach.

Z wartości nowych zleceń dwie trzecie to zlecenia, które będą realizowane dla branży okrętowej i umożliwią wykorzystanie nabytych stosunkowo niedawno kompetencji. Nabywając te kompetencje Spółka realizowała na części projektów straty, natomiast kontynuacja współpracy z kluczowymi klientami z tej branży gwarantuje w niedalekiej przyszłości osiągnięcie docelowych rentowności, a tym samym zwrot z inwestycji w know-how.

Wartość przyjętych zamówień w mln zł. wg segmentów rynku



Rozwijając sprzedaż do branży okrętowej Spółka zamierza kontynuować wzrosty sprzedaży na rynku krajowym, na którym posiada ona wyrobioną markę oraz może wykorzystywać doświadczenia nabywane od wielu lat.

WYNIKI FINANSOWE

Realizując w IQ 2008 roku przychody o 5,4 mln zł wyższe niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego, Spółka utrzymała rentowność brutto ze sprzedaży na zbliżonym poziomie i nieznacznie obniżyła (1 p.p.) rentowności na poziomie zysku operacyjnego. Należy tutaj podkreślić, że osiągnięte rentowności zostały osiągnięte przy słabnącym kursie euro (Spółka jest eksporterem netto) oraz przy wyższym kwartał do kwartału poziomie amortyzacji. Dodatkowo na wzrost zysku netto wpływ miała wycena majątku zakupionego od będącej w upadłości Stoczni „Pomerania”, której konsekwencje zostały zaprezentowane w działalności finansowej.

Jak wcześniej wspomniano kurs euro osłabił się w I kwartale 2007 roku w porównaniu do porównywalnego okresu roku ubiegłego o 9%. Ograniczenie negatywnego wpływu umocnienia złotówki odbywa się poprzez następujące działania:

- a) poprzez każdorazowe negocjowanie kolejnych kontraktów przy kursie SPOT na dzień negocjacji
 - b) a następnie po podpisaniu kontraktu poprzez zawieranie transakcji hedgingowych w wysokości całego kontraktu jako zabezpieczenie planowanych przepływów pieniężnych,
- Wartość otwartych transakcji zabezpieczających na dzień sporządzania raportu wynosi ca 6,5 Mln EUR z średnioważonym kursem realizacji na poziomie mocno przewyższającym aktualny kurs SPOT (tj. 3,46 EUR/PLN) i dodatniej wartości godziwej na poziomie ca 2,2 mln złotych.

Ponieważ Makrum nie wdrożyło do tej pory polityki zabezpieczeń, efekty zawieranych transakcji terminowych prezentowane są w działalności finansowej. Po wdrożeniu polityki zabezpieczeń, które to wdrożenie Spółka planuje w 2008 roku, efekty zabezpieczeń będą korygowały przychody ze sprzedaży Spółki i będą miały wpływ na wynik brutto ze sprzedaży. Wpływ zawartych transakcji terminowych na wynik I kwartału to ponad 620 tys. zł. Analiza wyników operacyjnych Spółki, zdaniem zarządu, powinna uwzględniać także efekty prowadzonej działalności zabezpieczającej przed ryzykiem kursowym i być rozpatrywana łącznie.

Wartość amortyzacji w I kwartale 2008 wyniosła ponad 1,4 mln zł i była o 1 mln wyższa niż w I kwartale 2007. Blisko 0,9 mln zł tego przyrostu było skutkiem amortyzacji majątku kupionego od Stoczni „Pomerania” w upadłości, który dodatkowo uległ przeszacowaniu. 650 tys. zł amortyzacji miało charakter jednorazowego, pełnego odpisu i tym samym nie powtórzy się już w kolejnych okresach.

Wzrost kosztów ogólnego zarządu w kwocie blisko 600 tys. zł był z jednej strony konsekwencją działalności prowadzonej w związku z wykorzystaniem kupionego majątku zlokalizowanego w Szczecinie (250 tys. zł), a z drugiej wzrostem wynagrodzeń. Wyższe

wynagrodzenia są konsekwencją zwiększenia poziomu zatrudnienia w grupie kadry średniego szczebla. Aby móc realizować strategię wzrostu Spółki, zarówno poprzez realizację większej ilości projektów oraz poprzez akwizycję spółek, uzupełniających ofertę Makrum, Spółka potrzebuje ludzi z wysokimi kompetencjami.

