



MAKRUM S.A.

Jednostkowy Raport Kwartalny

30 września 2011

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



MAKRUM S.A.

**Sprawozdanie Finansowe
za III kwartał 2011 roku**

30 września 2011

Spis treści:

Wybrane dane finansowe.....	4
Bilans.....	5
Rachunek zysków i strat.....	7
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (PLN).....	8
Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	9
Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	10
Rachunek przepływów pieniężnych.....	12
Informacja dodatkowa do śródrocznego sprawozdania finansowego	14

Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE, WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO	od 01.01 do 30.09.2011	od 01.01 do 30.09.2010	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 30.09.2011	od 01.01 do 30.09.2010	od 01.01 do 31.12.2010
	tys. PLN			tys. EUR		
Rachunek zysków i strat						
Przychody ze sprzedaży	38 828	37 112	54 704	9 656	9 272	13 661
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-853	-19 635	-11 104	-212	-4 905	-2 773
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-4 008	-20 768	-13 212	-997	-5 188	-3 299
Zysk (strata) netto	-3 758	-18 033	-13 432	-935	-4 505	-3 354
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-3 758	-18 033	-13 432	-935	-4 505	-3 354
Zysk na akcję (PLN)	-0,09	-0,43	-0,32	-0,02	-0,11	-0,08
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	-0,09	-0,43	-0,32	-0,02	-0,11	-0,08
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,0211	4,0027	4,0044
Rachunek przepływów pieniężnych						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 154	2 672	1 378	538	668	344
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	123	-4 111	-4 497	31	-1 027	-1 123
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-3 835	-3 728	-4 313	-958	-931	-1 077
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-1 559	-5 167	-7 432	-389	-1 291	-1 856
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,0211	4,0027	4,0044
Bilans						
Aktywa	123 598	131 324	136 950	28 019	33 167	34 581
Zobowiązania długoterminowe	19 487	21 008	20 560	4 418	5 269	5 191
Zobowiązania krótkoterminowe	26 951	33 650	35 244	6 110	8 440	8 899
Kapitał własny	77 160	76 667	81 147	17 492	19 229	20 490
Kapitał zakładowy	10 423	10 423	10 423	2 363	2 614	2 632
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	77 160	76 667	81 147	17 492	19 229	20 490
Wartość księgowa na 1 akcję w PLN	1,85	1,84	1,95	0,42	0,46	0,49
Liczba akcji w sztukach	41 690 496	41 690 496	41 690 496	41 690 496	41 690 496	41 690 496

Bilans

Aktywa	MSSF	MSSF	MSSF
	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Aktywa trwałe			
Wartość firmy		0	0
Wartości niematerialne	4 134	4 281	4 220
Rzeczowe aktywa trwałe	64 678	71 943	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	0	0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	636	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 659	3 710	2 001
Aktywa trwałe	82 984	91 809	85 618
Aktywa obrotowe			
Zapasy	4 856	6 472	5 078
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	8 274	14 787	16 779
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21 188	7 748	22 189
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	647	902	0
Pożyczki	28	27	28
Pochodne instrumenty finansowe	0	482	216
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	333	374	160
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 901	8 725	6 460
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	387	0	422
Aktywa obrotowe	40 614	39 517	51 332
Aktywa razem	123 598	131 324	136 950

BILANS (CD.)

Pasywa	MSSF	MSSF	MSSF
	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Kapitał własny			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	10 423	10 423	10 423
Akcje własne (-)	0	0	0
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	38 988	38 988	38 988
Pozostałe kapitały	-68	282	161
Zyski zatrzymane:	0	26 974	31 575
- zysk (strata) z lat ubiegłych	31 575	45 007	45 007
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-3 758	-18 033	-13 432
	77 160	76 667	81 147
Udziały mniejszości		0	
Kapitał własny	77 160	76 667	81 147
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4 312	3 996	4 117
Leasing finansowy	7 692	8 774	8 436
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	279	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 016	8 069	7 868
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	188	168	139
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	19 487	21 008	20 560
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7 043	13 659	14 279
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	66
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	14 948	15 168	16 385
Leasing finansowy	2 729	2 340	2 133
Pochodne instrumenty finansowe	870	18	14
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	916	1 540	1 555
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	419	885	717
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26	39	94
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	26 951	33 650	35 243
Zobowiązania razem	46 438	54 657	55 803
Pasywa razem	123 598	131 324	136 950

Rachunek zysków i strat

	III Kwartał 2011 od 01.07.2011 do 30.09.2011	Narastająco III kwartały 2011 od 01.01.2011 do 30.09.2011	III Kwartał 2010 od 01.07.2010 do 30.09.2010	Narastająco III kwartały 2010 od 01.01.2010 do 30.09.2010	Rok 2010 od 01.01.2010 do 31.12.2010
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	12 183	38 828	13 803	37 112	54 704
Przychody ze sprzedaży produktów	11 608	37 397	12 241	33 228	50 400
Przychody ze sprzedaży usług	0	0	0	0	0
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	577	1 431	1 562	3 884	4 305
Koszt własny sprzedaży	10 575	35 707	13 521	34 698	50 281
Koszt sprzedanych produktów	10 010	34 203	11 929	30 936	46 119
Koszt sprzedanych usług	0	0	0	0	0
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	565	1 504	1 593	3 762	4 162
Zysk (strata) brutto n sprzedaży	1 610	3 120	282	2 413	4 423
Koszty sprzedaży	0	0	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	1 650	4 755	1 021	5 106	6 703
Pozostałe przychody operacyjne	1 530	2 754	26	472	10 927
Pozostałe koszty operacyjne	1 251	1 972	7 025	17 414	19 751
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	0	0	0	0	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	239	-853	-7 738	-19 635	-11 104
Przychody finansowe	69	318	641	1 235	845
Koszty finansowe	2 369	3 472	261	2 369	2 953
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	0	0	0	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	- 2061	-4 008	-7 358	-20 768	-13 212
Podatek dochodowy	28	-250	-1 548	-2 734	220
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-2 089	-3 758	-5 810	-18 033	-13 432
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	-2 089	-3 758	-5 810	-18 033	-13 432
Zysk (strata) netto przypadający					
• Akcjonariuszom podmiotu dominującego	-2 089	-3 758	-5 810	-18 033	-13 432
• Akcjonariuszom mniejszościowym	0	0	0	0	0

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

Wyszczególnienie	MSSF	MSSF	MSSF
	od 01.01 do 30.09.2011	od 01.01 do 30.09.2010	od 01.01 do 31.12.2010
	PLN / akcję	PLN / akcję	PLN / akcję
<i>z działalności kontynuowanej</i>			
- podstawowy	-0,09	-0,43	-0,32
- rozwodniony	-0,09	-0,43	-0,32
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>			
- podstawowy	-0,09	-0,43	-0,32
- rozwodniony	-0,09	-0,43	-0,32

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	III Kwartał 2011 od 01.07.2011 do 30.09.2011	Narastająco III kwartały 2011 od 01.01.2011 do 30.09.2011	III Kwartał 2010 od 01.07.2010 do 30.09.2010	Narastająco III kwartały 2010 od 01.01.2010 do 30.09.2010	Rok 2010 od 01.01.2010 do 31.12.2010
Zysk (strata) netto	-2 089	-3 758	-5 810	-18 033	-13 432
Inne całkowite dochody					
Przeszacowanie środków trwałych					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży: <ul style="list-style-type: none"> • Dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych • Kwoty przeniesione do wyniku finansowego 					
Instrumenty zabezpieczające przepływ środków pieniężnych: <ul style="list-style-type: none"> • Dochody (straty) ujęte w okresie innych dochodach całkowitych • Kwoty przeniesione do wyniku finansowego • Kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczających 	-32	-44	32	-157	-307
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności					
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-23	29	-7	29	58
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-8	-15	24	-128	-249
Całkowite dochody	-2 097	-3 773	-5 786	-18 161	-13 681
Całkowite dochody przypadające: <ul style="list-style-type: none"> • Akcjonariuszom podmiotu dominującego • Akcjonariuszom mniejszościowym 	-2 097	-3 773	-5 786	-18 161	-13 681

Zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	10 423	0	38 988	161	31 575	81 147
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						0
Korekta błędu podstawowego						0
Saldo po zmianach	10 423	0	38 988	161	31 575	81 147
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2011 roku						
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 30.09.2011 roku					-3 758	-3 758
Inne dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku						0
Razem całkowite dochody	0	0	0	0	-3 758	-3 758
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)				-229		-229
Saldo na dzień 30.09.2011 roku	10 423	0	38 988	-68	27 817	77 160

	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	10 423		38 988	158	43 780	93 349
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						0
Korekta błędu podstawowego						0
Saldo po zmianach	10 423	0	38 988	158	43 780	93 349
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2010 roku						
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 30.09.2010 roku					-18 033	-18 033
Inne dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku				-128		-128
Razem całkowite dochody	0	0	0	-128	-18 033	-18 161
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)						0
Saldo na dzień 30.09.2010 roku	10 423	0	38 988	30	25 746	75 188

	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	10 423	0	38 988	410	45 007	94 828
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						0
Korekta błędu podstawowego						0
Saldo po zmianach	10 423	0	38 988	410	45 007	94 828
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku						
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 31.12.2010 roku					-13 432	-13 432
Inne dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku				-249		-249
Razem całkowite dochody	0	0	0	-249	-13 432	-13 681
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)						0
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	10 423	0	38 988	161	31 575	81 147

Rachunek przepływów pieniężnych

	od 01.01 do 30.09.2011	od 01.01 do 30.09.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-4 008	-20 768	-13 212
Korekty:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	2 782	5 364	8 024
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	91	719	301
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	0		
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat	0		-119
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	-73	481	-1 410
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	0	5 105	5 316
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-587	726	-10 288
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	0		
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2 164		880
Koszty odsetek	1 209	1 169	1 568
Przychody z odsetek i dywidend	198		
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)			
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych			
Inne korekty	590		
Korekty razem	6 374	13 564	4 273
Zmiana stanu zapasów	222	2 502	3 895
Zmiana stanu należności	2 241	3 141	1 558
Zmiana stanu zobowiązań	-9 424	378	1 255
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-756	66	138
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	8 504	4 690	2 698
Zmiany w kapitale obrotowym	788	10 778	9 544
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	73		2 126
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-52		
Zapłacony podatek dochodowy	-1 022	-902	-1 353
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 154	2 672	1 378
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-7	-318	-318
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0		
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-314	-2 969	-3 308
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	489	712	828
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0		
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0		
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-50	-1 546	-1 546
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0		
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	0	11	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	4		
Otrzymane dywidendy	0		
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	123	-4 111	-4 497
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji			
Nabycie akcji własnych			
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	138	1 098
Spłaty kredytów i pożyczek	-1 724	-1 137	-1 241
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-1 320	-1 559	-2 602
Odsetki zapłacone	-791	-1 169	-1 568
Dywidendy wypłacone			
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-3 835	-3 728	-4 313
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-1 559	-5 167	-7 432
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	6 460	13 892	13 892
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	0		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	4 901	8 725	6 460

Informacja dodatkowa do śródrocznego sprawozdania finansowego

1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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 30.09.2011 roku był następujący:

Rafał Jerzy – Prezes Zarządu
Sławomir Winiecki – Wiceprezes Zarządu

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

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

Skład Rady Nadzorczej na 30.09.2011 roku:

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

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

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

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

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

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

- 30 września 2011: 1 euro= 4,4112
- 30 września 2010: 1 euro= 3,9870
- 31 grudnia 2010: 1 euro= 3,9603

5. Korekty wynikające z opinii podmiotów uprawnionych do badania

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

6. Informacja o zmianach zasad rachunkowości

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

7. Stosowane zasady rachunkowości

Na podstawie art. 45 Ustawy o rachunkowości oraz na podstawie uchwały Nr 1 z 23.08.2006 roku oraz Uchwały nr 6 z 08.12.2006 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki MAKRUM S.A. począwszy od dnia dopuszczenia akcji Spółki 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 ściągальności 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 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.

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.

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 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.

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 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 odroczonego jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczonego 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 określone 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 odchyleń różnicę między ceną ewidencyjną a kosztem wytworzenia

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

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

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

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

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

Instrumenty finansowe

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w bilansie 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 samą jednostkę (dotyczy jednostek dominujących, jednostek zależnych i jednostek zależnych w ramach tej samej grupy kapitałowej),
 - posiada udziały w jednostce dające mu możliwość znaczącego wpływania na jednostkę lub,
 - sprawuje współkontrolę nad jednostką.
- b) podmiot jest jednostką stowarzyszoną,
- c) podmiot jest wspólnym przedsięwzięciem, w którym jednostka jest współnikiem,
- d) podmiot jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego jednostki lub jednostki dominującej,

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

Związki pomiędzy jednostkami dominującymi a ich jednostkami zależnymi ujawnia się niezależnie od faktu, czy pomiędzy podmiotami powiązаныmi 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 odroczony podatek dochodowy.

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

8. Dane objaśniające wymagane przez MSR 34

MSR 33 - Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

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

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

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

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

ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY	30.09.2011	30.09.2010	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 odroczonego per saldo na początek okresu	-5 867	-7 123	-7 123
<i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>			
Rachunek zysków i strat (+/-)	481	2 735	1 198
Inne całkowite dochody (+/-)	29	29	58
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych			
Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Podatek odroczonego per saldo na koniec okresu, w tym:	-5 357	-4 359	-5 867
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 659	3 710	2 001
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 016	8 069	7 868

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW	od 01.01 do 30.09.2011	od 01.01 do 30.09.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Stan na początek okresu	2 290	211	211
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	0	1 454	2 236
Odpisy odwrócone w okresie (-)	-1 145	-99	-156
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Stan na koniec okresu	1 145	1 566	2 290

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

SZACOWANE WYNIKI Z UMÓW O USŁUGĘ BUDOWLANA	od 01.01 do 30.09.2011	od 01.01 do 30.09.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Kwota przychodów z usług budowlanych początkowo ustalona w umowie	16 149	25 340	27 653
Zmiana przychodów z umowy			
Łączna kwota przychodów z umowy	16 149	25 340	27 653
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	6 117	11 942	13 844
Koszty pozostające do realizacji umowy	4 655	6 385	7 691
Szacunkowe łączne koszty umowy	10 772	18 327	21 534
Szacunkowe łączne wyniki z umów o usługę budowlaną, w tym:	5 377	7 013	6 118
zyski	5 424	7 013	6 181
straty (-)	-47	0	-63

NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW O USŁUGĘ BUDOWLANĄ	od 01.01 do 30.09.2011	od 01.01 do 30.09.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	6 117	11 942	13 488
Zyski narastająco ujęte do dnia bilansowego (+)	2 222	3 337	4 365
Straty narastająco ujęte do dnia bilansowego (-)	-47	0	-63
Przychody z umowy narastająco ujęte do dnia bilansowego	8 292	15 278	17 790
Kwoty zafakturowane do dnia bilansowego (faktury częściowe)	17	492	1 012
Rozliczenie z tytułu umów na dzień bilansowy (per saldo), w tym:	8 274	14 787	16 779
należności z tytułu umów o usługę budowlaną	8 274	14 787	16 779
zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	0	0	0

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

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

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

W okresie śródrocznym tj, od 01.01 – 30.09.2011 nie przyznano oraz 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. Zysk netto za rok 2010 w całości zwiększył kapitały własne Spółki (Uchwała WZA Nr 8 z dnia 16.06.2010 r.).

