

makrum

**GRUPA KAPITAŁOWA
MAKRUM S.A.**



**Skonsolidowany
Raport Półroczny**

30 czerwiec 2012

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



**GRUPA KAPITAŁOWA
MAKRUM S.A.**



**Półroczne Skonsolidowane
Sprawozdanie Finansowe**

30 czerwiec 2012

Spis treści:

Wybrane dane finansowe.....	5
Skonsolidowany bilans	6
Skonsolidowany Rachunek zysków i strat.....	8
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (PLN)	8
Skonsolidowane Sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	10
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	13
Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	15

Oświadczenia Zarządu

Zarząd Spółki MAKRUM S.A. w składzie:

Prezes Zarządu – Rafał Jerzy,

Wiceprezes Zarządu – Sławomir Winiecki,

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

Zarząd Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A., w składzie jak wyżej, oświadcza również, że podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa i podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o przeglądzie półrocznego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Wybrane dane finansowe

	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011
	tys. PLN			tys. EUR		
Rachunek zysków i strat						
Przychody ze sprzedaży	43 443	26 736	55 675	10 234	6 739	13 517
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 776	-877	206	654	-221	50
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 348	-1 800	-3 562	1 731	-454	-865
Zysk (strata) netto	6 746	-1 597	-2 034	1 589	-402	-494
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 760	-1 597	-2 035	1 593	-403	-494
Zysk na akcję (PLN)	0,13	-0,04	-0,05	0,03	-0,01	-0,02
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	0,13	-0,04	-0,05	0,03	-0,01	-0,02
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,2449	3,9673	4,1190
Rachunek przepływów pieniężnych						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 350	5 043	5 863	1 025	1 271	1 423
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 385	-1 227	-3 229	-797	-309	-784
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-1 325	-6 130	-7 403	-312	-1 545	-1 797
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-360	-2 314	-4 769	-85	-583	-1 158
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,2449	3,9673	4,1190
Bilans						
Aktywa	242 473	110 004	116 790	56 901	27 593	26 442
Zobowiązania długoterminowe	59 684	19 018	18 856	14 006	4 770	4 269
Zobowiązania krótkoterminowe	40 903	22 213	29 658	9 599	5 572	6 715
Kapitał własny	141 885	68 773	68 276	33 296	17 251	15 458
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	141 877	68 765	68 268	33 294	17 249	15 456
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	4,2613	3,9866	4,4168

Skonsolidowany bilans

Aktywa	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Aktywa trwałe			
Wartość firmy			
Wartości niematerialne	4 385	4 162	4 109
Rzeczowe aktywa trwałe	180 750	75 437	67 375
Nieruchomości inwestycyjne	20 343	3 250	13 141
Inwestycje w jednostkach zależnych			
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych			
Należności i pożyczki	690		585
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		50	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 295	1 667	2 470
Aktywa trwałe	208 463	84 566	87 681
Aktywa obrotowe			
Zapasy	2 828	4 761	4 155
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	10 893	7 430	9 568
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16 591	7 121	11 585
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	63	309	1 536
Pożyczki	12	28	29
Pochodne instrumenty finansowe	376	168	14
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 546	1 031	122
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 353	4 168	1 713
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	347	422	387
Aktywa obrotowe	34 010	25 438	29 108
Aktywa razem	242 473	110 004	116 790

BILANS (CD.)

Pasywa	MSSF	MSSF	MSSF
	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Kapitał własny			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	18 216	10 423	10 423
Akcje własne (-)	-564		
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	98 086	38 988	38 988
Pozostałe kapitały	141	154	95
Zyski zatrzymane:	25 999	19 200	18 762
- zysk (strata) z lat ubiegłych	19 239	20 797	20 797
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	6 760	-1 597	-2 035
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	141 877	68 765	68 268
Udziały niedające kontroli	8	8	8
Kapitał własny	141 885	68 773	68 276
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	31 596	4 071	4 243
Leasing finansowy	6 728	7 730	7 432
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe zobowiązania	231		227
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20 788	7 005	6 788
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	342	212	167
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Zobowiązania długoterminowe	59 684	19 018	18 856
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18 578	5 795	11 242
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	15 254	12 240	13 403
Leasing finansowy	2 607	2 246	2 749
Pochodne instrumenty finansowe	175	67	19
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3 955	1 447	1 630
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	50	353	582
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	285	65	33
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe	40 903	22 213	29 658
Zobowiązania razem	100 588	41 231	48 514
Pasywa razem	242 473	110 004	116 790

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	MSSF	MSSF	MSSF
	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	43 443	26 736	55 675
Przychody ze sprzedaży produktów	37 975	25 805	53 483
Przychody ze sprzedaży usług	4 126		
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 341	931	2 192
Koszt własny sprzedaży	36 368	24 268	48 073
Koszt sprzedanych produktów	28 001	23 329	46 387
Koszt sprzedanych usług	7 297		
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1 070	939	1 686
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 075	2 468	7 602
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	3 339	3 831	8 174
Pozostałe przychody operacyjne	1 592	1 225	3 302
Pozostałe koszty operacyjne	2 551	739	2 524
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 776	-877	206
Przychody finansowe	779	252	483
Koszty finansowe	1 613	1 176	4 251
Zysk z okazjonalnego nabycia spółki zależnej	5 406		
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 348	-1 800	-3 562
Podatek dochodowy	603	-204	-1 528
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 746	-1 597	-2 034
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	6 746	-1 597	-2 034
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 760	-1 597	-2 035
- podmiotom niekontrolującym	-15	0	1

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

Wyszczególnienie	MSSF	MSSF	MSSF
	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011
	PLN / akcję	PLN / akcję	PLN / akcję
<i>z działalności kontynuowanej</i>			
- podstawowy	0,13	-0,04	-0,05
- rozwodniony	0,13	-0,04	-0,05
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>			
- podstawowy	0,13	-0,04	-0,05
- rozwodniony	0,13	-0,04	-0,05

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	MSSF	MSSF	MSSF
	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011
Zysk (strata) netto	6 746	-1 597	-2 034
<i>Inne całkowite dochody</i>			
Przeszacowanie środków trwałych			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	57	-12	-83
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych			
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	-11	6	-17
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	46	-7	-66
Całkowite dochody	6 792	-1 603	-2 100
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 792	-1 603	-2 101
- podmiotom niekontrolującym		0	1

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2012 roku	10 423		38 988	95	18 762	68 268	8	68 276
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości Korekta błędu podstawowego								
Saldo po zmianach	10 423		38 988	95	18 762	68 268	8	68 276
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2012 roku								
Emisja akcji	7 793		59 097			66 890		66 890
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)								
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)		-433			477	44	15	59
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Nabycie akcji własnych		-131						
Razem transakcje z właścicielami	7 793	-564	59 097		477	66 934	15	66 949
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2012 roku					6 760	6 760	-15	6 746
Inne dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.06.2012 roku				46		46		46
Razem całkowite dochody				46	6 760	6 806	-15	6 792
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 30.06.2012 roku	18 216	-564	98 086	141	26 000	142 009	8	142 017

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	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	21 072	70 643		70 643
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Korekta błędu podstawowego					-275	-275		-275
Saldo po zmianach	10 423		38 988	161	20 797	70 368		70 368
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2011 roku								
Emisja akcji								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)								
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)								
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami								
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku					-1 597	-1 597	8	-1 589
Inne dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku				-7		-7		-7
Razem całkowite dochody				-7	-1 597	-1 604	8	-1 595
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 30.06.2011 roku	10 423		38 988	154	19 200	68 765	8	68 773

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	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		38 988	161	21 072	70 643	7	70 651
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						0		0
Korekta błędu podstawowego					-275	-275		-275
Saldo po zmianach	10 423	0	38 988	161	20 797	70 368	7	70 376
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku								
Emisja akcji						0		0
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						0		0
Wycena opcji (program płatności akcjami)						0		0
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)						0		0
Dywidendy						0		0
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						0		0
Razem transakcje z właścicielami	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku					-2 034	-2 034	1	-2 034
Inne dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku				-66		-66		-66
Razem całkowite dochody	0	0	0	-66	-2 034	-2 100	1	-2 099
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)						0		0
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	10 423	0	38 988	95	18 762	68 268	8	68 276

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	MSSF	MSSF	MSSF
	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 348	-1 800	-3 562
Korekty:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	3 068	1 929	3 870
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	75	65	121
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych			125
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat	-150	93	
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	-25	73	486
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych			
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	951	43	
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)		2	-506
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-398	346	2 450
Koszty odsetek	1 366	776	1 429
Przychody z odsetek i dywidend	4		
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)			
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych			
Inne korekty	-5 219		
Korekty razem	-328	3 327	7 976
Zmiana stanu zapasów	1 540	317	923
Zmiana stanu należności	-1 522	4 396	-875
Zmiana stanu zobowiązań	-1 777	-8 512	-3 598
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-867	-1 198	-112
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	-1 325	9 349	7 211
Zmiany w kapitale obrotowym	-3 951	4 352	3 549
	25	-73	-486
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych			
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-22	-127	-61
Zapłacony podatek dochodowy	1 278	-636	-1 553
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 350	5 043	5 863
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-303	-6	-10
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-1 488	-1 188	-4 589
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	264	17	1 370
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-2 463		
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-35	-50	
Wpływy netto z tytułu objęcia kontroli nad spółkami zależnymi	400		
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	238		
Pożyczki udzielone			
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych			
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych			

Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych			
Otrzymane odsetki	2		
Otrzymane dywidendy			
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 385	-1 227	-3 229
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	25		
Nabycie akcji własnych	-131		
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontroli			
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	2 796		
Spłaty kredytów i pożyczek	-1 172	-4 283	-3 455
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-1 554	-1 056	-2 451
Odsetki zapłacone	-1 289	-791	-1 498
Dywidendy wypłacone			
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-1 325	-6 130	-7 403
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-360	-2 314	-4 769
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 713	6 482	6 482
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 353	4 168	1 713

Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

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

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

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku, natomiast dane porównywalne za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku oraz 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

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

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

2. Informacje ogólne

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

Siedziba Spółki mieści się w Bydgoszczy przy ul. Fordońska 40.

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

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Skład Zarządu MAKRUM S.A. na 30.06.2012 roku był następujący:

Rafał Jerzy – Prezes Zarządu
Sławomir Winiecki – Wiceprezes Zarządu

Od 01 stycznia 2012 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie zmieniał się.

Skład Rady Nadzorczej na 30.06.2012 roku:

Wojciech Sobczak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jerzy Nadarzewski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Tomasz Filipiak – Sekretarz Rady Nadzorczej
Beata Jerzy – Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kobryński – Członek Rady Nadzorczej

Od 01 stycznia 2012 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie zmieniał się.

3. Informacje o Grupie Kapitałowej

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

- MAKRUM S.A. – jednostka dominująca z siedzibą w Bydgoszczy,
- MAKRUM DEVELOPMENT Sp. z o.o. – spółka zależna. Makrum S.A. posiada 100% udziałów w kapitale.

W dniu 19.03.2012 r. została podpisana umowa sprzedaży udziałów w Spółce z o.o.

MAKRUM S.A. zakupiła udziały posiadane przez BBB25 Sp. z o.o w kapitale zakładowym Makrum Development Sp. z o.o. Udziały w ilości 4 zostały zakupione za kwotę 30.000,00 zł. W wyniku tej transakcji MAKRUM S.A. jest w posiadaniu 100% udziałów w Makrum Development Sp. z o.o.