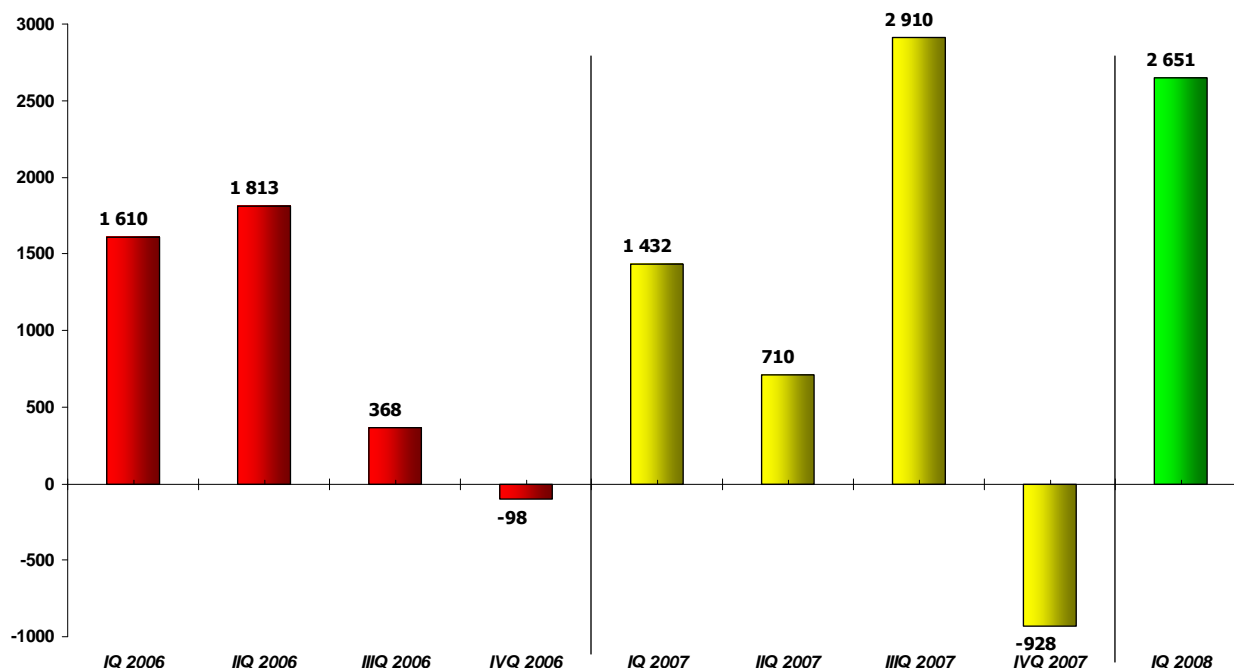
W konsekwencji dokonanej wyceny zakupionego majątku Stoczni „Pomerania” Spółka wykazała przychody finansowe w kwocie 19,3 mln zł. Zdarzenie to miało charakter jednorazowy. Równocześnie Spółka rozpoczęła naliczanie amortyzacji od przeszacowanego majątku. Wynik netto za I kwartał 2008 bez uwzględnienia tych elementów wyniósłby 1,6 mln złotych i byłby o 1,5 mln zł wyższy niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego.

Dodatkowo należy zaznaczyć, że wyniki spółki za IQ2008 r. są obciążone stratami (0,5 mln zł.) na zleceniach od firmy National Oilwell. Są to ostatnie prototypowe zlecenia, przyjęte do realizacji przez Makrum S.A. w I połowie 2007 r. Spółka nie przewiduje w najbliższej przyszłości przyjmowania do realizacji tego typu zleceń. Z powyższego wynika, że Makrum S.A. zrealizowało w IQ2008 r. na zleceniach „nowych” (negocjowanych w II połowie 2007 r. zysk netto na poziomie 2,1 mln zł. (1,6 mln zł. + 0,5 mln zł.). Daje to bardzo dobre perspektywy na generowanie zysku przez Spółkę w kolejnych okresach.