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:

30.09.2011					
udział segmentu w przychodach ogółem	47,77%	37,73%	10,89%	3,61%	
	produkcja dla przemysłu maszynowego	produkcja dla przemysłu okrętowego	najem ruchomości i nieruchomości	Inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	18 546	14 651	4 230	1 400	38 828
koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów/usług	17 143	13 175	3 950	1 439	35 707
wynik brutto segmentu ze sprzedaży	1 403	1 476	280	-39	3 120
AKTYWA:					
Aktywa trwałe				82 348	82 348
Należności krótkoterminowe [z tytułu dostaw i usług]	4 053	3 952	11 739	1 697	21 439
Umowy o usługę budowlaną	3 798	4 476	0	0	8 274

30.09.2010					
udział segmentu w przychodach ogółem	30,85%	47,89%	10,67%	10,60%	
	produkcja dla przemysłu maszynowego	produkcja dla przemysłu okrętowego	najem ruchomości i nieruchomości	Inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	11 448	17 772	3 959	3 933	37 112
koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów/usług	10 339	16 506	3 853	4 000	34 698
wynik brutto segmentu ze sprzedaży	1 109	1 266	106	-68	2 413
AKTYWA:					
Aktywa trwałe				91 809	91 809
Należności krótkoterminowe [z tytułu dostaw i usług]	3 875	350	897	1 647	6 770
Umowy o usługę budowlaną	2 707	12 080	0	0	14 787

31.12.2010					
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	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	2 307	2 100	-19	35	4 423
AKTYWA:					
Aktywa trwałe	-	-	-	85 618	85 618
Należności krótkoterminowe [z tytułu dostaw i usług]	4 834	1 623	597	15 508	22 562
Umowy o usługę budowlaną	5 810	10 969	0	0	16 779

Przychody w układzie geograficznym:

30.09.2011						
udział segmentu w przychodach ogółem	23,38%	10,37%	62,68%	0,58%	3,00%	
	Niemcy	Norwegia	Polska	Szkocja	Inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	9 077	4 026	24 336	224	1 164	38 828
30.09.2010						
udział segmentu w przychodach ogółem	13,78%	41,05%	36,15%	5,46%	3,57%	
	Niemcy	Norwegia	Polska	Szkocja	Inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	5 113	15 233	13 416	2 026	1 324	37 112
31.12.2010						
udział segmentu w przychodach ogółem	13,96%	36,07%	42,46%	4,77%	2,74%	
	Niemcy	Norwegia	Polska	Szkocja	Inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	7 635	19 731	23 229	2 608	1 501	54 704

Przychody od głównych klientów (w %)

Klient:	01.01-30.09.2011	01.01-30.09.2010	01.01-31.12.2010
A	28,96	33,39	30,58
B	20,77	0,97	4,80
C	0,64	2,04	1,39
D	-	2,14	1,45
E	0,54	6,62	13,44

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

W dniu 28.10.2011 r. Zarząd MAKRUM S.A. podpisał z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie, Centrum Korporacyjne w Bydgoszczy, aneks nr 7 do Umowy Kredytu nr 803155760/113/2009 o linię wielocelową wielowalutową na kwotę 8.675.000,00 PLN, w tym do kwoty 5.600.000,00 PLN limitu kredytowego do wykorzystania w formie kredytu w rachunku bieżącym lub kredytu na wydzielonym rachunku kredytowym w PLN, w tym do kwoty 2.075.000,00 PLN na gwarancje bankowe zwrotu zaliczki, gwarancje dobrego wykonania kontraktu w PLN, EUR, USD, NOK lub na wystawienie akredytyw dokumentowych w wyżej wymienionych walutach. Kredyt został udostępniony do dnia 30 kwietnia 2012 roku, z tym że terminy ważności otwartych akredytyw i gwarancji bankowych nie mogą być dłuższe niż 1 rok od daty wystawienia i nie mogą wykraczać poza 30 kwietnia 2013 roku.

Zabezpieczeniem spłaty umowy o kredyt są między innymi:

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

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

- **Sprzedż 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

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

Informacja o zadłużeniu na 30.09.2011 r.

Oprócz limitu na transakcje pochodne w ramach umowy kredytowej z PEKAO S.A. Spółka korzysta w tym zakresie również z usług innych banków. Pełna informacja o zawartych transakcjach na instrumentach pochodnych zamieszczona została w niniejszym sprawozdaniu w punkcie pt. *Zawarte i nierozliczone kontrakty FORWARD.*

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

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

MSR 24 - Podmioty powiązane z MAKRUM S.A.

Podmioty powiązane w okresie 01.01-30.09.2011 roku													
lp.	nazwa podmiotu	rodzaj powiązania	uwagi	należności	inne aktywa finansowe	zobowiązania	zobowiązania finansowe	przychody ze sprzedaży	KWS	zakup	przychody finansowe	koszty finansowe	odpisy aktualizujące aktywa finansowe ujęte w RZiS
1	Heilbronn Pressen GmbH - Spółka w upadłości	kapitałowe	100 % udziałów w kapitale własnym										9 153
2	MAKRUM DEVELOPMENT Sp. z o.o. (dawniej Development Makrum S.A. Sp.J.)	kapitałowe	99,97 % udziału w kapitale własnym	11 348	11 826	105		82	67	1 695			
3	Heilbronn Service GmbH w likwidacji	kapitałowe	50% udziałów w kapitale własnym, tj. 12 500 euro		49								
4	Makrum Pomerania Sp. z o.o.	kapitałowe	100% udziałów w kapitale własnym	2	50			2	2				
5	"BBB25" Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu					3	1				
6	Immoble	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	14		11		38	12	80			
7	Vera sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu										
8	Hotel 1 Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu										
9	Rafał Jerzy - Prezes Zarządu	osobowe	Prezes Zarządu Makrum, większościowy akcjonariusz							173			

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

Podmioty powiązane w okresie 01.01-30.09.2010 roku													
lp.	nazwa podmiotu	rodzaj powiązania	uwagi	należności	inne aktywa finansowe	zobowiązania	zobowiązania finansowe	przychody ze sprzedaży	KWS	zakup	przychody finansowe	koszty finansowe	odpisy aktualizujące aktywa ujęte w RZiS
1	Heilbronn Pressen GmbH	kapitałowe	100 % udziałów w kapitale własnym; w dniu 01.09.2010 Sąd Rejonowy w Heilbronn wydał postanowienie o upadłości Spółki wyznaczając jednocześnie syndyka masy upadłości					3 316	3 742	2 029	101		9 153
2	Development MAKRUM S.A. Spółka Jawna	kapitałowe	95,5 % udziału w zysku Spółki	4	11 826	2 484		64	73	2 506			
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	4				3	2				
5	Immoble	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	71		15		249	114	249			
6	Vera sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu										
7	Rafał Jerzy - Prezes Zarządu	osobowe	Prezes Zarządu Makrum, większościowy akcjonariusz							193			
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.ol;	osobowe	powiązanie poprzez osobę p. Sławomira Winieckiego (Prezesa Zarządu CDI - Członek/Przewodniczący RN w Makrum S.A.)							35				
17	Masiota i Wspólnicy Adwokacka Spółka Partnerska	osobowe	powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej p. Jacka Masiotę											
SUMA:				78	11 876	2 499	-	3 631	3 932	5 013	101	-	9 153	

Podmioty powiązane w okresie 01.01 - 31.12.2010 roku													
lp.	nazwa podmiotu	rodzaj powiązania	uwagi	należności	inne aktywa finansowe	zobowiązania	zobowiązania finansowe	przychody ze sprzedaży	KWS	zakup	przychody finansowe	koszty finansowe	odpisy aktualizujące aktywa 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 100% z uwagi na utratę wartości.										49
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 Winieckiego (Prezes Zarządu w CDI - Członek/Przewodniczący RN w Makrum S.A.)			15				47			
17	Masiota i Wspólnicy Adwokacka Spółka Partnerska	osobowe	powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej p. Jacka Masiotę										
SUMA:				13 861	11 826	1 246		17 273	5 234	5 862	101		9 202

MSR 38.118.e - Wartości niematerialne

Tabela nr 6

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

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

Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							0
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							0
Amortyzacja (-)	-3	-92	-96	0	-50	0	-241
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)					-787		-787
Odwrócenie odpisów aktualizujących							0
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2010 roku	0	185	46	0	0	4 050	4 281
za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku							
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
za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku							
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	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	0	2 815	32	1	128	-2 661	314
Sprzedaż spółki zależnej (-)	0	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	0	-4	-1 039	-16	-43	0	-1 102
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	0	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja (-)	0	-640	-1 661	-120	-361	0	-2 782

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	0	0	0	0	0	0	0
Odwrócenie odpisów aktualizujących	0	0	678	0	0	0	678
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2011 roku	9 571	22 853	30 378	529	1 332	15	64 678
za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku							
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	9 958	125	1 108	-9 023	2 169
Sprzedaż spółki zależnej (-)							0
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-5 327	-5 269	-991	-188	-26		-11 801
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							0
Amortyzacja (-)		-642	-1 952	-217	-396		-3 207
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)			-1 739	-19	-89		-1 847
Odwrócenie odpisów aktualizujących							0
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2010 roku	9 571	20 663	33 964	912	2 089	4 744	71 943
za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku							
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
Odwrócenie 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