- MAKRUM POMERANIA Spółka z o.o. – spółka zależna. Makrum S.A. posiada 100% udziałów w kapitale.
- MAKRUM Spółka z o.o. – spółka zależna. Makrum S.A. posiada 100% udziałów w kapitale.
- CDI Zarządzanie Nieruchomościami Spółka z o.o. – spółka zależna. Makrum S.A. posiada 74,90% udziałów w kapitale.
- STATEN Company Limited – spółka zależna. Makrum S.A. posiada 100% udziałów w kapitale
- IMMOBILE Sp. z o.o. – spółka zależna. Makrum S.A. posiada 100% udziałów w kapitale.
- Focus Hotels Sp. z o.o. – spółka zależna. Immobile Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w kapitale Focus Hotels Sp. z o.o., MAKRUM S.A. posiada 100% udziałów w IMMOBILE Sp. z o.o.
- CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o. - spółka zależna. Immobile Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w kapitale CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o., MAKRUM S.A. posiada 100% udziałów w IMMOBILE Sp. z o.o.
- Hotel 2 Sp. z o.o. - spółka zależna. Immobile Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w kapitale Hotel 2 Sp. z o.o., MAKRUM S.A. posiada 100% udziałów w IMMOBILE Sp. z o.o.
- BBB25 Sp. z o.o. - spółka zależna. Immobile Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w kapitale BBB25 Sp. z o.o., MAKRUM S.A. posiada 100% udziałów w IMMOBILE Sp. z o.o.
- HEILBRONN PRESSEN SERVICE GmbH (w skrócie: HPS) z siedzibą w Heilbronn w Niemczech – jednostka stowarzyszona. Makrum S.A. posiada 50% w kapitale zakładowym. Spółka niekonsolidowana z uwagi na utratę kontroli spowodowaną postawieniem spółki w stan likwidacji.
- HEILBRONN PRESSEN GmbH z siedzibą w Heilbronn w Niemczech – spółka zależna. Makrum S.A. posiada 100% udziałów w kapitale. Spółka niekonsolidowana z uwagi na utratę kontroli spowodowaną postawieniem spółki w stan upadłości

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A. zostały objęte:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	udział Grupy w zysku/kapitale:	udział Grupy w zysku/kapitale:
		30.06.2012	30.06.2011
Makrum Development Sp. z o. o.	Bydgoszcz, Polska	100 %	99,50%
Makrum Pomerania Sp. z o.o.	Bydgoszcz Polska	100%	-
Makrum Sp. z o.o.	Bydgoszcz Polska	100%	-
CDI Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o.	Bydgoszcz Polska	100%	-
STATEN Limited	Cypr	100%	-
IMMOBILE Sp. z o.o.	Bydgoszcz Polska	100%	-
Focus Hotels Sp. z o.o.	Bydgoszcz Polska	100%	-
CDI Konsultanci Budowlani	Bydgoszcz Polska	100%	-

Sp. z o.o.			
Hotel 2 Sp. z o.o.	Bydgoszcz Polska	100%	-
BBB 25 Sp. z o.o.	Bydgoszcz Polska	100%	-

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym przeprowadzono następujące transakcje, które miały wpływ na reorganizację Grupy Kapitałowej:

1. W dniu 27 stycznia 2012 r. podwyższono kapitał zakładowy w MAKRUM Pomerania Sp. z o.o. o kwotę 825.000,00 PLN (gotówka 87.000,00 PLN, aport –wierzycelności, narzędzia, materiały, surowce na kwotę 738.000,00 PLN). Rejestracja w KRS podwyższonego kapitału nastąpiła dnia 16.02.2012 r.
2. MAKRUM S.A. w dniu 10 lutego 2012 r. przed Notariuszem w Bydgoszczy wraz z drugim współnikiem osobą fizyczną podpisała akt założycielski spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Firma Spółki brzmi: CDI Zarządzanie Nieruchomościami spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Siedzibą Spółki jest Bydgoszcz. W dniu 20 lutego 2012 r. MAKRUM S.A. do utworzonej Spółki wniosła wkład pieniężny w wysokości 74.900,00 zł. i objęła 74,90% udziałów w kapitale zakładowym. Umowa Spółki nie zawiera żadnych szczególnych postanowień.
3. W dniu 19.03.2012 r. została podpisana umowa sprzedaży udziałów w Makrum Development Sp. z o.o. MAKRUM S.A. zakupiła udziały posiadane przez BBB25 Sp. z o.o w kapitale zakładowym Makrum Development Sp. z o.o. Udziały w ilości 4 zostały zakupione za kwotę 30.000,00 zł. W wyniku tej transakcji MAKRUM S.A. jest w posiadaniu 100% udziałów w Makrum Development Sp. z o.o.
4. W dniu 13.04.2012 nastąpiło kupno 41.000 akcji Makrum S.A. przez osobę nadzorującą. W dniu 17.04.2012 nastąpiło kupno 15.000 akcji Makrum S.A. przez osobę pełniącą funkcje kierownicze w strukturze organizacyjnej Spółki oraz 140.000 akcji przez osobę zarządzającą. Szczegóły zawiera raport bieżący nr 18/2012; 19/2012; 20/2012.
5. W dniu 19.04.2012 zostały zawarte pomiędzy Spółką oraz Panem Rafałem Jerzym dwie umowy: Umowa objęcia akcji serii I oraz Umowa przeniesienia własności udziałów IMMOBILE Sp. z o.o., na mocy których:
 1. Pan Rafał Jerzy, będący Prezesem Zarządu i większościovym akcjonariuszem MAKRUM S.A., objął 28.557.974 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,25 zł za jedną akcję i cenie emisyjnej 2,15 zł za jedną akcję, tj. o łącznej wartości nominalnej w kwocie 7.139.493,50 zł i łącznej wartości emisyjnej w kwocie 61.339.644,10 zł. Nadwyżka wartości emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji serii I w łącznej kwocie 54.260.150,60 zł została ujęta w kapitale zapasowym Spółki,
 2. W zamian za wyemitowane akcje serii I Spółka otrzymała od Pana Rafała Jerzego własność 2.840 udziałów spółki IMMOBILE Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy o wartości nominalnej 1.250,00 zł za jeden udział, tj. o łącznej wartości nominalnej w kwocie 3.550.000,00 zł i o łącznej wartości rynkowej w kwocie 61.339.644,12 zł. Nabyte udziały stanowią 91,61% w kapitale zakładowym Spółki IMMOBILE i dają tyleż samo procent głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. Pan Rafał Jerzy oraz Pan Sławomir Winiecki – Wiceprezes Spółki, są zarazem członkami Zarządu IMMOBILE Sp. z o.o. Szczegóły zawiera raport bieżący nr 21/2012.
6. W dniu 19.04.2012 nastąpiło kupno 100.000 akcji MAKRUM S.A. przez Euroinvest CDI Sp. z o.o. siedzibą w Bydgoszczy (CDI). Ponadto:
 - a) CDI jest osobą blisko związaną z Panem Sławomirem Winieckim - Wiceprezesem MAKRUM,
 - b) Pan Sławomir Winiecki jest jednocześnie Prezesem Zarządu CDI,
 - c) jedynym współnikiem CDI jest IMMOBILE Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy; w spółce tej Pan Sławomir Winiecki jest również Wiceprezesem,
 - d) MAKRUM posiada 91,61 % udziałów w kapitale zakładowym IMMOBILE (Rb nr 21/2012 z dn. 19.04.2012 r., w trakcie rejestracji w KRS na dzień nabycia akcji Spółki przez CDI),
 - e) CDI poprzez IMMOBILE jest spółką zależną od MAKRUM,
 - f) CDI dokonała zakupu tych akcji w celu dalszej odsprzedaży,

g) Pan Rafał Jerzy oraz Pan Sławomir Winiecki są zarazem członkami Zarządu MAKRUM S.A. i IMMOBILE Sp. z o.o.

W następstwie powyższego nabycia CDI posiada łącznie 100.000 akcji MAKRUM o łącznej wartości nominalnej 25.000 zł, co daje 0,24 % w kapitale zakładowym i tyleż samo procent głosów w WZA MAKRUM. Nabyte akcje ujęto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w odrębnej pozycji kapitałów własnych jako akcje własne w cenie nabycia.

Szczegóły zawiera raport bieżący nr 22/2012.

7. W dniu 24 maja 2012 dokonano wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, z kwoty 10.422.624zł do kwoty 17.562.117,50zł, to jest o kwotę 7.139.493,50zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez emisję 28.557.974 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,25zł (dwadzieścia pięć groszy) za każdą akcję i objęcie tych akcji w ramach subskrypcji prywatnej przez Pana Rafała Jerzego będącego większościowym akcjonariuszem Spółki. W następstwie tej rejestracji wzrosła ogólna liczba akcji i ilość głosów na WZA do 70.248.470. Jedyny akcjonariusz posiadający co najmniej 5% głosów - Pan Rafał Jerzy posiada łącznie 59.512.456 akcji i głosów na WZA co daje 84,72% w ogólnej liczbie akcji i głosów.
- Szczegóły zawiera raport bieżący nr 35/2012

8. W dniu 28 maja 2012, na podstawie Zarząd Spółki podjął Uchwałę w formie aktu notarialnego " w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii J z jednoczesnym wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy oraz zmian w Statucie". Uchwała niniejsza przewiduje, iż:
1. Podwyższa się – w granicach kapitału docelowego – kapitał zakładowy Spółki z kwoty 17.562.117,50zł (siedemnaście milionów pięćset sześćdziesiąt dwa tysiące sto siedemnaście złotych pięćdziesiąt groszy) do kwoty 18.215.733,00zł (osiemnaście milionów dwieście piętnaście tysięcy siedemset trzydzieści trzy złote), to jest o kwotę 653.615,50 zł (sześćset pięćdziesiąt trzy tysiące sześćset piętnaście złotych pięćdziesiąt groszy).
 2. Podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa w punkcie 1 nastąpi poprzez emisję 2.614.462 (dwóch milionów sześciuset czterestu tysięcy czterystu sześćdziesięciu dwóch) nowych akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,25zł (dwadzieścia pięć groszy) każda akcja.
 3. Akcje zwykłe na okaziciela serii J w związku z ubieganiem się Spółki o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym podlegają dematerializacji zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.
 4. Wszystkie nowe Akcje serii J zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej w następujący sposób:
 - 1) Sławomirowi Winieckiemu zaoferowanych zostanie 1.669.233 (jeden milion sześćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście trzydzieści trzy) Akcji Serii J,
 - 2) Dariuszowi Aranowskiemu zaoferowanych zostanie 362.003 (trzysta sześćdziesiąt dwa tysiące trzy) Akcji Serii J,
 - 3) Jackowi Kazubowskiemu zaoferowanych zostanie 211.168 (dwieście jednaście tysięcy sto sześćdziesiąt osiem) Akcji Serii J,
 - 4) Jerzemu Szubskiemu zaoferowanych zostanie 211.168 (dwieście jednaście tysięcy sto sześćdziesiąt osiem) Akcji Serii J,
 - 5) Arkadiuszowi Mulikowi zaoferowanych zostanie 160.890 (sto sześćdziesiąt tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt) Akcji Serii J i pokryte przez nich w całości wkładem niepieniężnym w postaci 260 (dwustu sześćdziesięciu) udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą: „IMMOBILE” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000058263, o wartości nominalnej 1.250zł (jeden tysiąc dwieście pięćdziesiąt złotych) każdy, to jest o łącznej wartości nominalnej 325.000zł (trzysta dwadzieścia pięć tysięcy złotych) i o łącznej wartości rynkowej 5.621.094,18zł (pięć milionów sześćset dwadzieścia jeden tysięcy dziewięćdziesiąt cztery złote osiemnaście groszy), które to udziały stanowią 8,39% (osiem całych i trzydzieści dziewięć setnych procenta) kapitału zakładowego spółki pod firmą: „IMMOBILE” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy i dają w tej Spółce 8,39% (osiem całych i trzydzieści dziewięć setnych procenta) głosów na Zgromadzeniu Wspólników

5. Przy uwzględnieniu postanowień art.7 ust.4 pkt.4) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej „Ustawa o ofercie”) emisja Akcji serii J zostanie przeprowadzona bez konieczności sporządzania, zatwierdzania oraz udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego Spółki. Natomiast w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii J zostanie przygotowane i udostępnione do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne zgodnie z art.38 Ustawy o ofercie.

6. Podmiotami Uprawnionymi do objęcia Akcji serii J są oznaczeni przez Zarząd adresaci w osobach:

- 1) Sławomir Winiecki,
- 2) Dariusz Aranowski,
- 3) Jacek Kazubowski,
- 4) Jerzy Szubski,
- 5) Arkadiusz Mulik

będący współnikami wymienionej wyżej spółki pod firmą: „IMMOBILE” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS 0000058263. Podmioty Uprawnione na dzień podjęcia niniejszej uchwały posiadają łącznie 260 udziałów w kapitale zakładowym wymienionej wyżej spółki pod firmą: „IMMOBILE” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS 0000058263, o wartości nominalnej 1250zł każdy, to jest o łącznej wartości nominalnej 325.000zł, które to udziały stanowią 8,39% (osiem całych i trzydzieści dziewięć setnych procenta) kapitału zakładowego wymienionej wyżej spółki i dają w tej spółce 8,39% (osiem całych i trzydzieści dziewięć setnych procenta) głosów na Zgromadzeniu Wspólników, przy czym:

- 1) Sławomir Winiecki posiada 166 (sto sześćdziesiąt sześć) udziałów,
- 2) Dariusz Aranowski posiada 36 (trzydzieści sześć) udziałów,
- 3) Jacek Kazubowski posiada 21 (dwadzieścia jeden) udziałów,

- 4) Jerzy Szubski posiada 21 (dwadzieścia jeden) udziałów,
- 5) Arkadiusz Mulik posiada 16 (szesnaście) udziałów.

7. Ustala się cenę emisyjną Akcji serii J na kwotę 2,15zł (dwa złote i piętnaście groszy) za jedną akcję.

8. Cena emisyjna Akcji serii J została ustalona przez Zarząd Spółki na mocy upoważnienia wynikającego Artykułu 11 ust.1 pkt.2) Statutu Spółki, za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w Uchwale nr 3/I/2012 z dnia 19 stycznia 2012 roku.

9. Akcje serii J zostaną pokryte w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego wkładami niepieniężnymi w postaci 260 udziałów w kapitale zakładowym wymienionej wyżej spółki pod firmą: „IMMOBILE” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS 0000058263, o wartości nominalnej 1.250zł każdy, to jest o łącznej wartości nominalnej 325.000zł i o łącznej wartości rynkowej 5.621.094,18zł, które to udziały stanowią 8,39% (osiem całych i trzydzieści dziewięć setnych procenta) kapitału zakładowego wymienionej wyżej spółki i dają w tej spółce 8,39% (osiem całych i trzydzieści dziewięć setnych procenta) głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

10. Nadwyżka wartości emisyjnej akcji ponad ich wartość nominalną (aggio) w łącznej wysokości 4.967.478,68zł (cztery miliony dziewięćset sześćdziesiąt siedem tysięcy czterysta siedemdziesiąt osiem złotych sześćdziesiąt osiem groszy) zostanie przelana na kapitał zapasowy Spółki.