Poniżej tabela z najważniejszymi pozycjami z Rachunku wyników.

Rachunek wyników za IQ 2008	I kw. 2008		I kw. 2007		Różnica	Dynamika
	Wartość	%	Wartość	%		
<i>w tys. zł</i>	(1)	(2)	(3)	(4)	(1)-(3)	(1)/(3) %
Przychody netto ze sprzedaży	20 728	100%	15 353	100%	5 375	135%
Koszty sprzedanych produktów	17 254	83%	12 806	83%	4 448	135%
Zysk brutto ze sprzedaży	3 473	17%	2 547	17%	926	136%
Koszty sprzedaży	0	0%	0	0%	0	
Koszty ogólnego zarządu	2 070	10%	1 475	10%	595	140%
Zysk na sprzedaży	1 403	7%	1 071	7%	331	131%
Wynik na poz. działalności operacyjnej	-198	-1%	-28	0%	-170	702%
Zysk z działalności operacyjnej	1 205	6%	1 043	7%	161	115%
Wynik na działalności finansowej	19 659	95%	-652	-4%	20 312	-3013%
Zysk brutto	20 864	101%	391	3%	20 473	5339%
Podatek dochodowy	390	2%	270	2%	119	144%
Zysk netto	20 474	99%	121	1%	20 353	16962%

Poniższy wykres przedstawia poziom EBITDA osiągnięty przez MAKRUM S.A. w poszczególnych kwartałach 2006 – 2008. W związku z tym, że efekty przeszacowania majątku są ujęte w działalności finansowej ocena wyników poprzez poziom EBITDA jest bardziej obiektywna. W IQ2008 r. Spółka wypracowała EBITDA zdecydowanie wyższy niż w pierwszych kwartałach 2007 i 2006 r. Rentowność na poziomie EBITDA wyniosła w IQ 2008 12,8% i była wyższa o 3,3 p.p. od rentowności osiągniętej w IQ roku ubiegłego.

EBITDA kwartalnie w latach 2006 - 2008

5.2. Analiza danych bilansowych

Najważniejsze zmiany w strukturze bilansu na koniec I kwartału 2008 roku w stosunku do 31.12.2007 wynikają z zakupu, a następnie wyceny majątku Stoczni „Pomerania”.

W dniu 04 stycznia 2008 roku Makrum nabyło majątek upadłej stoczni Pomerania Sp. z o.o. w Szczecinie, w skład którego wchodzi 3 nieruchomości gruntowe oraz własność budynków i budowli znajdujących się na tych nieruchomościach położonych w granicach portu morskiego w Szczecinie, 150 udziałów o nominalnej wartości 1000 zł każdy, zapasy oraz przysługujące upadłemu licencje i zezwolenia. Cena sprzedaży przedsiębiorstwa, obejmująca swoim zakresem również nabycie praw użytkowania wieczystego nieruchomości i własność budynków wyniosła 18 675 tys. zł i została zapłacona przez Spółkę w III dekadzie grudnia 2007 r.

Identyfikując nabyte aktywa Spółka posłużyła się zapisami MSSF 3, zgodnie z którym zidentyfikowane aktywa jednostki przejmowanej ujmuje się wg wartości godziwej na dzień przejęcia, która w przypadku aktywów trwałych oszacowana została przez niezależnego rzeczoznawcę, natomiast wartość godziwą zapasów Spółka określiła samodzielnie w oparciu o szczegółową inwentaryzację i zapisy historyczne w księgach przejmowanego podmiotu. Ponadto Spółka zarówno w roku 2007 i 2008 ponosiła wydatki związane z transakcją kupna

w łącznej wartości 344 tys. zł. Wartość ta została aktywowana i przypisana do wartości aktywów trwałych wpływając jednocześnie na zwiększenie ceny zakupu majątku Upadłego. Wartość godziwa zakupionego majątku wyniosła blisko 43 mln zł i w takiej wartości została ujęta w bilansie Spółki.