MSR 2.36.b – Zapasy

STRUKTURA ZAPASÓW	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Materiały	4 418	6 236	4 798
Półprodukty i produkcja w toku	199	21	14
Wyroby gotowe	81	79	82
Towary			
Zaliczki na dostawy	158	136	184
Wartość bilansowa zapasów razem	4 856	6 472	5 078

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Rozliczenia krótkoterminowe			Rozliczenia długoterminowe		
	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
<i>Aktywa - rozliczenia międzyokresowe:</i>						
Czynsze najmu						
Inne koszty opłacone z góry	333	374	160			
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe razem	333	374	160	-	-	-
<i>Pasywa - rozliczenia międzyokresowe:</i>						
Dotacje otrzymane						
Przychody przyszłych okresów						
Inne rozliczenia	26	39	94			
Pasywa - rozliczenia międzyokresowe razem	26	39	94	-	-	-

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
<i>Zobowiązania finansowe (MSR 39):</i>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 569	5 816	8 740
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	424	1 691	835
Inne zobowiązania finansowe			
Zobowiązania finansowe	4 695	7 507	9 575
<i>Zobowiązania niefinansowe (poza MSR 39):</i>			
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	925	991	1 792
Przedpłaty i zaliczki otrzymane na dostawy			
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną			
Zaliczki otrzymane na usługi budowlane	1 319	4 621	2 336
Inne zobowiązania niefinansowe	104	540	1 218
Zobowiązania niefinansowe	2 348	6 152	5 346
Zobowiązania krótkoterminowe razem	7 043	13 659	14 920

KREDYTY, POŻYCZKI, INNE INSTRUMENTY DŁUŻNE	Zobowiązania krótkoterminowe			Zobowiązania długoterminowe		
	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
<i>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:</i>						
Kredyty w rachunku kredytowym	9 043	10 004	10 013	4 154	3 626	3 800
Kredyty w rachunku bieżącym	5 693	4 952	6 160			
Pożyczki	213	213	213	157	369	317
Dłużne papiery wartościowe						
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	14 949	15 169	16 386	4 311	3 995	4 117
<i>Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>						
Kredyty w rachunku kredytowym						
Dłużne papiery wartościowe						
Pozostałe						
Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem	14 949	15 169	16 386	4 311	3 995	4 117

**CHARAKTERYSTYKA ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH WEDŁUG
ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU**

	Waluta	Oprocentowanie	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		Zobowiązanie	
				w walucie	w PLN	krótkoterminowe	długoterminowe
Stan na 30.09.2011							
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	11/2011	-	1 754	1 754	
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	11/2011	-	8 800	8 800	
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	10/2011	-	3 939	3 939	
Pożyczka	PLN	0,7 stopy redyskonta weksli	05/2013	-	370	213	157
Kredyty w rachunku kredytowym	CHF	LIBOR 6M + marża	10/2029	1 182	4 397	243	4 154
Pożyczka od udziałowca	PLN			-	-		
Obligacje	PLN			-	-		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 30.09.2011					19 260	14 949	4 311
Stan na 31.12.2010							
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	04/2011	-	1 728	1 728	
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	04/2011	-	9 800	9 800	
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	10/2011	-	4 432	4 432	
Pożyczka	PLN	0,7 stopy redyskonta weksli	05/2013		529	213	317
Kredyty w rachunku kredytowym	CHF	LIBOR 6M + marża	10/2029	1 232	4 013	213	3 800
				-	0		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2010					20 503	16 386	4 117
Stan na 30.09.2010							
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	04/2011	-	9 803	9 803	
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	10/2010	-	4 952	4 952	
Pożyczka	PLN	0,7 stopy redyskonta weksli	05/2013		582	213	369
Kredyty w rachunku kredytowym	CHF	LIBOR 6M + marża	10/2029	1 248	3 827	201	3 626
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 30.09.2010					19 164	15 169	3 995

Zawarte i nierozliczone kontrakty FORWARD

Instrumenty pochodne handlowe:

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY POZA RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) NA DZIEŃ 30.09.2011

data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
2011-10-26	500		74		-74
2011-10-10	70		34		-34
Razem	570		108		-108

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

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY POZA RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) NA DZIEŃ 30.09.2010

data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
04.2011	500	100			100
Razem	500	100	-	-	100

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

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY POZA RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) NA DZIEŃ 31.12.2010

data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
kwiecień 11	500	119			119
Razem	500	119			119

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

Instrumenty pochodne zabezpieczające:

Poszczególne klasy instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne prezentują poniższe tabele:

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

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

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NA DZIEŃ 31.12.2010					
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
luty 11	552	49	14		35
marzec 11	361	11		-4	6
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 30.09.2011					
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
październik 11	388		144		-144
<u>Razem</u>	<u>388</u>		<u>144</u>		<u>-144</u>

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

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

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

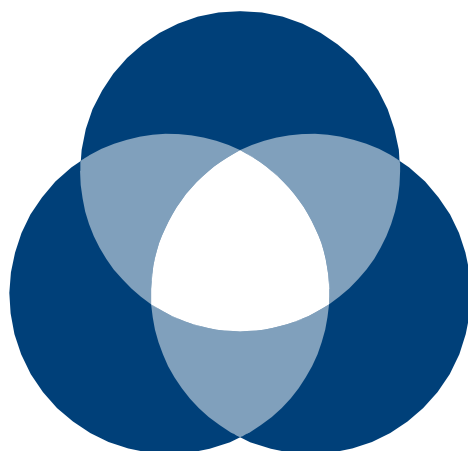
PODATEK ODRO CZONY OD KONTRAKTÓW FORWARD OBJĘTYCH RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (tys. PLN) 30.09.2010			
	Kwota podatku odroczonego	w tym ujętego w	
		Kapitale	RZiS
RPO	-90	-30	94
APO	2	-1	-2
	<u>Razem</u>	<u>-31</u>	<u>92</u>

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

Bydgoszcz, 14 listopada 2011 roku

Prezes Zarządu
Rafał Jerzy

Wiceprezes Zarządu
Sławomir Winiński



makrum

MAKRUM S.A.

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

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

30 września 2011

1. Najważniejsze informacje	51
2. Wybrane dane finansowe	52
3. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 14 listopada 2011 r. (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art.69 ustawy o ofercie publicznej)	53
4. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej	53
5. Wyniki finansowe za III kwartał 2011	54
6. Czynniki które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału.....	64
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	66
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 ..	67
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	68
10. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 14 listopada 2011 r.	69
11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	69
12. Transakcje z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.	69
13. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w III kwartale 2011, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.	69
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	70

1. Najważniejsze informacje

1. Przychody Makrum S.A. w III kwartale 2011 r. wyniosły 12,2 mln zł i stanowiły 88,3% przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2010 r.
2. Przychody Makrum S.A. narastająco za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 wyniosły 38,8 mln zł i były wyższe o 4,6% od przychodów osiągniętych w tym samym okresie roku poprzedniego.
3. Dominującą w sprzedaży Spółki jest aktualnie sprzedaż krajowa, między innymi w związku ze zmianami w strukturze organizacyjnej w grupie Rolls Royce
4. W III kwartale 2011 roku wobec III kwartału 2010 Spółka zanotowała spadek przychodów ze zleceń realizowanych do branży okrętowej o 47% i równocześnie wzrost obrotów z branżą maszynową o 166%.
5. W okresie I-III kwartał 2011 przychody z branży okrętowej spadły o 18% (tj. -3.121 tys. zł) wobec tego samego okresu 2010, natomiast przychody z branżą maszyn i urządzeń wzrosły o 62% (tj. +7.099) w okresie I-III 2011 wobec I-III 2010,
6. W III kwartale 2011 roku MAKRUM S.A. wygenerowało zysk na działalności operacyjnej w wysokości ca PLN 240 tys,
7. Suma bilansowa Spółki na dzień 30.09.2011 wynosiła 123,6 mln zł i była o 7,7 mln zł niższa od sumy bilansowej na dzień 30.09.2010.
8. Spółka wygenerowała do września 2011 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 2,2miliona zł
9. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego Spółki na 30.09.2010 roku kształtował się na poziomie 0,60 w porównaniu do 0,72 na 30 września ubiegłego.
10. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,53 w porównaniu do 1,33 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
	od 01.01.2011 do 30.09.2011	od 01.01.2010 do 30.09.2010	od 01.01.2011 do 30.09.2011	od 01.01.2010 do 30.09.2010
Rachunek wyników				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	38 828	37 112	9 656	9 272
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-853	-19 635	-212	-4 905
III. Zysk (strata) brutto	-4 008	-20 768	-997	-5 188
IV. Zysk (strata) netto	-3 758	-18 033	-935	-4 505
Cash Flow				
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 154	2 672	538	668
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	123	-4 111	31	-1 027
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 835	-3 728	-958	-931
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-1 559	-5 167	389	-1 291
Bilans				
IX. Aktywa, razem	124 511	132 237	28 226	33 167
XI. Zobowiązania długoterminowe	12 283	21 008	2 785	5 269
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	26 218	34 562	5 944	8 669
XIII. Kapitał własny	77 160	76 667	17 492	19 229