11. Objęcie Akcji serii J nastąpi w ramach subskrypcji prywatnej w sposób określony w w/w pkt.4 i pkt.6.

12. Określa się, że termin zawarcia umowy o objęcie Akcji serii J nie może być dłuższy niż do dnia 08 czerwca 2012r. (ósmego czerwca dwa tysiące dwunastego roku), przy czym wzór Oferty oraz Umowy Objęcia Akcji został określony przez Zarząd w odrębnej uchwale.

13. Na podstawie Artykułu 11 ust.1 pkt.4) Statutu Spółki wyłącza się w całości, za zgodą Rady Nadzorczej wyrażonej w Uchwale nr 3/I/2012 z dnia 19 stycznia 2012 roku, prawo poboru Akcji serii J przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, co uzasadnione jest przyjęciem nowej strategii Spółki, która przewiduje reorganizację Grupy Kapitałowej MAKRUM. Kierunki planowanej strategii zmierzają do wydzielenia poszczególnych obszarów działalności do odrębnych podmiotów kontrolowanych przez „MAKRUM” S.A. oraz przejęcia podmiotów, które uzupełnią ofertę Grupy Kapitałowej.

Powyższe Spółka zrealizuje, poprzez zaoferowanie Podmiotom Uprawnionym Akcji serii J w zamian za wniesienie na ich pokrycie wkładu niepieniężnego w postaci 8,39% udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą: „IMMOBILE” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS 0000058263, co spowoduje nabycie łącznie 100% udziałów w Spółce „IMMOBILE” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

14. Akcje serii J będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2012 roku.

15. Zamiarem Spółki jest podjęcie czynności faktycznych i prawnych zmierzających do dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu Akcji serii J na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

16. W związku z dokonaniem podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Artykuł 9 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie: „Artykuł 91. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 18.215.733,00 zł (osiemnaście milionów dwieście piętnaście tysięcy siedemset trzydzieści trzy złote) i dzieli się na:

1) 8.925.736 (osiem milionów dziewięćset dwadzieścia pięć tysięcy siedemset trzydzieści sześć) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 25gr (dwadzieścia pięć groszy) każda serii A oznaczonych numerami od 1 do 8.925.736,

2) 3.200.132 (trzymiliony dwieście tysięcy sto trzydzieści dwie) akcje na okaziciela wartości nominalnej 25gr (dwadzieścia pięć groszy) każda serii B oznaczonych numerami od 8.925.737 do 12.125.868,

3) 1.602.132 (jeden milion sześćset dwa tysiące sto trzydzieści dwie) akcje na okaziciela o wartości nominalnej 25gr (dwadzieścia pięć groszy) każda serii C oznaczonych numerami od 12.125.869 do 13.728.000,

4) 18.147.724 (osiemnaście milionów sto czterdzieści siedem tysięcy siedemset dwadzieścia cztery) akcje na okaziciela o wartości nominalnej 25gr (dwadzieścia pięć groszy) każda serii D oznaczonych numerami od 13.728.001 do 31.875.724,

5) 1.814.772 (jeden milion osiemset czternaście tysięcy siedemset siedemdziesiąt dwie) akcje na okaziciela o wartości nominalnej 25gr (dwadzieścia pięć groszy) każda serii E oznaczonych numerami od 31.875.725 do 33.690.496,

6) 8.000.000 (osiem milionów) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 25gr (dwadzieścia pięć groszy) każda serii F oznaczonych numerami od 33.690.497 do 41.690.496,

7) 28.557.974 (dwadzieścia osiem milionów pięćset pięćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt cztery) akcje na okaziciela o wartości nominalnej 25gr (dwadzieścia pięć groszy) każda serii I oznaczonych numerami od 41.690.497 do 70.248.470.

8) 2.614.462 (dwa miliony sześćset czternaście tysięcy czterysta sześćdziesiąt dwa) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 25 gr (dwadzieścia pięć groszy) każda serii J oznaczonych numerami od 70.248.471 do 72.862.932.

17. Akcje serii I oraz akcje serii J zostały pokryte wkładem niepieniężnym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego odpowiednio w drodze emisji Akcji serii I i akcji serii J.

18. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić albo w drodze przeniesienia do niego części środków funduszu rezerwowego albo w drodze subskrypcji dalszych emisji akcji imiennych i na okaziciela, wydawanych za wkłady pieniężne i niepieniężne.”

9. W dniu 13 czerwca 2012 dokonano wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, z kwoty 17.562.117,50 zł do kwoty 18.215.733,00 zł, to jest o kwotę 653.615,50 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez emisję 2.614.462 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,25zł (dwadzieścia pięć groszy) za każdą akcją i objęcie tych akcji w ramach subskrypcji rywatnej przez Panów:

1) Sławomira Winieckiego w ilości 1.669.233 Akcji Serii J,

2) Dariusza Aranowskiego w ilości 362.003 Akcji Serii J,

3) Jacka Kazubowskiego w ilości 211.168 Akcji Serii J,

4) Jerzego Szubskiego w ilości 211.168 Akcji Serii J,

5) Arkadiusza Mulika w ilości 160.890 Akcji Serii J.

W następstwie tej rejestracji wzrosła ogólna liczba akcji i ilość głosów na WZA do 72.862.932. Jedyń akcjonariusz posiadający co najmniej 5% głosów - Pan Rafał Jerzy posiada łącznie 59.512.456 akcji i głosów na WZA, co daje 81,67% w ogólnej liczbie akcji i głosów.

Czas trwania Spółki dominującej oraz wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jednostek objętych konsolidacją jest nieoznaczony.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2012 r. konsolidacją objęte są zatem spółki: Makrum S.A.; Makrum Development Sp. z o.o.; Makrum Pomerania Sp. z o.o.; CDI Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o., Makrum Sp. z o.o., Staten Ltd., Immobile Sp. z o.o., Focus Hotels Sp. z o.o., CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o., BBB25 Sp. z o.o., Hotel 2 Sp. z o.o.

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

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

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

- ~ 01 stycznia do 30 czerwca 2012: 1 euro= 4,2449
- ~ 01 stycznia do 30 czerwca 2011: 1 euro= 3,9673
- ~ 01 stycznia do 31 grudnia 2011: 1 euro= 4,1190

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

- ~ 30 czerwca 2012: 1 euro= 4,2613
- ~ 30 czerwca 2011: 1 euro= 3,9866
- ~ 31 grudnia 2011: 1 euro= 4,4168

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 czerwca 2012 roku Spółka nie zmieniła stosowanych zasad rachunkowości.

BŁĄD PODSTAWOWY

Spółka skorygowała wycenę zobowiązań leasingowych w walucie w okresie porównywalnym tj. na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz 31 grudnia 2011 roku. Korekta dotyczy błędu w zastosowanym kursie waluty CHF do obliczenia różnic kursowych. Korekta ta ma negatywny wpływ na zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2011 roku:

- wynik lat ubiegłych w wysokości 275 tys. zł.,
- wynik bieżący w wysokości 73 tys. zł.,
- zobowiązania krótkoterminowe z tyt. leasingu finansowego w wysokości 89 tys. zł,

oraz dodatni wpływ na:

- zobowiązania długoterminowe z tyt. leasingu finansowego w wysokości 436 tys. zł,

7. Stosowane zasady rachunkowości

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

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę zostały przedstawione poniżej.

Prezentacja sprawozdań finansowych

Skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej prezentowane są zgodnie z MSR 1, natomiast niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z MSR 34. Grupa Kapitałowa prezentuje odrębnie „Skonsolidowany rachunek zysków i strat”, który zamieszczony jest bezpośrednio przed „Skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów”.

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

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

Konsolidacja

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

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

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

Spółki zależne obejmowane są konsolidacją metodą pełną.

Metoda konsolidacji pełnej polega na łączeniu sprawozdań finansowych Spółki dominującej oraz spółek zależnych poprzez zsumowanie, w pełnej wartości, poszczególnych pozycji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów oraz kosztów. W celu zaprezentowania Grupy Kapitałowej w taki sposób, jak gdyby stanowiła ona pojedynczą jednostkę gospodarczą dokonuje się następujących wyłączeń:

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

- ujmuje się podatek odroczony z tytułu różnic przejściowych wynikających z wyłączenia zysków i strat osiągniętych na transakcjach zawartych wewnątrz Grupy Kapitałowej (zgodnie z MSR 12).

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

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

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

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

Połączenia jednostek gospodarczych

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

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

Wyceny i ujęcia wartości firmy oraz zysku z okazynego nabycia dokonuje się zgodnie z regulacjami MSSF 3. Zysk z okazynego nabycia ujmowany jest w odrębnej pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

Przychody ze sprzedaży

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kontrakty budowlane

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

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

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

Leasing

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

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

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

Klasyfikacji umów leasingu dokonuje się na dzień rozpoczęcia leasingu.

Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Grupa jako leasingobiorca

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

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

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

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

Transakcje wyrażone w walutach obcych

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

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

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

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

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

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

Koszt odsetek

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

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

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

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

Świadczenia pracownicze

W Grupie definicję świadczeń pracowniczych spełniają:

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

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

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

Urlopy wypoczynkowe stanowią krótkoterminową płatną nieobecność.

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

Grupa na dzień bilansowy dokonuje wyceny świadczeń pracowniczych metodą uproszczoną opartą na metodzie prognozowanych uprawnień jednostkowych.

Na informacje dotyczące programu świadczeń pracowniczych składały się:

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

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

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

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

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

Przyporządkowanie świadczeń do poszczególnych okresów zatrudnienia

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

Program motywacyjny

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

Podatki

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

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

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

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

Rezerwa na podatek odroczony

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku

dochodowego jest wykazywana w pełnej kwocie i wyliczana metodą zobowiązań, w oparciu o przejściowe różnice pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym.

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

Aktywa z tytułu podatku dochodowego

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

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

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe, które są utrzymywane w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do 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 Grupa uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane z tym składnikiem aktywów, a cenę nabycia danej pozycji można zmierzyć w sposób wiarygodny.

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

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

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

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

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

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

Początkowa wycena

Spółka dominująca dokonała wyceny środków trwałych według wartości rynkowej określonej przez rzeczoznawcę na 31.12.2005 w zakresie maszyn i urządzeń przeznaczonych do produkcji. Na podstawie tej wyceny określony został zakładany koszt rzeczowych aktywów trwałych na dzień przejścia na MSR/MSSF, tj. 01.01.2004 roku. Na dzień przejścia na MSR/MSSF oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego dokonano weryfikacji stawek amortyzacyjnych.

Przedmiotem przeglądu jest przyjęta metoda amortyzacji oraz ustalenie czy okres amortyzacji jest zgodny z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez środek trwały.

Grupa nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od gruntów oraz prawa wieczystego użytkowania

Wycena po początkowym ujęciu

Do wyceny rzeczowych aktywów trwałych została przyjęta metoda kosztu historycznego, poza aktywami trwałymi takimi jak grunty, prawo wieczystego użytkowania gruntu oraz budynki, lokale i budowle (nieruchomości) dla których został przyjęty model wyceny według wartości przeszacowanej. Rzeczowe aktywa 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.

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

Wartości niematerialne

Składnik wartości niematerialnych Grupa ujmuje tylko wtedy, gdy:

- jest prawdopodobne, że Grupa osiągnie przyszłe korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi aktywów oraz
- można wiarygodnie ustalić cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów.

Składnik wartości niematerialnych początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Wartości niematerialne podlegają amortyzacji. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych. Wartości niematerialne amortyzuje się metodą liniową przy zastosowaniu następujących okresów:

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

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

Patenty i znaki towarowe

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

Utrata wartości

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

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

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

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

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

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

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

Zapasy

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

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

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

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

Produkty w toku wyceniane są w rzeczywistym koszcie wytworzenia.

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

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

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

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników aktywów obrotowych związane z utratą ich wartości lub wyceną na dzień bilansowy obciążają pozostałe koszty operacyjne. W przypadku ustania

przyczyny dokonania odpisu aktualizującego wartość rzeczowych składników obrotowych jest odnoszona na dobro pozostałych przychodów operacyjnych.

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

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

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

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

Instrumenty finansowe

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

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

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

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

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

Zasady wyceny instrumentów finansowych na dzień bilansowy

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

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

Wycena może odbywać się także:

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

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

Aktywa finansowe stanowiące instrumenty kapitałowe

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

Instrumenty kapitałowe stanowiące inwestycje w jednostkach zależnych, jednostkach 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

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

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

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

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

Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

Przypadki, w których zaprzestaje się stosować rachunkowość zabezpieczeń:

- decyzja o rozwiązaniu powiązania,

- instrument zabezpieczający wygasa
- instrument zabezpieczający zostaje sprzedany, zakończony lub zrealizowany
- instrument zabezpieczający przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń

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

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

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

Kapitał własny

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

Kredyty bankowe

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

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

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

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

Zamienne instrumenty dłużne

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

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

Instrumenty kapitałowe

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

Rezerwy

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

Rezerwy tworzy się, gdy spełnione są łącznie następujące warunki:

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

Rezerwy na zobowiązania tworzy się według następujących tytułów:

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

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

Informacje ujawniane na temat podmiotów powiązanych.