Spadek wartości należności związany jest z powyżej opisaną transakcją. Makrum w 2007 roku w związku z zawartą w dniu 30.10.2007 roku warunkową umową sprzedaży nieruchomości wchodzących w skład masy upadłości Stoczni „Pomerania” przekazało Syndykowi masy upadłości środki w wysokości 18 675 tys. zł na zapłacenie ceny za ten majątek. W związku z zawarciem w dniu 04 stycznia 2008 roku ostatecznej umowy sprzedaży przedsiębiorstwa i przeniesieniem własności nieruchomości na MAKRUM S.A. w miejsce w/w należności nastąpiło zaksięgowanie nabytych składników majątkowych odpowiednio do ich wartości i ekonomicznego przeznaczenia, jako środki trwałe (nieruchomości, urządzenia techniczne i maszyny) oraz odpowiednie aktywa obrotowe (zapasy).

Wzrost wartości zapasów krótkoterminowych blisko 2,4 mln zł wynika z jednej strony z ujęcia w bilansie Spółki zakupionych zapasów od Stoczni „Pomerania” w kwocie 0,8 mln zł, a z drugiej ze wzrostu magazynu materiałów posiadanych przez Spółkę na terenie zakładu produkcyjnego w Bydgoszczy. Spółka chcąc zabezpieczyć rosnącą ilość otrzymywanych zleceń oraz przewidując wzrost cen materiałów do produkcji, dokonała w I kwartale 2008 roku istotnych zakupów blach. Znalazło to również swoje odbicie we wzroście zobowiązań krótkoterminowych. W kolejnych okresach Spółka zamierza konsekwentnie zmniejszać poziom posiadanych zapasów, jednocześnie optymalizując go pod kątem dostrzeganych tendencji na rynkach surowców.

Wzrost krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o ponad 2,2 mln zł jest wynikiem zwiększenia wartości realizowanych kontraktów długoterminowych.

Zmiany po stronie pasywów również są przede wszystkim konsekwencją wyżej opisanego nabycia i przeszacowania majątku Stoczni „Pomerania”. Kapitał własny wzrósł o wartość wypracowanego w I kwartale zysku. W rezerwach na zobowiązania ujęto wartość podatku odroczonego związanego ze zwiększeniem, po przeprowadzeniu wyceny, wartości w/w majątku w stosunku do ceny nabycia.

Wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych jest rezultatem rosnących obrotów Spółki w stosunku do IV kwartału 2007 roku oraz dokonywania zakupów materiałów na potrzeby projektów, których realizacja rozpocznie się na początku II kwartału.

Najważniejsze pozycje bilansu Spółki prezentuje poniższa tabela.

AKTYWA	Stan na 31.03.2008		Stan na 31.12.2007		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
A. Aktywa trwałe	79 583	55%	34 728	30%	44 855	229%
1. Wartości niematerialne i prawne	394	0%	402	0%	-8	98%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	78 173	54%	33 336	29%	44 837	234%
4. Inwestycje długoterminowe	0	0%	0	0%	0	
5. Długoterminowe RMK	1 015	1%	989	1%	26	103%
B. Aktywa obrotowe	64 970	45%	79 732	70%	-14 762	81%
1. Zapasy	9 420	7%	7 051	6%	2 369	134%
2. Należności krótkoterminowe	15 890	11%	34 552	30%	-18 662	46%
3. Inwestycje krótkoterminowe	21 031	15%	21 714	19%	-683	97%
4. Krótkoterminowe RMK	18 629	13%	16 416	14%	2 213	113%
RAZEM AKTYWA	144 552	100%	114 460	100%	30 093	126%

PASywa	Stan na 31.03.2008		Stan na 31.12.2007		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
A. Kapitał własny, w tym:	92 277	64%	71 803	63%	20 474	129%
1. Kapitał zakładowy	10 423	7%	10 423	9%	0	100%
2. Akcje własne	0	0%	0	0%	0	
3. Kapitał zapasowy	38 988	27%	38 988	34%	0	
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0%	0	0%	0	
5. Zysk/Strata z lat ubiegłych	22 392	15%	18 227	16%	4 166	123%
6. Zysk/Strata netto	20 474	14%	4 166	4%	16 308	491%
B. Zobowiązania i rezerwy	52 275	36%	42 657	37%	9 619	123%
1. Rezerwy na zobowiązania	8 042	6%	4 513	4%	3 530	178%
2. Zobowiązania długoterminowe	18 121	13%	18 175	16%	-54	100%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	26 104	18%	19 878	17%	6 226	131%
4. Rozliczenia MK	7	0%	91	0%	-83	8%
RAZEM PASywa	144 552	100%	114 460	100%	30 093	126%