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

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

3. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 14 listopada 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 (w tym poprzez Immobile Sp. z o.o.)	12.966.758	12.966.758	31,10
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724	18.147.724	43,53
Subfundusze Funduszu Arka BZ WBK FIO, powstałe z przekształcenia w dniu 26.11.2010 r. funduszy: Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO, Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, Arka BZ WBK Energii FIO, Arka BZ WBK Obligacji FIO, Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO	2.366.812	2.366.812	5,68

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

4. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

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

Rafał Jerzy – Prezes Zarządu

Sławomir Winiecki – Wiceprezes Zarządu

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

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.09.2011 roku był następujący:

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

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

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

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

5. Wyniki finansowe za III kwartał 2011 r.

5.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

SPRZEDAŻ

W trzecim kwartale 2011 roku obroty Spółki wyniosły 12,2 mln zł i tym samym stanowiły ponad 88% sprzedaży analogicznego okresu roku ubiegłego.

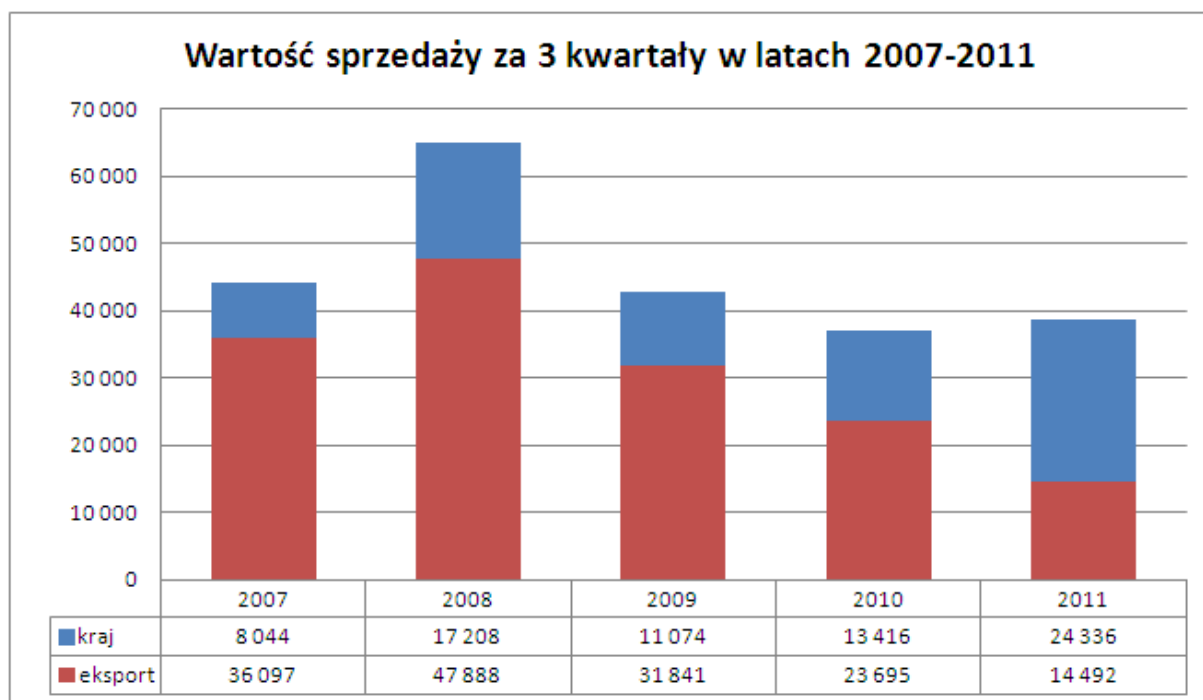
Poniższa tabela zawiera szczegółowe informacje dotyczące sprzedaży wg rynków za III kwartał 2011 oraz 2010 roku.

Sprzedaż w tys. zł	2011	2010	Różnica	Dynamika
	III kwartał	III kwartał	2011-2010	2011/2010
Wyrobów i usług przemysłowych	11 515	12 192	-677	-6%
Eksport	6 633	8 407	-1 775	-21%
% udział w wyrobach i usługach	58	54	4 p.p.	
Kraj	4 882	3 784	1 098	29%
% udział w wyrobach i usługach	42	46	-4 p.p.	
Towarów i materiałów	253	1 611	-1 035	-64%
Eksport	0	514	-514	-100%
% udział w towarach i materiałach	0	63	-63 p.p.	
Kraj	576	1 097	-521	-47%
% udział w towarach i materiałach	100	37	63 p.p.	
Razem	12 092	13 803	-1 711	-12%

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

- Spadek udziału sprzedaży wyrobów i usług przemysłowych -6% (-677 tys. zł)
- Spadek sprzedaży towarów i materiałów -64% (-1.035 tys. zł)

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



Przychody w okresie styczeń – wrzesień 2011 wyniosły 38.828 mln zł i były o 4,6% wyższe wobec przychodów tego samego okresu roku poprzedniego (37.112 mln zł). Wzrost ten dokonał się dzięki wzrostowi w segmencie maszyn i urządzeń +62%, tj. 7.099 zł wobec spadku w pozostałych segmentach: przemysł okrętowy -17,6%, tj. -3.121 zł i pozostałej sprzedaży o -28,7%, tj. -2.261 zł.

Przeszło 96% (37,4 mln zł) obrotów Makrum S.A. związane jest ze sprzedażą wyrobów i usług (w I-III 2010 89,4%). Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowiły blisko 3% przychodów ogółem i wyniosły 1,1 miliona złotych (w roku 2011 w całości rynek krajowy). Głównymi odbiorcami w sprzedaż wyrobów i usług przemysłowych byli klienci krajowi, blisko 60% wobec 40% klientów z rynku zagranicznego. Stanowi to odwrócenie struktury z lat ubiegłych (I-III kwartał 2010: sprzedaż krajowa stanowiła 34,3% wobec sprzedaży na rynki zagraniczne 65,7%). Zmiana w tej strukturze dokonała się poprzez zmianę formuły działania jednego z kluczowych odbiorców Spółki (zamówienia Grupy Rolls Royce dokonywane są w dużym stopniu poprzez Rolls Royce Polska).

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

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

Sprzedaż w tys. zł	2011	2010	Różnica	Dynamika
	III kwartał narastająco	III kwartał narastająco	2011-2010	2011/2010
Wyrobów i usług przemysłowych	37 397	33 179	4 218	+12,7%
Eksport	15 119	21 801	-6 682	-30,6%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	<i>40,4%</i>	<i>65,7%</i>	<i>-25,3 p.p.</i>	
Kraj	22 278	11 378	10 900	+95,8%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	<i>59,6%</i>	<i>34,3%</i>	<i>25,3 p.p.</i>	
Towarów i materiałów	1 430	3 933	-2 826	-71,9%
Eksport	0	1 895	-1 895	-100%
<i>% udział w towarach i materiałach</i>	<i>0%</i>	<i>48,2%</i>	<i>-48,2 p.p.</i>	
Kraj	1 430	2 038	-608	-29,8%
<i>% udział w towarach i materiałach</i>	<i>100%</i>	<i>51,8%</i>	<i>48,2 p.p.</i>	
Razem	38 828	37 112	1 716	+4,6

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

- Spadek udziału sprzedaży do branży okrętowej z 47,9% za 3 kwartały 2010 do niecałych 37,7% w roku bieżącym (10,2 p.p., -3.121 tys. zł)
- Zwiększenie udziału sprzedaży w segmencie maszyn i urządzeń o 16,9 p.p., tj. za 3 kwartały 2011 wobec tego samego okresu 2010 r.
- Spadek udziału w pozostałej sprzedaży z 21,3% do 14,5%

Aktualna struktura sprzedaży wg branż przedstawiona została w poniższych tabelach.