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

Podmiot uznaje się za powiązany bezpośrednio z jednostką, jeżeli:

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

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

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

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

Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

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

Zysk/strata na jedną akcję

	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	53 776 031	41 690 496	41 690 496
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje			
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	53 776 031	41 690 496	41 690 496
Działalność kontynuowana			
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (PLN)	6 760 368	-1 596 674	-2 034 279
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,13	-0,04	-0,05
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,13	-0,04	-0,05
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)			
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)			
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk (strata) netto (PLN)	6 760 368	-1 596 674	-2 034 279
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,13	-0,04	-0,05
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,13	-0,04	-0,05

KAPITAŁ PODSTAWOWY

	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Liczba akcji	72 862 932	41 690 496	41 690 496
Wartość nominalna akcji (PLN)	0,25	0,25	0,25
Kapitał podstawowy	18 215 733	10 422 624	10 422 624

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

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

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

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

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

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW

	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011
Stan na początek okresu	1 311	2 290	2 290
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	734		507
Odpisy odwrócone w okresie (-)	-865	-394	-1 486
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Stan na koniec okresu	1 181	1 896	1 311

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI I POŻYCZEK

	od 01.01 do 31.03.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011
Stan na początek okresu	11 800	12 327	12 327
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	5	21	172
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)		-588	-736
Odpisy wykorzystane (-)			
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Stan na koniec okresu	11 804	11 760	11 764

SZACOWANE WYNIKI Z UMÓW O USŁUGĘ BUDOWLANĄ	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011
Kwota przychodów z usług budowlanych początkowo ustalona w umowie	21 307	14 769	19 004
Zmiana przychodów z umowy			
Łączna kwota przychodów z umowy	21 307	14 769	19 004
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	7 906	6 293	8 038
Koszty pozostające do realizacji umowy	7644	4 015	5 522
Szacunkowe łączne koszty umowy	15 550	10 309	13 559
Szacunkowe łączne wyniki z umów o usługę budowlaną, w tym:	5 757	4 460	5 444
zyski	5 757	4 502	6 455
straty (-)		-42	-210

NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW O USŁUGĘ BUDOWLANĄ	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	7 906	6 293	8 038
Zyski narastająco ujęte do dnia bilansowego (+)	2 987	1 446	1 934
Straty narastająco ujęte do dnia bilansowego (-)		-42	-210
Przychody z umowy narastająco ujęte do dnia bilansowego	10 893	7 698	9 762
Kwoty zafakturowane do dnia bilansowego (faktury częściowe)		268	194
Rozliczenie z tytułu umów na dzień bilansowy (per saldo), w tym:	10 893	7 430	9 568
należności z tytułu umów o usługę budowlaną	10 893	7 430	9 568
zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną			

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 30.06.2012 roku						
Stan na początek okresu	167			210	372	582
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	126				50	50
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-210			-210	-372	-582
Wykorzystanie rezerw (-)						

Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	258					
Stan rezerw na dzień 30.06.2012 roku	342				50	50
za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku						
Stan na początek okresu	139			63	655	717
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	84					
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)					-344	-344
Wykorzystanie rezerw (-)				-21		-21
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
Stan rezerw na dzień 30.06.2011 roku	223			42	311	353
za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku						
Stan na początek okresu	139			63	655	717
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	32				60	60
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)				210	-344	-133
Wykorzystanie rezerw (-)	-4			-63		-63
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
Stan rezerw na dzień 31.12.2011 roku	167			210	372	582

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

Spółka nie jest emitentem papierów dłużnych. W okresie śródrocznym MAKRUM S.A. dokonała emisji akcji. Zmiany w kapitale własnym przedstawia poniższa tabela:

ZMIANY KAPITAŁU PODSTAWOWEGO (WG EMISJI)

Akcje wg serii / emisji	Wartość nominalna serii / emisji	Liczba akcji	Cena emisyjna (PLN)	Data rejestracji serii / emisji
Kapitał podstawowy na dzień 01.01.2011 roku (PLN)	10 422 624	41 690 496	X	X
Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2011 roku (PLN)	10 422 624	41 690 496	X	X
Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2011 roku (PLN)	10 422 624	41 690 496	X	X
emisja akcji serii I	7 139 494	28 557 974	2,15	2012-05-24
emisja akcji serii J	653 616	2 614 462	2,15	2012-06-13
Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2012 roku (PLN)	18 215 733	72 862 932	X	X

1. W dniu 13.04.2012 nastąpiło kupno 41.000 akcji Makrum S.A. przez osobę nadzorującą. W dniu 17.04.2012 nastąpiło kupno 15.000 akcji Makrum S.A. przez osobę pełniącą funkcje kierownicze w strukturze organizacyjnej Spółki oraz 140.000 akcji przez osobę zarządzającą. Szczegóły zawiera raport bieżący nr 18/2012; 19/2012; 20/2012.

2. W dniu 19.04.2012 zostały zawarte pomiędzy MAKRUM S.A. oraz Panem Rafałem Jerzym dwie umowy: Umowa objęcia akcji serii I oraz Umowa przeniesienia własności udziałów IMMOBILE Sp. z o.o., na mocy których:
 1. Pan Rafał Jerzy, będący Prezesem Zarządu i większościovym akcjonariuszem MAKRUM S.A., objął 28.557.974 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,25 zł za jedną akcję i cenie emisyjnej 2,15 zł za jedną akcję, tj. o łącznej wartości nominalnej w kwocie 7.139.493,50 zł i łącznej wartości emisyjnej w kwocie 61.339.644,10 zł. Nadwyżka wartości emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji serii I w łącznej kwocie 54.260.150,60 zł została ujęta w kapitale zapasowym Spółki,
 2. W zamian za wyemitowane akcje serii I Spółka otrzymała od Pana Rafała Jerzego własność 2.840 udziałów spółki IMMOBILE Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy o wartości nominalnej 1.250,00 zł za jeden udział, tj. o łącznej wartości nominalnej w kwocie 3.550.000,00 zł i o łącznej wartości rynkowej w kwocie 61.339.644,12 zł. Nabyte udziały stanowią 91,61% w kapitale zakładowym Spółki IMMOBILE i dają tyleż samo procent głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. Pan Rafał Jerzy oraz Pan Sławomir Winiecki – Wiceprezes Spółki, są zarazem członkami Zarządu IMMOBILE Sp. z o.o.
Szczegóły zawiera raport bieżący nr 21/2012.
3. W dniu 24 maja 2012 dokonano wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, z kwoty 10.422.624zł do kwoty 17.562.117,50zł, to jest o kwotę 7.139.493,50zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez emisję 28.557.974 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,25zł (dwadzieścia pięć groszy) za każdą akcję i objęcie tych akcji w ramach subskrypcji prywatnej przez Pana Rafała Jerzego będącego większościovym akcjonariuszem Spółki. W następstwie tej rejestracji wzrosła ogólna liczba akcji i ilość głosów na WZA do 70.248.470. Jedyńy akcjonariusz posiadający co najmniej 5% głosów - Pan Rafał Jerzy posiada łącznie 59.512.456 akcji i głosów na WZA co daje 84,72% w ogólnej liczbie akcji i głosów.
Szczegóły zawiera raport bieżący nr 35/2012
4. W dniu 28 maja 2012, Zarząd Spółki podjął Uchwałę w formie aktu notarialnego " w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii J z jednoczesnym wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy oraz zmian w Statucie". Uchwała niniejsza przewiduje, iż:
 1. Podwyższa się – w granicach kapitału docelowego – kapitał zakładowy Spółki z kwoty 17.562.117,50zł (siedemnaście milionów pięćset sześćdziesiąt dwa tysiące sto siedemnaście złotych pięćdziesiąt groszy) do kwoty 18.215.733,00zł (osiemnaście milionów dwieście piętnaście tysięcy siedemset trzydzieści trzy złote), to jest o kwotę 653.615,50 zł (sześćset pięćdziesiąt trzy tysiące sześćset piętnaście złotych pięćdziesiąt groszy).
 2. Podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa w punkcie 1 nastąpi poprzez emisję 2.614.462 (dwóch milionów sześciuset czterestu tysięcy sześćdziesięciu dwóch) nowych akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,25zł (dwadzieścia pięć groszy) każda akcja.
 3. Akcje zwykłe na okaziciela serii J w związku z ubieganiem się Spółki o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym podlegają dematerializacji zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.
 4. Wszystkie nowe Akcje serii J zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej w następujący sposób:
 - 1) Sławomirowi Winieckiemu zaoferowanych zostanie 1.669.233 (jeden milion sześćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście trzydzieści trzy) Akcji Serii J,
 - 2) Dariuszowi Aranowskiemu zaoferowanych zostanie 362.003 (trzysta sześćdziesiąt dwa tysiące trzy) Akcji Serii J,
 - 3) Jackowi Kazubowskiemu zaoferowanych zostanie 211.168 (dwieście jedenaście tysięcy sto sześćdziesiąt osiem) Akcji Serii J,
 - 4) Jerzemu Szubskiemu zaoferowanych zostanie 211.168 (dwieście jedenaście tysięcy sto sześćdziesiąt osiem) Akcji Serii J,
 - 5) Arkadiuszowi Mulikowi zaoferowanych zostanie 160.890 (sto sześćdziesiąt tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt) Akcji Serii J i pokryte przez nich w całości wkładem niepieniężnym w postaci 260 (dwustu sześćdziesięciu) udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą: „IMMOBILE”

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000058263, o wartości nominalnej 1.250zł (jeden tysiąc dwieście pięćdziesiąt złotych) każdy, to jest o łącznej wartości nominalnej 325.000zł (trzysta dwadzieścia pięć tysięcy złotych) i o łącznej wartości rynkowej 5.621.094,18zł (pięć milionów sześćset dwadzieścia jeden tysięcy dziewięćdziesiąt cztery złote osiemnaście groszy), które to udziały stanowią 8,39% (osiem całych i trzydzieści dziewięć setnych procenta) kapitału zakładowego spółki pod firmą: „IMMOBILE” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy i dają w tej Spółce 8,39% (osiem całych i trzydzieści dziewięć setnych procenta) głosów na Zgromadzeniu Wspólników

5. Przy uwzględnieniu postanowień art.7 ust.4 pkt.4) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej „Ustawa o ofercie”) emisja Akcji serii J zostanie przeprowadzona bez konieczności sporządzenia, zatwierdzenia oraz udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego Spółki. Natomiast w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii J zostanie przygotowane i udostępnione do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne zgodnie z art.38 Ustawy o ofercie.

6. Podmiotami Uprawnionymi do objęcia Akcji serii J są oznaczeni przez Zarząd adresaci w osobach:

- 1) Sławomir Winiecki,
- 2) Dariusz Aranowski,
- 3) Jacek Kazubowski,
- 4) Jerzy Szubski,
- 5) Arkadiusz Mulik

będący wspólnikami wymienionej wyżej spółki pod firmą: „IMMOBILE” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS 0000058263. Podmioty Uprawnione na dzień podjęcia niniejszej uchwały posiadają łącznie 260 udziałów w kapitale zakładowym wymienionej wyżej spółki pod firmą: „IMMOBILE” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS 0000058263, o wartości nominalnej 1250zł każdy, to jest o łącznej wartości nominalnej 325.000zł, które to udziały stanowią 8,39% (osiem całych i trzydzieści dziewięć setnych procenta) kapitału zakładowego wymienionej wyżej spółki i dają w tej spółce 8,39% (osiem całych i trzydzieści dziewięć setnych procenta) głosów na Zgromadzeniu Wspólników, przy czym:

- 1) Sławomir Winiecki posiada 166 (sto sześćdziesiąt sześć) udziałów,
- 2) Dariusz Aranowski posiada 36 (trzydzieści sześć) udziałów,
- 3) Jacek Kazubowski posiada 21 (dwadzieścia jeden) udziałów,
- 4) Jerzy Szubski posiada 21 (dwadzieścia jeden) udziałów,
- 5) Arkadiusz Mulik posiada 16 (szesnaście) udziałów.

7. Ustala się cenę emisyjną Akcji serii J na kwotę 2,15zł (dwa złote i piętnaście groszy) za jedną akcję.

8. Cena emisyjna Akcji serii J została ustalona przez Zarząd Spółki na mocy upoważnienia wynikającego Artykułu 11 ust.1 pkt.2) Statutu Spółki, za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w Uchwale nr 3//2012 z dnia 19 stycznia 2012 roku.