5.3. Analiza przepływów pieniężnych

W I kwartale 2008 roku Spółka zanotowała dodatni przepływ pieniężny z działalności operacyjnej w wysokości 1,4 mln zł, będący rezultatem wypracowanego zysku skorygowanego przede wszystkim o 19,3 mln zł efektów przeszacowania nabytego majątku Stoczni „Pomerania”. Jednocześnie podjęte zostały przez Makrum działania inwestycyjne mające na celu zwiększenie mocy produkcyjnych w zakładzie w Bydgoszczy oraz uzyskanie

jeszcze lepszej pozycji konkurencyjnej na rynku. Znalazło to swoje odbicie w ujemnym przepływie pieniężnym z działalności inwestycyjnej w kwocie 4,1 mln zł. Spółka chcąc realizować przedsięwzięcia inwestycyjne w obecnie posiadanym zakładzie produkcyjnym zwiększyła swoje zadłużenie kredytowe. Było to główną przyczyną dodatniego przepływu z działalności finansowej o wartości 2,1 mln zł. Należy tutaj przypomnieć, że środki pieniężne posiadane przez Spółkę, które pochodzą z ubiegłorocznej emisji akcji, mogą być wykorzystane tylko na przejęcia określonej w prospekcie emisyjnym kategorii przedsięwzięć. Tym samym Spółka realizując w I kwartale w opisane inwestycje musiała pozyskać inne źródła finansowania.

Najważniejsze pozycje rachunku przepływów pieniężnych Spółki prezentuje poniższa tabela.

Przepływy środków pieniężnych (metoda pośrednia)	I kwartał 2008	I kwartał 2007	Różnica	Dynamika
	w tys. zł	w tys. zł		
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 440	2 095	-656	69%
I. Zysk (strata) brutto	20 864	391	20 473	
Podatek dochodowy zapłacony		-34	34	0%
II. Korekty razem	-19 424	1 739	-21 162	
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-4 108	-1 060	-3 049	388%
I. Wpływy	166	21	145	789%
<i>Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych</i>	<i>166</i>	<i>21</i>	<i>145</i>	<i>789%</i>
II. Wydatki	4 274	1 081	3 193	396%
<i>Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych</i>	<i>4 274</i>	<i>1 081</i>	<i>3 193</i>	<i>396%</i>
<i>Inne wydatki inwestycyjne</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	2 125	32	2 094	6723%
I. Wpływy	2 817	260	2 557	1083%
<i>Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	
<i>Kredyty i pożyczki</i>	<i>2 817</i>	<i>260</i>	<i>2 557</i>	<i>1083%</i>
II. Wydatki	692	229	464	303%
<i>Spląty kredytów i pożyczek</i>	<i>60</i>	<i>0</i>	<i>60</i>	
<i>Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego</i>	<i>237</i>	<i>39</i>	<i>197</i>	<i>602%</i>
<i>Odsetki</i>	<i>357</i>	<i>189</i>	<i>168</i>	<i>189%</i>
<i>Inne wydatki finansowe</i>	<i>38</i>	<i>0</i>	<i>38</i>	
D. Przepływy pieniężne netto, razem (+/-A+/-B+/-C)	-543	1 067	-1 611	-51%
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-543	1 067	-1 611	-51%
F. Środki pieniężne na początek okresu	19 375	11	19 364	174696%
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	18 832	1 078	17 753	1746%

5.4. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności (zyskowności) mierzą zdolność Spółki lub też jej poszczególnych składników majątkowych oraz kapitałów do generowania zysku.