Struktura dotycząca III kwartału

Sprzedaż w tys. zł	2011	2010	Różnica	Dynamika
	III kwartał	III kwartał	2011 - 2010	2011/2010
Przemysł okrętowy	5 811	6 653	-842	-13%
% udział w sprzedaży ogółem	48%	48%	0 p.p.	
Maszyny i urządzenia	4 567	4 287	280	7%
% udział w sprzedaży ogółem	38%	31%	+7 p.p.	
Pozostałe	1 713	2 862	-1 149	-40%
% udział w sprzedaży ogółem	14%	21%	-7 p.p.	
Razem	12 092	13 803	- 1 711	-12%

Struktura sprzedaży narastająco za 3 kwartały

Sprzedaż w tys. Zł	2011	2010	Różnica	Dynamika
	I-III kwartał	I-III kwartał	2011 - 2010	2011/2010
Przemysł okrętowy	14 651	17 772	-3 121	-17,6%
% udział w sprzedaży ogółem	37,7	47,9	-10,2 p.p.	-
Maszyny i urządzenia	18 546	11 448	7 099	+62,0%
% udział w sprzedaży ogółem	47,8	30,8	16,9 p.p.	-
Pozostałe	5 630	7 892	-2 261	-28,7%
% udział w sprzedaży ogółem	14,5	21,3	-6,8 p.p.	-
Razem	38 828	37 112	1 716	+4,6%

Analizując strukturę obrotów za 3 kwartały 2011 w podziale na centra zysków, można zaobserwować wzrost sprzedaży w Makrum Bydgoszcz +2.257 tys. zł (+7,8%) oraz spadek przychodów w Stoczni Pomerania o 541 tys. zł (-6,7%). W analizowanym okresie, największy

kwotowo spadek sprzedaży został odnotowany w sprzedaży eksportowej w Makrum Bydgoszcz (-8.039 tys. zł). Jest to efektem zmiany zamawiającego w Grupie Rolls Royce. Adekwatnie największy kwotowo wzrost sprzedaży dokonał się w sprzedaży krajowej Makrum Bydgoszcz +10.296 tys. zł.

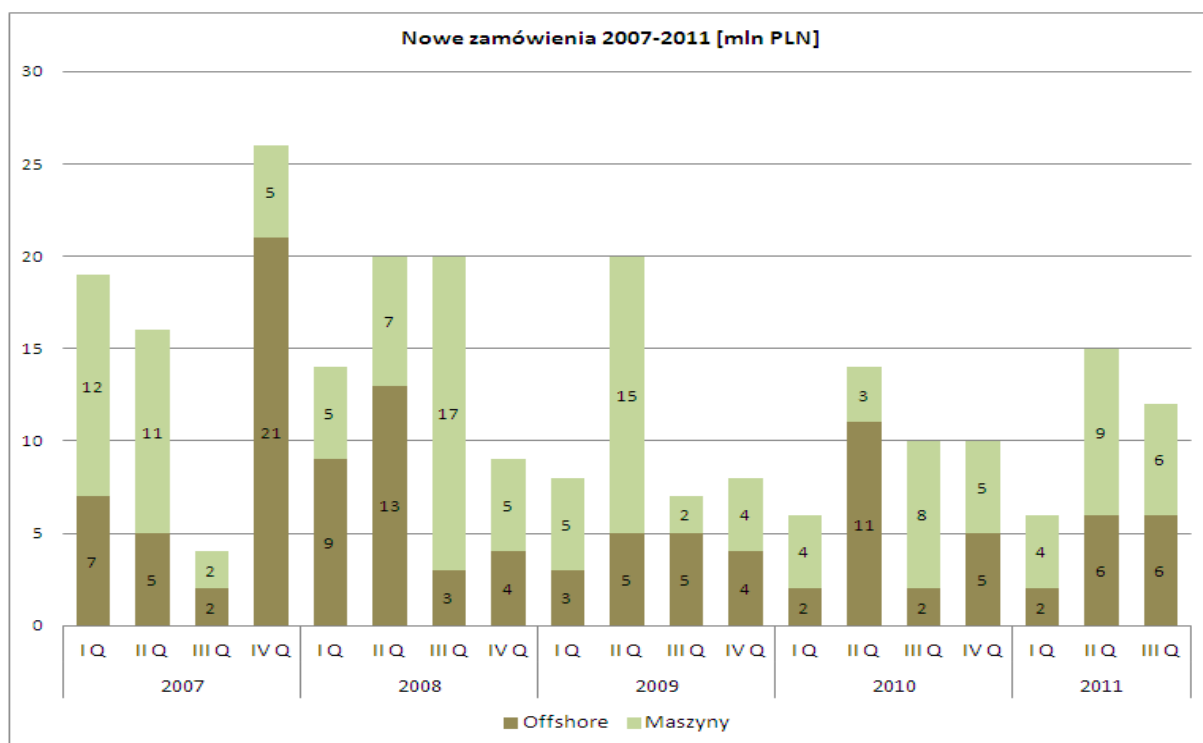
W Sprzedaży Stoczni POMERANIA można zauważyć spadek sprzedaży eksportowej -1.165 tys. zł znacznego spadku przychodów w III kwartale 2011 (1.760 tys. zł) wobec III kwartału 2010 (4.829 tys. zł).

Aktualna struktura sprzedaży wg centrów zysków przedstawiona została w poniższej tabeli.

Sprzedaż w tys. zł	2011	2010	Różnica	Dynamika
	3 kwartały narastająco	3 kwartały narastająco	2011 - 2010	2011/2010
Sprzedaż MAKRUM	31 344	29 087	2 257	+7,8%
Eksport	11 415	19 454	-8 039	-41,3%
% udział	36,4	66,9	-30,5 p.p.	
Kraj	19 929	9 633	10 296	+106,9%
% udział	63,6	33,1	30,5 p.p.	
Sprzedaż POMERANIA	7 483	8 024	-541	-6,7%
Eksport	3 076	4 242	-1 165	-27,5%
% udział	66,9	52,9	-11,7 p.p.	
Kraj	4 407	3 783	624	+16,5%
% udział	33,1	47,1	11,7 p.p.	
Razem	38 828	37 112	1 716	+4,6%

Na poniżej załączonym wykresie przedstawiona jest wartość zamówień, jaka wpłynęła do Spółki w każdym z kwartałów 2007-2011. Jak można zauważyć, w każdym kwartale 2011 wartość zamówień jest nie niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Niemniej jednak ciągle niski poziom zamówień jest efektem kryzysu finansowego a w efekcie brak dużych zamówień zarówno z branży maszynowej jak i z branży offshore. Powodują to zmniejszenie ogólnej wartości zleceń i w konsekwencji niższy poziom przychodów w późniejszych okresach.

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



WYNIKI FINANSOWE

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

Sprawozdanie z całkowitych dochodów w tys PLN	2011 3 kwartały narastająco		2010 3 kwartały narastająco		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział [%]	Wartość	Udział [%]		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	38 828	100%	37 112	100%	1 716	105%
Koszt własny sprzedaży	35 707	92%	34 698	93%	1 009	103%
Zysk brutto ze sprzedaży	3 120	8%	2 413	7%	707	129%
Koszty sprzedaży		0%		0%		
Koszty ogólnego zarządu	4 755	12%	5 106	14%	-351	93%
Zysk na sprzedaży	-1 635	-4%	-2 693	-7%	1 058	61%
Wynik na poz. działalności operacyjnej	782	2%	-16 942	-46%	17 724	-105%
Zysk z działalności operacyjnej	-853	-2%	-19 635	-53%	18 782	-96%
Wynik na działalności finansowej	-3 154	-8%	-1 133	-3%	-2 021	178%
Zysk brutto	-4 008	-10%	-20 768	-56%	16 760	-81%
Podatek dochodowy	250	1%	-2 734	-7%	2 984	-109%
Zysk netto	-3 758	-10%	-18 033	-49%	14 275	-79%
Inne dochody całkowite	-15	0%	-128	0%	113	-88%
Całkowite dochody (strata)	-3 773	-10%	-18 161	-49%	14 275	-79%

Po III kwartałach 2011 roku Spółka zrealizowała przychody o 1,7 mln zł wyższe niż w tym samym okresie roku poprzedniego.