9. Akcje serii J zostaną pokryte w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego wkładami niepieniężnymi w postaci 260 udziałów w kapitale zakładowym wymienionej wyżej spółki pod firmą: „IMMOBILE” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS 0000058263, o wartości nominalnej 1.250zł każdy, to jest o łącznej wartości nominalnej 325.000zł i o łącznej wartości rynkowej 5.621.094,18zł, które to udziały stanowią 8,39% (osiem całych i trzydzieści dziewięć setnych procenta) kapitału zakładowego wymienionej wyżej spółki

i dają w tej spółce 8,39% (osiem całych i trzydzieści dziewięć setnych procenta) głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

10. Nadwyżka wartości emisyjnej akcji ponad ich wartość nominalną (aggio) w łącznej wysokości 4.967.478,68zł (cztery miliony dziewięćset sześćdziesiąt siedem tysięcy czterysta siedemdziesiąt osiem złotych sześćdziesiąt osiem groszy) zostanie przelana na kapitał zapasowy Spółki.

11. Objęcie Akcji serii J nastąpi w ramach subskrypcji prywatnej w sposób określony w w/w pkt.4 i pkt.6.

12. Określa się, że termin zawarcia umowy o objęcie Akcji serii J nie może być dłuższy niż do dnia 08 czerwca 2012r. (ósmy czerwca dwa tysiące dwunastego roku), przy czym wzór Oferty oraz Umowy Objęcia Akcji został określony przez Zarząd w odrębnej uchwale.

13. Na podstawie Artykułu 11 ust.1 pkt.4) Statutu Spółki wyłącza się w całości, za zgodą Rady Nadzorczej wyrażonej w Uchwale nr 3/I/2012 z dnia 19 stycznia 2012 roku, prawo poboru Akcji serii J przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, co uzasadnione jest przyjęciem nowej strategii Spółki, która przewiduje reorganizację Grupy Kapitałowej MAKRUM. Kierunki planowanej strategii zmiernają do wydzielenia poszczególnych obszarów działalności do odrębnych podmiotów kontrolowanych przez „MAKRUM” S.A. oraz przejęcia podmiotów, które uzupełnią ofertę Grupy Kapitałowej.

Powyższe Spółka zrealizuje, poprzez zaoferowanie Podmiotom Uprawnionym Akcji serii J w zamian za wniesienie na ich pokrycie wkładu niepieniężnego w postaci 8,39% udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą: „IMMOBILE” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS 0000058263, co spowoduje nabycie łącznie 100% udziałów w Spółce „IMMOBILE” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

14. Akcje serii J będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2012 roku.

15. Zamiarem Spółki jest podjęcie czynności faktycznych i prawnych zmierzających do dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu Akcji serii J na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

16. W związku z dokonaniem podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Artykuł 9 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie: „Artykuł 91. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 18.215.733,00 zł (osiemnaście milionów dwieście piętnaście tysięcy siedemset trzydzieści trzy złote) i dzieli się na:

1) 8.925.736 (osiem milionów dziewięćset dwadzieścia pięć tysięcy siedemset trzydzieści sześć) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 25gr (dwadzieścia pięć groszy) każda serii A oznaczonych numerami od 1 do 8.925.736,

2) 3.200.132 (trzymiliony dwieście tysięcy sto trzydzieści dwie) akcje na okaziciela wartości nominalnej 25gr (dwadzieścia pięć groszy) każda serii B oznaczonych numerami od 8.925.737 do 12.125.868,

3) 1.602.132 (jeden milion sześćset dwa tysiące sto trzydzieści dwie) akcje na okaziciela o wartości nominalnej 25gr (dwadzieścia pięć groszy) każda serii C oznaczonych numerami od 12.125.869 do 13.728.000,

4) 18.147.724 (osiemnaście milionów sto czterdzieści siedem tysięcy siedemset dwadzieścia cztery) akcje na okaziciela o wartości nominalnej 25gr (dwadzieścia pięć groszy) każda serii D oznaczonych numerami od 13.728.001 do 31.875.724,

5) 1.814.772 (jeden milion osiemset czternaście tysięcy siedemset siedemdziesiąt dwie) akcje na okaziciela o wartości nominalnej 25gr (dwadzieścia pięć groszy) każda serii E oznaczonych numerami od 31.875.725 do 33.690.496,

6) 8.000.000 (osiem milionów) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 25gr (dwadzieścia pięć groszy) każda serii F oznaczonych numerami od 33.690.497 do 41.690.496,

7) 28.557.974 (dwadzieścia osiem milionów pięćset pięćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt cztery) akcje na okaziciela o wartości nominalnej 25gr (dwadzieścia pięć groszy) każda serii I oznaczonych numerami od 41.690.497 do 70.248.470.

8) 2.614.462 (dwa miliony sześćset czternaście tysięcy czterysta sześćdziesiąt dwa) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 25 gr (dwadzieścia pięć groszy) każda serii J oznaczonych numerami od 70.248.471 do 72.862.932.

17. Akcje serii I oraz akcje serii J zostały pokryte wkładem niepieniężnym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego odpowiednio w drodze emisji Akcji serii I i akcji serii J.

18. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić albo w drodze przeniesienia do niego części środków funduszu rezerwowego albo w drodze subskrypcji dalszych emisji akcji imiennych i na okaziciela, wydawanych za wkłady pieniężne i niepieniężne.”

5. W dniu 13 czerwca 2012 dokonano wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, z kwoty 17.562.117,50 zł do kwoty 18.215.733,00 zł, to jest o kwotę 653.615,50 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez emisję 2.614.462 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,25zł (dwadzieścia pięć groszy) za każdą akcją i objęcie tych akcji w ramach subskrypcji prywatnej przez Panów:

- 1) Sławomira Winieckiego w ilości 1.669.233 Akcji Serii J,
- 2) Dariusza Aranowskiego w ilości 362.003 Akcji Serii J,
- 3) Jacka Kazubowskiego w ilości 211.168 Akcji Serii J,
- 4) Jerzego Szubskiego w ilości 211.168 Akcji Serii J,
- 5) Arkadiusza Mulika w ilości 160.890 Akcji Serii J.

W następstwie tej rejestracji wzrosła ogólna liczba akcji i ilość głosów na WZA do 72.862.932. Jedyny akcjonariusz posiadający co najmniej 5% głosów - Pan Rafał Jerzy posiada łącznie 59.512.456 akcji i głosów na WZA, co daje 81,67% w ogólnej liczbie akcji i głosów.

6. W wyniku emisji akcji serii I i J MAKRUM S.A. objęła 100% udziałów w kapitale IMMOBILE Sp. z o.o. co zostało opisane w punktach powyżej. W wyniku tego zdarzenia gospodarczego powstała nadwyżka za objęcie akcji ponad ich wartość nominalną (aggio) w łącznej wysokości 59.097 tyś. PLN

POZOSTAŁE ZMIANY STRUKTURY WŁAŚCICIELSKIEJ:

W dniu 19.04.2012 nastąpiło kupno 100.000 akcji MAKRUM S.A. przez Euroinvest CDI Sp. z o.o. siedzibą w Bydgoszczy (CDI). Ponadto:

- a) CDI jest osobą blisko związaną z Panem Sławomirem Winieckim - Wiceprezesem MAKRUM,
- b) Pan Sławomir Winiecki jest jednocześnie Prezesem Zarządu CDI,
- c) jedynym wspólnikiem CDI jest IMMOBILE Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy; w spółce tej Pan Sławomir Winiecki jest również Wiceprezesem,
- d) MAKRUM posiada 91,61 % udziałów w kapitale zakładowym IMMOBILE (Rb nr 21/2012 z dn. 19.04.2012 r., w trakcie rejestracji w KRS na dzień nabycia akcji Spółki przez CDI),
- e) CDI poprzez IMMOBILE jest spółką zależną od MAKRUM,
- f) CDI dokonała zakupu tych akcji w celu dalszej odsprzedaży,
- g) Pan Rafał Jerzy oraz Pan Sławomir Winiecki są zarazem członkami Zarządu MAKRUM S.A. i IMMOBILE Sp. z o.o.

W następstwie powyższego nabycia CDI posiada łącznie 100.000 akcji MAKRUM o łącznej wartości nominalnej 25.000 zł, co daje 0,24 % w kapitale zakładowym i tyleż samo procent głosów w WZA MAKRUM.

Szczegóły zawiera raport bieżący nr 22/2012.

KAPITAŁ PODSTAWOWY

	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Liczba akcji	72 862 932	41 690 496	41 690 496
Wartość nominalna akcji (PLN)	0,25	0,25	0,25
Kapitał podstawowy	18 215 733	10 422 624	10 422 624

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

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

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

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

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

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

Segmenty operacyjne

	przemysł maszynowy	przemysł okrętowy	Wynajem powierzchni i infrastruktury	Nadzór inwestycyjny , doradztwo budowlane, kosztorysowanie	Prowadzenie działalności hotelarskiej	Zarządzanie nieruchomościami hotelowymi	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.01 do 30.06.2012 roku								
Przychody od klientów zewnętrznych	11 793	19 405	3 629	1 988	5 973		654	43 443
Przychody ze sprzedaży między segmentami			2 229	549		1 958	576	5 311
Przychody ogółem	11 793	19 405	5 858	2 536	5 973	1 958	1 231	48 754
Wynik brutto segmentu ze sprzedaży	2 729	3 714	1 469	211	860	1 100	308	10 392
Aktywa segmentu sprawozdawczego	8 099	13 611	59 442	2 977	15 280	81 802	59 111	240 322
za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku								
Przychody od klientów zewnętrznych	13 979	8 840	3 035				881	26 735
Przychody ze sprzedaży między segmentami								
Przychody ogółem	13 979	8 840	3 035				881	26 735
Wynik brutto segmentu ze sprzedaży	793	525	1 234				-85	2 467
Aktywa segmentu sprawozdawczego	8 908	7 184	2 222				86 595	104 909
za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku								
Przychody od klientów zewnętrznych	25 213	22 601	5 353				2 507	55 674
Przychody ze sprzedaży między segmentami								
Przychody ogółem	25 213	22 601	5 353				2 507	55 674
Wynik brutto segmentu ze sprzedaży	3 446	3 022	6				1 128	7 602
Aktywa segmentu sprawozdawczego	8 830	3 823	11 666				89	24 408

UZGODNIENIE WYNIKÓW SEGMENTÓW OPERACYJNYCH Z WYNIKIEM JEDNOSTKI PRZED OPODATKOWANIEM

	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011
Wynik brutto segmentu ze sprzedaży	10 392	2 467	7 602
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów	1 592	1 225	3 302
Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)	-5 891	-4 570	-10 698
Wyłączenie wyniku brutto ze sprzedaży pomiędzy segmentami	-3 317	1	
Korekty razem	-7 616	-3 343	-7 396
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 776	-876	206
Przychody finansowe	779	252	483
Koszty finansowe (-)	-1 613	-1 176	-4 251
Zysk z okazjonalnego nabycia spółki zależnej	5 406		
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 348	-1 800	-3 562

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

1. MAKRUM S.A. w dniu 12.07.2012r. zawarła ze spółką zależną MAKRUM DEVELOPMENT Sp. z o.o. (Spółka) aneks do umowy z dnia 30.12.2010r. Na podstawie tej umowy MAKRUM sprzedało Spółce prawa do zlecenia inwestycyjnego - projektu deweloperskiego pod nazwą „Centrum Handlowe MAKRUM” stosownie do spisu nakładów, wydatków i umów zawartych oraz wykonanych przez MAKRUM, a dotyczących m.in. koncepcji, ekspertyz, opracowań, komercjalizacji, założeń projektowych, autorskich praw majątkowych, z których to umów nakłady te wynikały (przedmiot sprzedaży). Wartość zobowiązania głównego Spółki aktualna na dzień zawarcia niniejszego aneksu wynosi 11.129.986,11 PLN (reszta ceny sprzedaży). Niniejszym aneksem Strony zmieniły na dzień 31.12.2012r. termin płatności określony w aneksie z dnia 27.12.2011r. Kwota zobowiązania Spółki oprocentowana jest, począwszy od dnia 1.01.2012r., wg formuły 1M WIBOR + 3 % z dnia poprzedzającego dzień spłaty.

Szczegóły zawiera raport bieżący nr 47/2012.

2. MAKRUM S.A. podpisała Porozumienie z dnia 9 lipca 2012r. o rozwiązaniu umowy dzierżawy z dnia 11 kwietnia 2011 r. zawartej pomiędzy MAKRUM S.A. i spółką pod firmą: Towarzystwo Finansowe Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (TF Silesia) dotyczącej nieruchomości o łącznej powierzchni 14.217m², tj. dwie hale z suwnicami o powierzchni ok. 10.000m² i dwa place postojowe o powierzchni ok. 4.200m². Umowa dotyczyła części nieruchomości posiadanej w użytkowaniu wieczystym przez TF Silesia, położonej w Szczecinie przy ul. T. Nocznickiego i ul. P. Stalmacha (dawniej tereny Stoczni Szczecińskiej Nowa). Zgodnie z Porozumieniem umowa dzierżawy zostaje rozwiązana ze skutkiem na dzień 31 lipca 2012r. Pod warunkiem dokonania przez MAKRUM zapłaty na rzecz TF Silesia w terminie do dnia 15 lipca 2012 roku wszystkich należności wynikających z umowy dzierżawy pozostałych po rozliczeniu kaucji. MAKRUM spełniło powyższy warunek w dniu 13 lipca 2012r. Strony ustaliły ponadto, że część kaucji w wysokości 30.000 złotych pozostanie jeszcze na rachunku TF Silesia w celu rozliczenia zobowiązań MAKRUM z tytułu dostaw mediów za okres od dnia 1 czerwca 2012r. do dnia 31 lipca 2012r. oraz prac przeglądowo-konserwacyjnych suwnic za miesiąc lipiec 2012r. W wyniku rozwiązania umowy, od sierpnia 2012r. MAKRUM nie będzie zobowiązane do zapłaty miesięcznego zynszu dzierżawnego oraz kosztów związanych m.in. z zapewnieniem pracownikom odpowiednich warunków socjalno-bytowych, dostarczeniem mediów, ochroną, dozorem technicznym dzierżawionych urządzeń oraz utrzymaniem czystości i porządku w przedmiocie dzierżawy. Podstawę zawarcia porozumienia o rozwiązaniu umowy dzierżawy stanowił wniosek MAKRUM skierowany do TF Silesia m.in. z powodu planowanego przeniesienia produkcji MAKRUM do ZNTK „Paterek” S.A. w Paterku k. Nakła nad Notecią (Rb nr 9/2012 z dnia 5 marca 2012r.).