Nazwa Wskaźnika	Formuła obliczeniowa	I kwartał 2008	I kwartał 2007
Rentowność brutto na sprzedaży	Zysk brutto na sprzedaży / Przychody netto ze sprzedaży	16,76%	16,59%
Rentowność operacyjna	Zysk operacyjny / Przychody netto ze sprzedaży	5,81%	6,79%
Rentowność sprzedaży brutto	Wynik finansowy brutto / Przychody netto ze sprzedaży	100,66%	2,55%
Rentowność sprzedaży netto	Wynik finansowy netto / Przychody netto ze sprzedaży	98,78%	0,79%

Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźniki płynności finansowej pozwalają ocenić, czy Spółka posiada wystarczające zasoby finansowe do spłacenia swoich zobowiązań krótkoterminowych.

Nazwa Wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Stan na 31.03.2008	Stan na 31.12.2007
Wskaźnik płynności ogólnej	Majątek obrotowy / Zobowiązania krótkoterminowe	1,6 - 2,0	2,49	4,01
Szybka płynność	(Majątek obrotowy – zapasy) / Zobowiązania krótkoterminowe	0,8 – 1,0	2,13	3,66

Wskaźniki finansowania działalności

Analiza wskaźnikowa struktury finansowania działalności pozwala określić politykę finansową Spółki poprzez określenie stopnia jej zadłużenia oraz możliwości obsługi tego zadłużenia.

Nazwa Wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Stan na 31.03.2008	Stan na 31.12.2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem / Aktywa	0,5 – 0,7	0,36	0,37
Wskaźnik zadłużenia Kapitału własnego	Zobowiązania ogółem / Kapitały Własne	-	0,57	0,59

6. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w okresie I kwartału 2008 roku

Nie wystąpiły.

7. Czynniki mające istotny wpływ na wyniki uzyskane w I kwartale 2008

Informacja została opisana w pkt 5.

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

- 1) W dniu 04 stycznia 2008 roku Makrum nabyło majątek upadłej stoczni Pomerania Sp. z o.o. w Szczecinie. Tym samym Spółka zwiększyła możliwości generowania przychodów oraz dodatnich przepływów pieniężnych działalności operacyjnej.
- 2) Zarząd MAKRUM S.A. poinformował w raporcie bieżącym 8/2008, iż w okresie od dnia 14 listopada 2007 r. (tj. dnia raportu bieżącego nr 41/2007 informującego o zawarciu umów znaczących ze spółkami z grupy Rolls-Royce) do dnia 03 marca 2008 r. Spółka zawarła ze spółkami grupy Rolls-Royce umowy na łączną wartość EUR 2.324.872,90 to jest ca 8.219.820,63 zł na wykonanie rolek rufowych, zacisków i nawijarek lin, urządzeń centrujących, stabilizatorów sterów. Ostatnia umowa została zawarta w dniu 03 marca 2008 r. na wykonanie rolki rufowej wraz z elementami dodatkowymi na kwotę EUR 606.848 z datą realizacji na grudzień 2008 r.

9. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki

W działalności MAKRUM S.A. w prezentowanym okresie nie miały miejsca sezonowość i cykliczność

10. Przy ustalaniu wyniku finansowego za pierwszy kwartał 2008 roku uwzględniono następujące zdarzenia:

Na dzień sporządzenia sprawozdania spółka dokonała korekt z tytułu rozwiązania i zawiązania rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość składników majątku, które zaprezentowano w poniższej tabeli

Rezerwy utworzone w okresie od 01.01.2008 do 31.03.2008	w tys. zł
Rezerwa na podatek odroczony	4 606
Rezerwa na odprawy emerytalne, zaległe urlopy	340
Rezerwa na przewidywane straty	-
Rezerwa na przewidywane zobowiązania	-

Rezerwa na naprawy gwarancyjne	-
--------------------------------	---

Rezerwy rozwiązane w okresie od 01.01.2008 do 31.03.2008	w tys. zł
Rezerwa na podatek odroczony	63
Rezerwa na odprawy emerytalne, zaległe urlopy	293
Rezerwa na przewidywane straty	-
Rezerwa na przewidywane zobowiązania	-
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	-

Odpisy aktualizujące aktywa w okresie od 01.01.2008 do 31.03.2008	Zwiększenia w tys. zł	Zmniejszenia w tys. zł
Odpisy aktualizujące należności	297	148
Odpisy aktualizujące zapasy	-	28
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe, WNiP, finansowy majątek trwały	150	-

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w okresie od 01.01.2008 do 31.03.2008	w tys. zł
Zwiększenia	77
Zmniejszenia	51

11. Zasady rachunkowości obowiązujące przy sporządzaniu raportu za I kwartał 2008 roku

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.