Rentowność brutto ze sprzedaży wyniosła 8% i była tym samym o 1,5 p.p wyższa od analogicznego okresu roku ubiegłego.

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

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 spadającej wartości sprzedaży. Poniższa tabela przedstawia stan zatrudnienia w Makrum S.A. na dzień 30 września 2010 roku, na 31 grudnia 2010 roku oraz na koniec III kwartału roku bieżącego.

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

Poniżej zostały przedstawione wyniki Spółki w poszczególnych kwartałach 2011

	I 2011	II 2011	III 2011	I-III 2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16 299	10 344	12 185	38 828
Koszt własny sprzedaży	15 527	9 605	10 575	35 707
Zysk brutto ze sprzedaży	772	739	1 610	3 120
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	1 516	1 588	1 650	4 755
Zysk na sprzedaży	-745	-849	-40	-1 635
Wynik na poz. działalności operacyjnej	192	309	279	782

Zysk z działalności operacyjnej	-552	-540	239	-853
Wynik na działalności finansowej	-4	-851	-2 300	-3 154
Zysk brutto	-556	-1 391	-2 061	-4 008
Podatek dochodowy	-169	-109	28	250
Zysk netto	-388	-1 282	-2 089	-3 758

W III kwartale 2011 Spółka zanotowała dodatni wynik na działalności operacyjnej, przerywając negatywną tendencję z dwóch pierwszych kwartałów bieżącego roku.

Należy również zauważyć, iż prowadzone działań obniżające koszty są kontynuowane, a ich wpływ w pełni uwidoczni się w kolejnych miesiącach.

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

5.2. Analiza danych bilansowych

AKTYWA	Stan na 30.09.2011		Stan na 30.09.2010		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
A. Aktywa trwałe	82 984	67%	91 809	70%	-8 825	-9,6%
B. Aktywa obrotowe	40 614	33%	39 517	30%	186	2,8%
1.Zapasy	4 856	4%	6 472	5%	-1 616	-25,0%
2.Należności krótkoterminowe	30 109	24%	23 436	18%	6 673	28,5%
3.Inwestycje krótkoterminowe	4 928	4%	9 234	7%	-4 306	-46,6%
4.Krótkoterminowe RMO	333	0%	374	0%	-41	-11,0%
5.Aktywa trwałe zaklasyfikowane do sprzedaży	386	0%	-	-	386	-
RAZEM AKTYWA	123 598	100%	131 324	100%	-7 726	-5,9%

AKTYWA OBROTOWE

Wartość aktywów obrotowych Spółki została utrzymana na podobnym poziomie jak 30 września 2010 roku i wyniosła 40,6 mln zł. Ich udział w aktywach ogółem ukształtował się na poziomie 33% wobec 30% rok wcześniej. Zmieniła się jednak struktura tych aktywów. Zapasy: spadek o 25% (-1.616 tys. zł), należności krótkoterminowe: wzrost o 28,5% (6.673

tys. zł), inwestycje krótkoterminowe: spadek o 47% (-4.306 tys. zł), aktywa trwałe zaklasyfikowane do sprzedaży: +386 tys. zł.

PASywa	Stan na 30.09.2011		Stan na 30.09.2010		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
A. Kapitał własny	77 160	62	76 667	58	493	0,6%
B. Zobowiązania i rezerwy	46 438	38	54 656	42	-8 218	-15,0%
1. Rezerwy na zobowiązania	7 912	6	10 662	8	-2 750	-25,8%
2. Zobowiązania długoterminowe	12 283	10	12 770	10	-487	-3,8%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	26 218	21	31 185	24	-4 967	-15,9%
4. Rozliczenia MK	26	0	39	0	-13	-33,3%
RAZEM PASywa	123 598	100	131 323	100	-7 725	-5,9%

KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny Spółki spadł o 0,5 mln zł w stosunku do 30 września 2010 i wyniósł 77,2 mln zł, a jego udział w pasywach ogółem zwiększył się do 62 %.

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY

Zobowiązania i rezerwy Spółki zmniejszyły się o 7,7 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 46,4 mln zł. Ich udział w pasywach ogółem zmniejszył się do 38%. Przyczyną spadku tej części pasywów było przede wszystkim zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych o ca 5,0 mln zł oraz zmniejszenie rezerw na zobowiązania o 2,8 mln zł.

5.3. Analiza przepływów pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych w tys. Zł	3 kwartały 30.09.2011	3 kwartały 30.09.2010	Różnica	Dynamika
Przepływy z działalności operacyjnej	2 154	2 672	-518	-19%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	123	-4 111	4 234	-103%
Przepływy z działalności finansowej	-3 835	-3 728	-107	3%
Razem przepływy pieniężne netto	-1 559	-5 167	3 608	-70%
Środki pieniężne na początek okresu	6 460	13 892	-7 432	-53%
Środki pieniężne na koniec okresu	4 901	8 725	-3 824	-44%

W ciągu III kwartałów 2011 roku Spółka zanotowała dodatni przepływ pieniężny z działalności operacyjnej, o wartości 2.154 tys zł, będący przede wszystkim rezultatem:

- ✓ poniesionej straty brutto -4,0 mln zł
- ✓ pozytywnych zmian w kapitale obrotowym +0,8 mln zł
- ✓ korekty wyniku o amortyzację, i inne pozycje nie związane z przepływami operacyjnymi +6,4 mln zł

Spółka zmniejszyła w ciągu III kwartałów 2011 finansowanie kredytami i umowami leasingowymi w wysokości 3,0 mln zł. Na pozostała część salda przepływów z działalności finansowej składają się przepływy z tytułu płatności odsetek w kwocie 0,8 mln zł.

5.4. Analiza wskaźnikowa

W efekcie zanotowania niewielkiego wzrostu przychodów oraz spadku sumy bilansowej, wzrósł wskaźnik obrotowość aktywów o 3,15 p.p. Wskaźniki struktury bilansu, płynności oraz zadłużenia znajdują się na zadowalających poziomach.

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

Za III kwartały 2011 roku Spółka odnotowała dodatnią EBITDĘ w wysokości ca PLN 2,0 miliona, co stanowiło 5,2 % przychodów Spółki.

Obrotowość aktywów	Formuły	Cel	III kw. 2011	III kw. 2010
Obrotowość aktywów	Przychody netto ze sprzedaży produktów/aktywa	max.	31,41%	28,26%
Wskaźniki struktury bilansu	Formuły	Cel	30.09.2011	30.09.2010
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe/aktywa trwałe	>1	1,08	0,97
Kapitał obrotowy netto	Kapitał stały - majątek trwały	dodatni	6 459	-2 372
Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia	Formuły	Cel	30.09.2011	30.09.2010

Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	1,55	1,27
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe-Zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	1,36	1,06
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/aktywa	ok. 0,5	0,38	0,42
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/kapitał własny	ok. 1	0,60	0,71
Wskaźniki rentowności	Formuły	Cel	I – III kw. 2011	I – III kw. 2010
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto/przychody netto od sprzedaży produktów	max.	-9,68%	-48,59%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto/przychody netto od sprzedaży produktów	max.	-10,32%	-55,96%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto/aktywa	max.	-3,04%	-13,73%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto/kapitał własny	max.	-4,87%	-23,52%
Pozostałe wskaźniki	Formuły	Cel	I - III kw. 2011	I - III kw. 2010
EBITDA w PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	2 020	-17 177
Wskaźnik rentowności EBITDA	EBITDA w PLN/Przychody netto od sprzedaży produktów	max.	5,2%	-46,28%