Szczegóły zawiera raport bieżący nr 48/2012.

3. W związku z przeniesieniem produkcyjnej działalności operacyjnej z MAKRUM S.A. do MAKRUM Sp. z o.o., w dniu 01 sierpnia 2012 roku nastąpiło przejście 144 pracowników produkcyjnych MAKRUM S.A. do MAKRUM Sp. z o.o. na podstawie art. 23' kodeksu pracy.
4. MAKRUM S.A. w dniu 14 sierpnia 2012r. zawarła ze spółką zależną MAKRUM Sp. z o.o. (Najemca) z siedzibą w Bydgoszczy umowę najmu rzeczy ruchomych (Umowa).
W ramach Umowy Wynajmujący oddał do używania rzeczy ruchome niezbędne do wykonywania działalności produkcyjnej przez Najemcę, zaś Najemca zobowiązał się płacić umówiony czynsz. W skład przedmiotu najmu wchodzi między innymi: maszyny do obróbki metalu, urządzenia spawalnicze, urządzenia pomiarowe, sprzęt biurowy, sprzęt komputerowy, dwa samochody, meble biurowe. Strony podzieliły przedmiot umowy na trzy grupy rzeczy ruchomych enumeratywnie wskazanych w trzech załącznikach.
Strony ustaliły w umowie czynsz najmu płatny miesięcznie w wysokości 37 000 złotych netto za używanie rzeczy określonych w załączniku nr 1, w wysokości 27 000 złotych netto za używanie rzeczy określonych w załączniku nr 2, w wysokości 15 000 złotych netto za używanie rzeczy określonych w załączniku nr 3. Umowa zawarta została na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia Umowy za 1-miesięcznym terminem wypowiedzenia. Jednocześnie w Umowie ustalono, że w części dotyczącej rzeczy określonych w załączniku nr 2 Umowa ulega rozwiązaniu z chwilą przeniesienia prawa własności do tych rzeczy w ramach aportu do Najemcy. Ponadto w Umowie ustalono, że w części dotyczącej rzeczy określonych w załączniku nr 3 Umowa ulega rozwiązaniu zgodnie z datą wskazaną w oświadczeniu Najemcy określającej termin zwrotu rzeczy. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie obowiązujących w tego typu umowach.

Szczegóły zawiera raport bieżący nr 49/2012.

5. MAKRUM S.A. w dniu 24 sierpnia 2012 roku podjęła uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego MAKRUM Sp. z o.o. o kwotę 1.635.000,00 tj. z kwoty 50.000,00 PLN do kwoty 1.685.000,00 PLN. Kapitał pokryty wkładem niepieniężnym o łącznej wartości 1.635.000,00 PLN w postaci środków trwałych i przedmiotów nietrwałych (maszyny i urządzenia, wyposażenie i oprzyrządowanie do maszyn, narzędzia, wyposażenie biurowe i sprzęt komputerowy, samochody).
Jest to ten sam zbiór rzeczy jaki został ujęty w załączniku nr 2 do umowy dzierżawy (RB 49/2012).
Opisywane w powyższych punktach przeniesienie części operacyjnej części produkcyjnej do MAKRUM Sp. z o.o. spowodowało, iż po 01 sierpnia 2012 r. MAKRUM S.A. nie zatrudnia pracowników produkcyjnych związanych między innymi z działami krajalni, spawalniczym, obróbki mechanicznej, montowni i malarskim. Maszyny i urządzenia produkcyjne będące do tej daty własnością MAKRUM S.A. zostały w części wniesione jako aport do MAKRUM SP. z o.o. a po części jej wynajęte.
MAKRUM S.A. zleciło MAKRUM Sp. z o.o. kontynuację prowadzonych do tej pory kontraktów, nadal pozostając właścicielem powierzonych MAKRUM Sp. z o.o. materiałów i produkcji w toku. Wartość zleconych do wykonania MAKRUM Sp. z o.o. prac wynosi na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego ca 4.400 tyś. PLN
Aktualnie zawierane nowe kontrakty są obsługiwane przez pozostałych w MAKRUM S.A. Project managerów, MAKRUM S.A. na własny rachunek, poprzez pracowników działu zakupów, dokonuje zakupów podstawowych materiałów produkcyjnych jak blachy, odkuwki, kształtowniki, elementy złączne i inne.

MAKRUM S.A. będzie zlecać MAKRUM Sp. z o.o. oraz innym podwykonawcom, wykonanie niezbędnych, zgodnych z projektem usług produkcyjnych na warunkach rynkowych.
W późniejszym terminie planowane jest ewentualne wyodrębnienie działalności Project managerów do spółki córki, w 100 % kontrolowanej przez MAKRUM S.A.

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

- **Sprzedaż jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych** – nie dotyczy
- **Restrukturyzacja** – Spółka nie prowadziła działań restrukturyzacyjnych innych niż opisane w punkcie MSR 34.16.h powyżej oraz poniżej w punkcie „Połączenia i przejęcia jednostek gospodarczych”
- **Zaniechanie działalności** – nie zaniechano żadnej z prowadzonych działalności
- **Połączenia i przejęcia jednostek gospodarczych** –
 1. W dniu 27 stycznia 2012 r. podwyższono kapitał zakładowy w MAKRUM Pomerania Sp. z o.o. o kwotę 825.000,00 PLN (gotówka 87.000,00 PLN, aport –wierzycelności, narzędzia, materiały, surowce na kwotę 738.000,00 PLN). Rejestracja w KRS podwyższonego kapitału nastąpiła dnia 16.02.2012 r.
 2. MAKRUM S.A. w dniu 10 lutego 2012 r. przed Notariuszem w Bydgoszczy wraz z drugim współnikiem osobą fizyczną podpisała akt założycielski spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Firma Spółki brzmi: CDI Zarządzanie Nieruchomościami spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Siedzibą Spółki jest Bydgoszcz. W dniu 20 lutego 2012 r. MAKRUM S.A. do utworzonej Spółki wniosła wkład pieniężny w wysokości 74.900,00 zł. i objęła 74,90% udziałów w kapitale zakładowym. Umowa Spółki nie zawiera żadnych szczególnych postanowień.
 3. W dniu 19.03.2012 r. została podpisana umowa sprzedaży udziałów w Makrum Development Sp. z o.o. MAKRUM S.A. zakupiła udziały posiadane przez BBB25 Sp. z o.o w kapitale zakładowym Makrum Development Sp. z o.o. Udziały w ilości 4 zostały zakupione za kwotę 30.000,00 zł. W wyniku tej transakcji MAKRUM S.A. jest w posiadaniu 100% udziałów w Makrum Development Sp. z o.o.

W dniu 19.04.2012 MAKRUM S.A. objęła kontrolę nad IMMOBILE Sp. z o.o. zgodnie z zawartymi umowami pomiędzy MAKRUM S.A. oraz Panem Rafałem Jerzym - umowa objęcia akcji serii I oraz Umowa przeniesienia własności udziałów IMMOBILE Sp. z o.o.. stanowiących 91,61% kapitału zakładowego tej spółki. Ponadto w dniu 28 maja 2012 roku MAKRUM S.A. nabyła udziały IMMOBILE Sp. z o.o. stanowiące pozostałe 8,29% kapitału zakładowego tej spółki w drodze emisji akcji serii J. Szerzej zdarzenia te zostały opisane w punkcie dotyczącym zmian w kapitale własnym. W rezultacie tych transakcji MAKRUM S.A. objęła kontrolę również nad spółkami zależnymi od IMMOBILE Sp. z o.o., wymienionymi w punkcie 3. Informacji dodatkowej do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym MAKRUM S.A. udziały IMMOBILE Sp. z o.o. zostały ujęte w cenie nabycia równej wartości emisyjnej akcji MAKRUM S.A. wyemitowanych w ramach tych transakcji.

Nabycie kontroli nad IMMOBILE Sp. z o.o. przez MAKRUM S.A. stanowi połączenie pod wspólną kontrolą w rozumieniu paragrafu B1 Załącznika B do MSSF 3. Połączenia tego rodzaju wyłączone są z zakresu regulacji MSSF 3, stosownych przepisów brak również w pozostałych Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej. Mając to na uwadze MAKRUM S.A. zastosowała przepisy MSSF 3 w celu ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym skutków połączenia z IMMOBILE Sp. z o.o., tak, jakby transakcja ta stanowiła połączenie przedsięwzięć w rozumieniu MSSF 3. W szczególności:

- jako jednostka przejmująca została zidentyfikowana MAKRUM S.A.,
- jako dzień przejęcia został ustalony dzień zawarcia umów objęcia przez Pana Rafała Jerzego akcji serii I oraz przeniesienia własności udziałów IMMOBILE Sp. z o.o., tj. dzień 19 kwietnia 2012 roku,
- na dzień przejęcia zostały wycenione w wartościach godziwych i ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszystkie możliwe do zidentyfikowania nabyte w ramach przejęcia

aktywa oraz przejęte zobowiązania; w rezultacie wyceny w wartości godziwej na dzień przejęcia nieruchomości należących do IMMOBILE Sp. z o.o. oraz Hotel 2 Sp. z o.o. wartość aktywów netto jednostek przejmowanych została zwiększona w stosunku do ich wartości księgowej o 72.336 tysięcy złotych (o 58.592 tysiące złotych po uwzględnieniu rezerwy na podatek odroczony od nadwyżki wartości godziwej ponad wartość z ewidencji jednostek przejmowanych na dzień przejęcia); nieruchomości te stanowiły grunty zabudowane budynkami hoteli oraz budynkami handlowo-usługowymi, a także grunty niezabudowane; w efekcie przejęcia nie zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym żadne aktywa ani pasywa, które nie byłyby wcześniej ujawnione w bilansach jednostek przejmowanych,

- udziały niedające kontroli w jednostkach przejmowanych zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień przejęcia w wartości proporcjonalnego udziału w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostek przejmowanych
- zapłata przekazana w ramach połączenia została ustalona na poziomie 61.400 tysięcy złotych, tj. w wysokości wartości emisyjnej wyemitowanych akcji MAKRUM S.A. serii I, która to wartość była równa wartości godziwej nabytych w ramach transakcji udziałów IMMOBILE Sp. z o.o. stanowiących 91,61% kapitału podstawowego tej spółki,
- na dzień przejęcia został wyceniony i ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (w odrębnej pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat) zysk z okazynego nabycia w kwocie 5.406 tysięcy złotych.