Raport za I kwartał 2008 roku został sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej – w szczególności w oparciu o zakres przewidziany w MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, natomiast w zakresie nieuregulowanym przez MSSF zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości oraz na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 r. nr 209, poz.1744) . Dane w

raporcie zostały przedstawione w tysiącach złotych. Rokiem obrotowym jest okres dwunastu miesięcy od dnia 1 stycznia do 31 grudnia.

W I kwartale 2008 roku Spółka nie zmieniła stosowanych zasad rachunkowości, przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym. Sprawozdanie za I kwartał 2008 roku sporządzono przy założeniu kontynuacji działalności Spółki MAKRUM S.A.

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

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

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

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

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

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

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

Kontrakty budowlane

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. 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.

Opłaty leasingowe są rozdzielone pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

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.

Dodatnie 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.

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 wyliczana 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.

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.

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 odroczony.

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

Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są 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 kapitały własne.

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

Koszty poniesione w terminie późniejszym ujmuje się w wartości bilansowej składnika aktywów lub wykazuje jako oddzielny składnik aktywów tylko wówczas, gdy prawdopodobne jest, że 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:

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

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

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:

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

Na wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej niższej niż 3,5 tys. zł, 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 odchyłeń różnicę między ceną ewidencyjną a kosztem wytworzenia.

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

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

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

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

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

Instrumenty finansowe

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w bilansie 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) **instrumenty przeznaczone do obrotu** – 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) **instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności** – 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) **instrumenty 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,

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 utrzymywane do terminu zapadalności,
- pożyczki udzielone i należności własne oraz

pozostałe zobowiązania finansowe, które nie zostały zakwalifikowane do obrotu.

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 i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu 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.

Instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży oraz przeznaczone do obrotu 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.

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.

Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń

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.

Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności – geograficzna

Segment działalności jest grupą aktywów i obszarów działań angażowanych w celu dostarczania produktów lub usług podlegających określonym rodzajom ryzyka i korzyściom różniącym się od rodzajów ryzyka i korzyści innych segmentów działalności. Podstawą wyodrębnienia kosztów segmentu są koszty, na które składają się koszty sprzedaży produktów klientom zewnętrznym oraz koszty transakcji realizowanych z innymi segmentami, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu.

Aktywa użytkowane wspólnie przez jeden lub przez większą ilość segmentów przypisuje się do tych segmentów wtedy i tylko wtedy, odnośne przychody ich dotyczące zostały przypisane także do tych segmentów.

Spółka ujawnia przychody każdego segmentu objętego obowiązkiem sprawozdawczym. Przychody segmentu ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych oraz przychody segmentu pochodzące z transakcji realizowanych z innymi segmentami wykazuje się osobno.

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 współnikiem,
- d) podmiot jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego jednostki lub jednostki dominującej,
- e) podmiot jest bliskim członkiem rodziny osoby, o której mowa w punkcie a) albo d),
- f) podmiot jest jednostką kontrolowaną, współkontrolowaną bądź jednostką, na którą znacząco wpływa lub posiada w niej znaczącą ilość głosów, bezpośrednio albo pośrednio, osoba, o której mowa w punktach d) lub e) lub
- g) podmiot jest programem świadczeń po okresie zatrudnienia skierowanym do pracowników jednostki lub do innej dowolnej jednostki będącej podmiotem powiązany w stosunku do tej jednostki.

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

Jeśli pomiędzy podmiotami powiązany miały miejsce transakcje, Spółka ujawnia informacje dotyczące istoty związku pomiędzy podmiotami powiązany.

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.

12. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W I kwartale 2008 roku Spółka nie dokonała emisji ani wykupu dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

13. Wyłacone dywidendy, lub zadeklarowane dywidendy (łącznie lub w przeliczeniu na jedną akcję), z podziałem na akcje zwykłe i pozostałe akcje

Zarząd deklaruje zamiar wnioskowania o przeznaczenie zysku netto za rok 2007 na powiększenie kapitału zapasowego Spółki

14. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby istotnie wpłynąć na publikowane sprawozdanie finansowe.

15. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

16. 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

Nie dotyczy

17. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

NAZWA DOSTAWCY dokładny tytuł, jakiej operacji gospodarczej dotyczy	31.03.2008	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2007
a) jednostki powiązane				-
b) jednostki pozostałe	6 607	59		6 548
- poręczenie wekslowe z tyt. umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa nr 090/LF/2007)	38			38
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa IH905F)	202			202
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa nr IF417D)	93			93

- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej II5731 z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa nr II5731)	137			137
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa 954/LF/2006)	281			281
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa JN061S)	57			57
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa JM909F)	118			118
-poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa JM4306QF)	123			123
-poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa JM909F)	59	59		
- poręczenie wekslowe oraz umowa przewłaszczenia trzech frezarek firmy SKODA z tyt. umowy leasingowej z Fortis Lease Polska Sp. z o.o. (umowa 07138/04/2006/O)	5 461			5 461
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy o sprzedaż wyrobów hutniczych z firmy Thyssenkrupp do kwoty niezapłaconych w terminie faktur wraz z odsetkami	37			37
- poręczenie wekslowe do umowy z 25.07.2005 na zakup wyrobów hutniczych z firmy Profit oraz umowa przewłaszczenia zapasów do wartości długu powiększonego o 20 %	1			1
Zobowiązania warunkowe, razem	6 607	59		6 548

18. 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 w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym 18 czerwca 2007 roku przedstawiła prognozy wyników na 2008 r. W poniższej tabeli zawarto porównanie zaawansowania poszczególnych prognozowanych pozycji po pierwszym kwartale 2008 roku. Przyczyny osiągnięcia zysku netto zostały opisane wcześniej w komentarzu dotyczącym wyników finansowych. Zarząd Spółki na moment publikowania niniejszego sprawozdania nie widzi podstaw do korygowania wcześniej opublikowanych prognoz.

w tys. zł.	Wykonanie	Prognoza	Zaawansowanie
	I kwartał 2008	Rok 2008	
Przychody ze sprzedaży netto	20 728	84 300	24,6%
EBIT	1 205	13 166	9,1%
EBITDA	2 651	15 982	16,6%

Zysk netto	20 474	9 058	226,0%
Rentowność EBITDA	12,79%	18,96%	67,5%

19. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 05.05.2008 r.

Akcjonariusz	Stan na 31.12.2007	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 05.05.2008
Członkowie Rady Nadzorczej				
Beata Jerzy (we współwłasności z Rafałem Jerzy)	18.147.724	-----	-----	18.147.724
Wojciech Sobczak	336.905	-----	-----	336.905
Członkowie Zarządu				
Rafał Jerzy	12.355.200	-----	-----	12.355.200
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724	-----	-----	18.147.724

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

Spółka jest stroną powodową i pozwaną w sprawach toczących się przed sądami powszechnymi o zapłatę należności w tym w jednym postępowaniu jako pozwany przed sądem zagranicznym. 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.

21. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.

Spółka w trakcie pierwszego kwartału 2008 roku nie dokonała transakcji z podmiotami powiązаныmi, których to wartość przekroczyłaby 500 000 euro.

22. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w I kwartale 2008

Nie dotyczy

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

Informacje o zatrudnieniu na dzień sporządzenia raportu oraz w okresie porównywalnym 2007 przedstawiono poniżej:

Okres	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	w tym bezpośrednio produkcyjni	w tym pośrednio produkcyjni
31.03.2007	368	107	261	218	43
31.03.2008	404	139	265	211	54

W opinii Zarządu nie wystąpiły zdarzenia, których wpływ byłby ważny dla oceny ww. sytuacji, a które nie zostałyby przytoczone i opisane we wcześniejszych punktach niniejszego raportu.