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

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

- 1) stan koniunktury na rynku globalnym, w tym zwłaszcza koniunktury i nastrojów na rynku dóbr inwestycyjnych (w branży off-shore i maszynowej), co może przekładać się na wartość pozyskiwanych zleceń przez Spółkę,

- 2) sytuacja geopolityczna, w tym ryzyko głębokiego kryzysu finansowego w części państw strefy EURO może negatywnie wpłynąć, podobnie jak sytuacja gospodarcza, na wielkość pozyskiwanych przez Spółkę zleceń
- 3) kształtowanie się kursów walut, w tym głębokie i trwałe osłabienie złotego wobec franka szwajcarskiego może mieć istotny wpływ na poziom zobowiązań walutowych Spółki oraz wynik na działalności finansowej,
- 4) przebieg i wynik negocjacji oraz ewentualne zawarcie umowy warunkowej lub ostatecznej z potencjalnym nabywcą całości lub części udziałów posiadanych przez MAKRUM S.A. w Spółce Makrum Development może znacząco wpłynąć na wynik finansowy, strukturę aktywów i pasywów oraz może mieć znaczący wpływ na inne decyzje o strategicznym znaczeniu podejmowane przez Spółkę (jak termin i zakres przeniesienia produkcji do hal w Szczecinie, przeniesienie części produkcyjnej MAKRUM S.A. do Spółki zależnej Makrum Pomerania, zakres i harmonogram ewentualnych zmian w strategii Spółki, w tym ewentualne połączenie z IMMOBILE Sp. z o.o. oraz CDI Sp. z o.o.,
- 5) efekt działań reorganizacyjnych prowadzonych w MAKRUM S.A. zmierzający do obniżenia kosztów wydziałowych i ogólnego Zarządu, w tym koncentracja produkcji na dwóch głównych halach, reorganizacja powierzchni biurowej, przegląd posiadanego parku maszynowego i aktywów obrotowych pod względem analizy efektywności jego wykorzystania. Osiągnięcie pozytywnych rezultatów w tym zakresie wraz z utrzymaniem lub wzrostem przyjmowanych zleceń powinno w konsekwencji przyczynić się do osiągnięcia rentowności netto Spółki,
- 6) podjęcie decyzji o ewentualnym przeniesieniu działalności operacyjnej Makrum do nieruchomości wynajmowanych na terenach dawnej Stoczni Szczecińskiej Nowa, harmonogram tego procesu i jego zakres.
- 7) W dniu 27 czerwca 2011 roku Zarząd MAKRUM S.A. przedstawił Radzie Nadzorczej proponowane kierunki zmian w strukturze organizacyjnej grupy kapitałowej polegające między innymi na ewentualnym nabyciu lub połączeniu za Spółkami Immobile Sp. z o.o. oraz Euroinvest CDI Sp. z o.o. Aktualnie nadal prowadzone są przez Zarząd prace przygotowawcze zmierzające do przeprowadzenia tego procesu. W przypadku zrealizowania planowanej strategii i połączenia może mieć to istotny wpływ na sumę bilansową, strukturę aktywów i pasywów oraz wynik finansowy MAKRUM S.A.

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

MAKRUM S.A. podpisało w dniu 23.08.2011 r. list intencyjny ze spółką związaną z rynkiem nieruchomości komercyjnych z siedzibą w Luksemburgu (Spółka Nieruchomościowa).

Przedmiotem listu jest sprzedaż 100 % udziałów posiadanych przez MAKRUM w spółce zależnej MAKRUM DEVELOPMENT Sp. z o.o.

W liście tym ustalono harmonogram dalszego postępowania mającego na celu doprowadzenie do zawarcia przedwstępnej umowy sprzedaży i umowy ostatecznej oraz określenia warunków prawnych i faktycznych, po spełnieniu których możliwe będzie sfinalizowanie transakcji.

Strony oszacowały wartość przedmiotu transakcji na kwotę ok. 25 mln EUR. Po przeprowadzeniu badań due diligence oraz w toku dalszych negocjacji kwota ta może ulec zmianie.

Postanowienia tego listu nie są zobowiązaniem prawnym i nie są wiążące dla żadnej ze Stron. (informacja o podpisaniu tego listu została podana raportem bieżącym nr 32 z dnia 29 września 2011 r.)

Zgodnie z informacją podaną w Raporcie bieżącym nr 43 z dnia 02 listopada 2011 r. MAKRUM S.A. nadal prowadzi z tą Spółką Nieruchomościową dalsze negocjacje, z tym że w związku z upływem terminu określonego w liście intencyjnym potencjalny kupujący nie ma wyłączności na dalsze prowadzenie rozmów.

Zawarcie powyższej transakcji, przebieg i wynik negocjacji może znacząco wpłynąć na wynik finansowy, strukturę aktywów i pasywów oraz może mieć znaczący wpływ na inne decyzje o strategicznym znaczeniu podejmowane przez Spółkę (jak termin i zakres przeniesienia produkcji do hal w Szczecinie, przeniesienie części produkcyjnej MAKRUM S.A. do Spółki zależnej Makrum Pomerania, zakres i harmonogram ewentualnych zmian w strategii Spółki, w tym ewentualne połączenie z IMMOBILE Sp. z o.o. oraz CDI Sp. z o.o.,

W dniu 28.10.2011 r. Zarząd MAKRUM S.A. podpisał z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie, Centrum Korporacyjne w Bydgoszczy, aneks nr 7 do Umowy Kredytu nr

803155760/113/2009 o linię wielocelową wielowalutową na kwotę 8.675.000,00 PLN, w tym do kwoty 5.600.000,00 PLN limitu kredytowego do wykorzystania w formie kredytu w rachunku bieżącym lub kredytu na wydzielonym rachunku kredytowym w PLN, w tym do kwoty 2.075.000,00 PLN na gwarancje bankowe zwrotu zaliczki, gwarancje dobrego wykonania kontraktu w PLN, EUR, USD, NOK lub na wystawienie akredytyw dokumentowych w wyżej wymienionych walutach.

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

Zabezpieczeniem spłaty umowy o kredyt są między innymi:

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

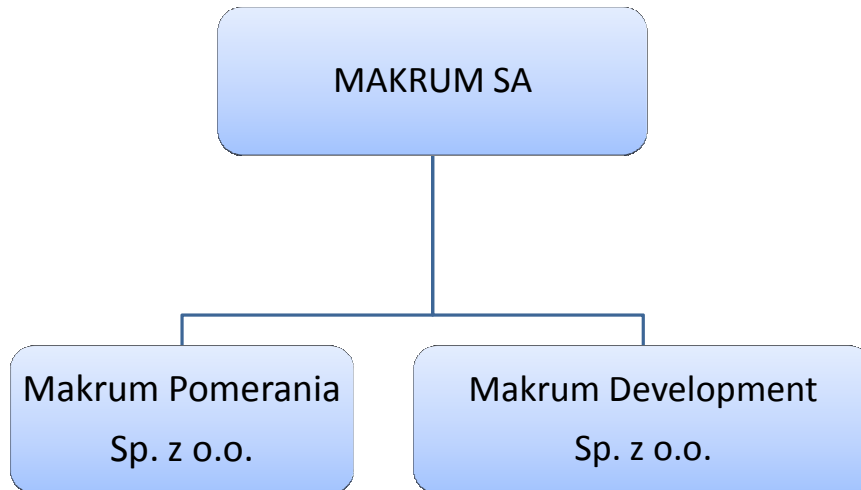
Informacja o powyższym zdarzeniu została opublikowana przez MAKRUM S.A. w raporcie bieżącym nr 42/2011 z 28.10.2011 r.

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

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 30.09.2011



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

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

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 14 listopada 2011 r.

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

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

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 III kwartale 2011, jeżeli

łącna 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

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

Okres	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	w tym bezpośrednio produkcyjni	w tym pośrednio produkcyjni
Stan średni III kwartał 2009	337	132	205	158	47
Stan średni III kwartał 2010	266	104	162	121	41
Stan średni III kwartał 2011	228	90	138	102	36

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

Bydgoszcz, 14 listopad 2011 r.

Podpisy Zarządu:

Prezes Zarządu
Rafał Jerzy

Wiceprezes Zarządu
Sławomir Winięcki