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

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
<i>Wobec pozostałych jednostek:</i>			
Poręczenie spłaty zobowiązań	2 999	2 999	2 999
Gwarancje udzielone			
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	1 239	2 637	2 015
Sprawy sporne i sądowe			
Sprawy sporne i sądowe z Urzędem Skarbowym			
Inne zobowiązania warunkowe			
Pozostałe jednostki razem	4 238	5 636	5 014
Zobowiązania warunkowe ogółem	4 238	5 636	5 014

OPIS SPRAW SĄDOWYCH I SPORNYCH

SPRAWY SĄDOWE
<p>Pozew firmy Przedsiębiorstwo Obrotu Surowcami Wtórnymi "DEPOL" Sp. z o.o. w Bydgoszczy o wydanie skrzyń formierskich (do wykonywania odlewów żeliwnych, które były używane przez ZELMAK w upadłości) z wnioskiem alternatywnym o zapłatę 410.866,00 oraz interwencja główna (przeciwko MAKRUM I DEPOL) o to samo zgłoszona przez H. Cegielski - Fabryka Silników Agregatowych Sp. z o.o. w Poznaniu. MAKRUM złożyło apelację od wyroku z dn. 21.12.2011r nakazującego aby MAKRUM wydało firmie DEPOL skrzynie formierskie. Skrzynie formierskie posiadane przez MAKRUM objęte są w całości odpisem aktualizującym.</p>
<p>Sprawa przeciwko spółce Cognor Stahlhandel Czech Republic s.r.o – pozew został złożony 18 marca 2011r. Sprawa dotyczy zapłaty kwoty 190.428,67 EUR oraz 61.138 PLN. Spółka była zleceniodawcą wystawienia przez Euler Hermes gwarancji ubezpieczeniowych na rzecz spółki Cognor Stahlhandel Czech Republic s.r.o. Gwarancje te zabezpieczały zobowiązania spółki Heilbronn Pressen GmbH (zależnej od MAKRUM S.A.) wobec Cognor wynikające z umowy dostawy linii technologicznej do ciecienia stali. Zgodnie z treścią gwarancji, mogła ona być uruchomiona w przypadku nie wywiązania się Heilbronn Pressen GmbH z obowiązku zwrotu zaliczki „w formie właściwego wykonania umowy lub w jakiegokolwiek innej formie”. Spółka Heilbronn Pressen GmbH zwróciła zaliczkę dostarczając komponenty linii, których wartość przekracza kwotę zaliczki. Gdy linia była już na ukończeniu, ogłoszona została upadłość Heilbronn Pressen GmbH, co przerwało realizację umowy dostawy. Wówczas Cognor Stahlhandel Czech Republic s.r.o. wystąpiła do Euler Hermes o wypłatę całości sumy gwarancji. Euler Hermes wypłacił część sumy gwarancji (190.428,67 EUR) opierając się na oświadczeniu Cognor dotyczącym wartości świadczenia spełnionego przez Heilbronn Pressen GmbH. Wypłaconą z gwarancji</p>

kwotę Spółka zobowiązana była zwrócić do Euler Hermes. W związku z powyższym spółka dochodzi tej kwoty od Cognor, albowiem wniosek o wypłatę gwarancji był sprzeczny z jej celem, a wypłata nastąpiła na skutek wprowadzenia Euler Hermes w błąd co do wartości świadczenia. Roszczenie w złotych obejmuje odszkodowanie za koszty przesądowej pomocy prawnej związanej ze sprawą (21.138 PLN) oraz zadośćuczynienie za naruszenie renomy Spółki (40.000 PLN). W sprawie przesłuchano już wszystkich świadków za wyjątkiem jednego pracownika MAKRUM S.A. Po jej przesłuchaniu zostanie wyznaczona kolejna rozprawa przed sądem w Warszawie, najprawdopodobniej jesienią 2012r.

Sprawa przeciwko niemieckiej kancelarii prawnej Pietrzyk&Kollegen – pozew został złożony w Sądzie Okręgowym w Dusseldorfie w dniu 30 stycznia 2012 r. Sprawa dotyczy zapłaty 1.044.042,00 EUR z tytułu odszkodowania za nienależyte wykonanie umowy o obsługę prawną przez pozwaną kancelarię wskutek czego Makrum S.A. poniosła w/w szkodę. Pozew opiera się na twierdzeniu, że pozwana kancelaria udzieliła Makrum S.A. nieodpowiedniej i nierzetelnej porady prawnej w odniesieniu do istniejących ryzyk nabycia majątku upadłej spółki Heilbronn Pressen GmbH oraz nie poinformowała MAKRUM S.A. o bezpieczniejszych wariantach przeprowadzenia tej transakcji. Roszczenie obejmuje oprócz szkody za nienależyte wykonanie umowy obsługi prawnej w wysokości 1.044.042,00 EUR także odszkodowanie za koszty przesądowej pomocy prawnej niemieckiej (3.527,40 EUR) oraz kancelarii polskiej (68.097,17 PLN) związanej ze sprawą. Zarządzeniem z dnia 17 lutego 2012 r. Sąd Okręgowy w Dusseldorfie postanowił przeprowadzić wstępne pisemne postępowanie w sprawie i w związku z tym zobowiązał pozwaną do przedłożenia w terminie 2 tygodni od dnia doręczenia zarządzenia pisemnego stanowiska, czy kancelaria P&K ma zamiar podjąć obronę przeciwko powództwu czy też uznaje w pełni lub części roszczenie MAKRUM S.A. oraz do złożenia w terminie kolejnych 4 tygodni odpowiedzi na pozew MAKRUM S.A. Odpowiedź na pozew została złożona. Strona pozwana kwestionuje w całości roszczenie spółki.

Sprawa przeciwko Sky Share Sp. z o.o. w Poznaniu o zapłatę 62.500,00 USD. Pozew został złożony w dniu 18.06.2012r. MAKRUM S.A. dochodzi od Sky Share Sp. z o.o. zapłaty kwoty 62.500,00 USD tytułem zwrotu bezpodstawnie zatrzymanego przez Sky Share Sp. z o.o. części odszkodowania wypłaconego przez ubezpieczyciela w związku ze zniszczeniem samolotu CIRRUS SR 22 GTS TM TURBO G3, którego współudziałowcem w części 1/8 było MAKRUM S.A. Dnia 04.07.2012 r. Sky Share Sp. z o.o. odebrała pozew złożony przez MAKRUM S.A., do dnia 3.08.2012 r. Sky Share Sp. z o.o. zobowiązana jest do udzielenia odpowiedzi na pozew.

SPRAWY SPORNE

Makrum S.A. zgłosiła wierzytelność w postępowaniu upadłościowym MOSTOSTAL-CHOJNICE S.A. w Rudzie śląskiej w upadłości likwidacyjnej na łączną kwotę 1.863.103,87 zł (należność główna 1.858.777,31 zł i odsetki 4.326.56 zł). Jednocześnie MAKRUM S.A. złożyła oświadczenie o potrąceniu i dokonało kompensaty na łączną kwotę 1.863.103,87 zł, z wierzytelnością MOSTOSTAL - CHOJNICE w kwocie 1.990.143,00 zł z tytułu faktury korygującej VAT z dnia 5.08.2011r. o numerze 741 110004. Pomimo powyższego oświadczenia Syndyk pismem z dnia 23.05.2012 r. wezwał MAKRUM S.A. do zapłaty masie upadłości kwoty 493.125,16 zł. Wezwanie to wynika z faktu innego niż MAKRUM księgowania kompensat, które były podstawą zgłoszenia wierzytelności w postępowaniu upadłościowym. MAKRUM S.A. nie zgadza się z wezwaniem oraz stanowiskiem Syndyka MOSTOSTAL CHOJNICE.

Informacja o zadłużeniu na 30.06.2012 r.

Spółka posiada limit na transakcje pochodne w ramach umowy kredytowej z BPH S.A.

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

Lp	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
1	PEKAO S.A.	Linia kredytowa wielocelowa	8.300 do 31.07.2012	limit kredytowy	8 300	8 138	2012-12-31	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
			8.000 do 31.08.2012 7.700 do 30.09.2012 7.400 do 31.10.2012 7.100 do 31.11.2012 6.800 do 31.12.2012	limit na transakcje pochodne	brak	brak			
2	BPH S.A.	Linia kredytowa wielocelowa	7.675 do 30.07.2012	kredyty obrotowe	5 600	5 327	2012-12-31	Hipoteka umowna łączna do kwoty 18.850 tys. PLN na nieruchomości w Szczecinie KW SZ1S/00074215/1- działka 104 o pow. 1,3641 ha; KW SZ1S/00097038/3- działka 41/2 o pow. 710,00m2; KW SZ1S/00210449/6- działka 1/4, 102/1 o łącznej pow. 3,7625 ha; wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; zastaw na maszynach i urządzeniach w Szczecinie o wartości 9.522,08 tys.	jednorazowo
			7.375 do 30.08.2012 7.075 do 29.09.2012 6.775 do 30.10.2012 6.475 do 29.11.2012 6.175 do 30.11.2012	gwarancje zwrotu zaliczki, dobrego wykonania +akredytywy	2 075	649			

			31.12.2012 + 1 000 (sublimit transakcji)					PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpiecz.; poręczenie MKM DEV, MKM POM, MKM ZOO;	
3	PEKAO Hipoteczny	Kredyt hipoteczny – CHF (pierwotnie 1.514,86 tys. CHF, aktualnie 1.133,42tys. CHF)	4 126			4 126	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)
4	Bank Zachodni WBK SA	Kredyt inwestycyjny przeznaczony na sfinansowanie zakupu działek 231/7 i 231/8 objętych księgą wieczystą KW nr BY1B/00056503/0 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy i 1/3 udziału w nieruchomości objętej księgą wieczystą KW nr BY1B/00092058/9 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy oraz refinansowanie	30 000	kredyt inwestycyjny	brak	29 059	2024-03-28	Hipoteka zwykła łączna w kwocie 30.000,00 tys. PLN oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 5.700,00 tys. PLN na nieruchomościach - KW BY1B/00004707/1, BY1B/00004072/0, BY1B/00064765/3, BY1B/00056503/0, LD1M/00175075/7, SZ1S/00081399/60 wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej; przelew wierzycelności z tytułu wszystkich umów najmu zawartych przez Kredytobiorcę z najemcami nieruchomości komercyjnej, na kwotę roczną nie mniejszą niż 900 tys. PLN, podporządkowanie pożyczek udzielonych Kredytobiorcy przez jego udziałowców, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy w Banku	kapitał i odsetki płatne miesięcznie

5	Bank Zachodni WBK SA	kredyt inwestycyjny przeznaczony na finansowanie i refinansowanie wydatków na finansowanie modernizacji Hotelu Focus w Łodzi w kwotach netto - Bez naliczonego podatku VAT	3 000	kredyt inwestycyjny	brak	2 878	2017-06-30	Hipoteka umowna łączna do kwoty najwyższej 4.500,00 tys. PLN na nieruchomościach - KW BY1B/00004707/1, BY1B/00004072/0, BY1B/00064765/3, BY1B/00056503/0, LD1M/00175075/7, SZ1S/00081399/60 wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej; przelew wiarytelności z tytułu wszystkich umów najmu zawartych przez Kredytobiorcę z najemcami nieruchomości komercyjnej, na kwotę roczną nie mniejszą niż 900 tys. PLN, podporządkowanie pożyczek udzielonych Kredytobiorcy przez jego udziałowców, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy w Banku	kapitał i odsetki płatne miesięcznie
6	ING Bank Śląski	Kredyt w rachunku bieżącym	700	limit kredytowy	700	200	2012-11-09	weksel in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	jednorazowo

**CHARAKTERYSTYKA ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH WEDŁUG
ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU**

	Waluta	Oprocentowanie	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		Zobowiązanie	
				w walucie	w PLN	krótkoterminowe	długoterminowe
Stan na 30.06.2012							
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	12/2012	-	8 138	8 138	-
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	12/2012	-	5 327	5 327	-
Pożyczka	PLN	0,7 stopy redyskonta weksli	05/2012	-	0	0	0
Kredyty w rachunku kredytowym	CHF	LIBOR 6M + marża	10/2029	1 133	4 126	238	3 888
Kredyt inwestycyjny	PLN	WIBOR 1M+marża	03/2024	-	26 181	776	25 405
Kredyt inwestycyjny	PLN	WIBOR 1M+marża	06/2017	-	2 878	575	2 303
Kredyt w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	11/2012	-	200	200	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 30.06.2012					46 850	15 254	31 596
Stan na 31.12.2011							
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	06/2012	-	8 535	8 535	-
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	04/2012	-	4 410	4 410	-
Pożyczka	PLN	0,7 stopy redyskonta weksli	05/2013	-	317	213	104
Kredyty w rachunku kredytowym	CHF	LIBOR 6M + marża	10/2029	1 166	4 385	246	4 139
				-	0		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2011					17 646	13 403	4 243
Stan na 30.06.2011							
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	11/2011	-	9 876	9 876	-
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	10/2011	-	2 012	2 012	-
Pożyczka	PLN	0,7 stopy redyskonta weksli	05/2013	-	423	213	211
Kredyty w rachunku kredytowym	CHF	LIBOR 6M + marża	10/2029	1 199	4 001	139	3 861
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 30.06.2011					16 311	12 240	4 072

MSR 24 - Podmioty powiązane z MAKRUM S.A.

Podmioty powiązane w okresie 01.01 - 30.06.2012 roku

Podmioty powiązane w okresie 01.01 - 30.06.2012 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	Vera sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu MAKRUM S.A. Rafała Jerzy pełniącego funkcję Prezesa Zarządu										
2	Hotel 1 Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu MAKRUM S.A. Rafała Jerzy będącego właścicielem oraz Dyrektora Finansowego MAKRUM S.A. Piotra Fortuna pełniącego funkcję Prezesa Zarządu										
3	Przedsiębiorstwo Ogrodnicze OWIPLANT Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu MAKRUM S.A. Rafała Jerzy będącego Członkiem Rady Nadzorczej oraz Wiceprezesa Zarządu MAKRUM S.A. Sławomira Winickiego będącego Członkiem Rady Nadzorczej										
4	INFOBEST.PL Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu MAKRUM S.A. Rafała Jerzy będącego współnikiem										
5	Skotan S.A.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Przewodniczącego Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Wojciecha Sobczaka będącego Przewodniczącym Rady Nadzorczej										
6	Alchemia S.A.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Przewodniczącego Rady Nadzorczej										

			MAKRUM S.A. Wojciecha Sobczaka będącego Przewodniczącym Rady Nadzorczej																
7	"Consulting Wojciech Sobczak"	osobowe	powiązanie poprzez osobę Przewodniczącego Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Wojciecha Sobczaka będącego właścicielem spółki																
8	Zieleń Miejska Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Jerzego Nadarzewskiego będącego Członkiem Rady Nadzorczej																
9	Proj-Przem- Projekt Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Jerzego Nadarzewskiego będącego Wspólnikiem																
10	MIT Mobile Internet Technology S.A.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Sekretarza Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Tomasza Filipiaka będącego Członkiem Rady Nadzorczej																
11	FAM Grupa Kapitałowa S.A.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Sekretarza Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Tomasza Filipiaka będącego Członkiem Rady Nadzorczej																
12	Arteria S.A.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Sekretarza Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Tomasza Filipiaka będącego Członkiem Rady Nadzorczej																
13	KREDYT INKASO S.A.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Sekretarza Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Tomasza Filipiaka będącego Członkiem Rady Nadzorczej																
14	Wikana S.A.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Sekretarza Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Tomasza Filipiaka będącego Członkiem Rady Nadzorczej																
15	Krynicki	osobowe	powiązanie poprzez osobę Sekretarza																

	Recykling S.A.		Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Tomasza Filipiaka będącego Członkiem Rady Nadzorczej										
16	InvestSight Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Sekretarza Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Tomasza Filipiaka będącego Wiceprezesem Zarządu										
17	INWESTOR S.A.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Krzysztofa Kobryńskiego będącego Członkiem Rady Nadzorczej										
18	ELCHEM Lech Cyprysiak	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu MAKRUM POMERANIA Sp. z o.o.										
19	FORTUNA DORADZTWO GOSPODARCZE I FINANSOWE Piotr Fortuna	osobowe	powiązanie poprzez osobę Dyrektora Finansowego i Prokurenta Piotra Fortuna										
20	Rafał Jerzy	osobowe	MAKRUM S.A. Prezes Zarządu, główny akcjonariusz IMMOBILE Sp. z o.o. Prezes Zarządu, założyciel i wspólnik BBB25 Sp. z o.o. Prezes Zarządu MAKRUM DEVELOPMENT Sp. z o.o. Prezes Zarządu Focus Hotels Sp. z o.o. Prezes Zarządu STATEN Company LTD Prezes Zarządu										
21	Sławomir Winiecki	osobowe	MAKRUM S.A. Wiceprezes Zarządu MAKRUM DEVELOPMENT Sp. z o.o. Wiceprezes Zarządu CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o. Prezes Zarządu IMMOBILE Sp. z o.o. Wiceprezes Zarządu										
22	Wojciech Sobczak	osobowe	MAKRUM S.A. Przewodniczący Rady Nadzorczej										

23	Jerzy Nadarzewski	osobowe	MAKRUM S.A. Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej IMMOBILE Sp. z o.o. Członek Rady Nadzorczej Focus Hotels Sp. z o.o. Członek Rady Nadzorczej											
24	Tomasz Filipiak	osobowe	MAKRUM S.A. Sekretarz Rady Nadzorczej											
25	Beata Jerzy	osobowe	MAKRUM S.A. Członek Rady Nadzorczej IMMOBILE Sp. z o.o. Członek Rady Nadzorczej Focus Hotels Sp. z o.o. Członek Rady Nadzorczej											
26	Krzysztof Kobryński	osobowe	MAKRUM S.A. Członek Rady Nadzorczej											
27	Piotr Fortuna	osobowe	MAKRUM S.A. Prokurent, Dyrektor Finansowy Hotel 2 Sp. z o.o. Prezes Zarządu IMMOBILE Sp. z o.o. Członek Rady Nadzorczej MAKRUM DEVELOPMENT Sp. z o.o. Prokurent Focus Hotels Sp. z o.o. Członek Rady Nadzorczej											
28	Lech Cyprysiak	osobowe	MAKRUM POMERANIA Sp. z o.o. Prezes Zarządu											
SUMA:														

Podmioty powiązane w okresie 01.01 – 30.06.2011 roku

lp.	nazwa podmiotu	rodzaj powiązania	uwagi	należności	inne aktywa finansowe	zobowiązania	zobowiązania finansowe	przychody ze sprzedaży	KWS	zakup	przychody finansowe	koszty finansowe
1	Heilbronn Service GmbH – spółka w likwidacji	kapitałowe	50% udziałów w kapitale własnym, tj. 12 500 euro (wartość udziałów w 2010 r. objęto odpisem aktualizującym)									
2	"BBB25" Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	1				2	1			
3	Immobilie Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	2		6		17	3	62		
4	Vera Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu									
5	Rafał Jerzy - Prezes Zarządu	osobowe	Prezes Zarządu Makrum, większościowy akcjonariusz							115		
6	Wojciech Staszak	osobowe	Członek Zarządu MAKRUM S.A. od 16.12.2009 r.									
7	Grzegorz Szymański	osobowe	Przewodniczący Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. do 14.06.2010									
8	Jerzy Nadarzewski	osobowe	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej									
9	Tomasz Filipiak	osobowe	Sekretarz Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 18.03.2009 r.									
10	Dariusz Szczypiński	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 16.12.2009 r.									
11	Beata Jerzy	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.									

12	Jacek Masiota	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 r.										
13	Sławomir Winiecki	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A., od 21.07.2010 pełni funkcję przewodniczącego RN MAKRUM S.A.										
14	Grzegorz Hoppe	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011										
15	Krzysztof Kobryński	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011										
16	Maciej Stradomski	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011										
17	Euroinvest CDI Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę p. Sławomira Winieckiego (Prezes Zarządu w CDI - Członek/Przewodniczący RN w Makrum S.A.)						5	5			
18	Masiota i Wspólnicy Adwokacka Spółka Partnerska	osobowe	powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej p. Jacka Masiotę										
SUMA:					3		6		24	9	177		

Podmioty powiązane w okresie 01.01 - 31.12.2011 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	"BBB25" Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu					3	1				
2	Immoble Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	10		5		57	22	88			
3	Vera sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez										

			osobę Prezesa Zarządu										
4	Hotel 1 Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu										
5	Rafał Jerzy - Prezes Zarządu	osobowe	Prezes Zarządu Makrum, większościowy akcjonariusz							231			
6	Wojciech Sobczak	osobowe	Przewodniczący Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011										
7	Jerzy Nadarzewski	osobowe	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej										
8	Tomasz Filipiak	osobowe	Sekretarz Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 18.03.2009 r.										
9	Beata Jerzy	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.										
10	Sławomir Winiecki	osobowe	Wiceprezes Zarządu Makrum										
11	Grzegorz Hoppe	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011										
12	Krzysztof Kobryński	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011										
13	Maciej Stradomski	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011										
14	Euroinvest CDI Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę p. Sławomira Winieckiego (Prezes Zarządu w CDI - Wiceprezes Zarządu Makrum)			50		24	11	150			
15	Focus Hotels Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu										
16	Staten Company Limited	kapitałowe	100% udziałów w kapitale własnym										

SUMA:	10	55	84	34	469			
--------------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	--	--	--

MSR 38.118.e - Wartości niematerialne

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

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje, prawa autorskie	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2012 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2012 roku		56	6			4 047	4 109
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych			159				159
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		79	113				192
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		-50	-25				-75
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2012 roku		86	253			4 047	4 385
za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	2	154	16			4 047	4 220
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		7					7
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)	-2	-54	-8				-64
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2011 roku		107	8			4 047	4 162
za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	2	154	16			4 047	4 220

Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		7	3				10
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)	-2	-104	-15				-121
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku		56	5			4 047	4 108

MSR 16.73.e – Rzeczowe aktywa trwałe

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE - NABYCIA I ZBYCIA ORAZ ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI

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 30.06.2012 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2012 roku	10 670	25 278	29 571	449	1 268	139	67 375
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	19 099	90 552	814	1 195	634	3 521	115 815
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		51	111	81	99	1 196	1 538
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-604	-202		-167		-973
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)							
Amortyzacja (-)		-1 469	-1 124	-189	-287		-3 068
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących			63				63
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2012 roku	29 769	113 809	29 234	1 536	1 547	4 856	180 750
za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	14 898	24 915	32 369	664	1 609	5 065	79 519
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		2 815	32	1	110	-1801	1 157
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-2	-6	-10	-45		-63
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							

Amortyzacja (-)		-494	-1 113	-80	-240		-1 927
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2011 roku	14 898	27 234	31 282	575	1 434	3 264	78 687
za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	14 898	24 915	32 369	664	1 609	5 065	79 519
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		2 822	45	1	193	2 636	5 697
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-587	-1 380	-57	-43		-2 068
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-4 228	-1 351				-7 562	-13 141
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		-1 014	-2 209	-158	-490		-3 871
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących		492	746				1 239
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku	10 670	25 278	29 571	449	1 268	139	67 375

Zawarte i nierozliczone kontrakty FORWARD

Instrumenty pochodne handlowe:

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY POZA RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) NA DZIEŃ 30.06.2012					
data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
Razem	0	0	0	0	0

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY POZA RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) NA DZIEŃ 30.06.2011					
data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
październik 11	570	136	4		132
Razem	570	136	4		132

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 31.12.2011					
data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
Razem	0	0	0	0	0

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 30.06.2012					
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
lipiec	164	145	23	-4	-19
sierpień	288		109	-37	-72
wrzesień	165	137	1	14	-15
październik	82		1		-1
styczeń	83	25		17	-17
luty	41		8	-9	1
kwiecień	41		3	-3	-1
razem	865	306	145	-21	-124

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO, NOK) ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NA DZIEŃ 30.06.2011						
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość nominalna (tys. NOK)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
			Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
Lipiec 2011	448		32	3	2	27
Sierpień 2011	589			36	-1	-35
Październik 2011	532			23	-9	-14
Razem	1 569		32	62	-8	-22

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE WARTOŚĆ GODZIWA – NA DZIEŃ 31.12.2011					
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
styczeń 2012	796	2	192	-45	-147
Luty 2012	620	2	64	-51	-13
Marzec 2012	21		1	-2	
Kwiecień 2012	151	2	3	1	-5
Lipiec 2012	680	4	2	10	-12
Wrzesień 2012	651	2		8	-8
Razem	122	-	42	-	-42

MSSF 7.30 - WARTOŚĆ GODZIWA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

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

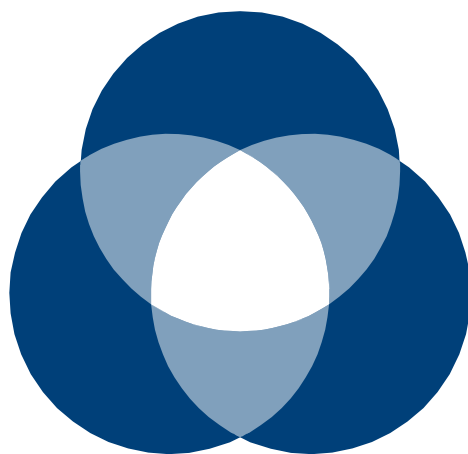
Bydgoszcz, 31 sierpień 2012 roku

Prezes Zarządu
Rafał Jerzy

Wiceprezes Zarządu
Sławomir Winiecki

Osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Agnieszka Wera



makrum

Grupa Kapitałowa

MAKRUM S.A.

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

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

30 czerwiec 2012

SPIS TREŚCI

1. Najważniejsze informacje	65
2. Wybrane dane finansowe	66
3. Organizacja Grupy Kapitałowej MAKRUM SA	67
4. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 31 sierpnia 2012 r. (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art.69 ustawy o ofercie publicznej)	76
5. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej	76
6. Wyniki finansowe za I półrocze 2012	77
7. Czynniki które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału	88
8. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe spółki	89
9. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych	91
10. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 31 sierpnia 2012 r.	92
11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	93
12. Transakcje z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.	93
13. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w I półroczu 2012, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.	93
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	94

1. Najważniejsze informacje

1. W pierwszym półroczu 2012 roku Grupa Kapitałowa Makrum S.A. wygenerowała zysk netto w wysokości 6 745 tys. złotych, a dochody całkowite wyniosły 6 791 tys. złotych,
2. Przychody Grupy Kapitałowej Makrum S.A. w I półroczu 2012 r. wyniosły 43 443 mln zł i stanowiły 162,5% przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten jest związany z rozszerzeniem Grupy kapitałowej i uwzględnieniem w przychodach Grupy przychodów Immobile Sp. z o.o. i Spółek od niej zależnych za II kwartał 2012 roku (w związku z objęciem przez MAKRUM S.A. kontroli nad Immobile Sp. z o.o. w kwietniu 2012) oraz z organicznym wzrostem przychodów w pozostałych Spółkach,
3. Wskaźnik rentowności sprzedaży netto na koniec I półrocza 2012 osiągnął poziom + 15,53% wobec -5,97% na koniec I półrocza 2011.
4. W związku z emisją akcji serii I oraz J wzrósł kapitał zakładowy Spółki z 10.422.624 złotych do 18.215.733 złotych, a MAKRUM S.A. objęło 100 % udziałów w Immobile Sp. z o.o., co przyczyniło się do znaczącej rozbudowy Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A.
5. Od dnia 01 stycznia 2012 r. działalność Makrum S.A. prowadzona w Szczecinie w zakładzie Stocznia Pomerania została przeniesiona do spółki zależnej Makrum Pomerania Sp. z o.o. Makrum S.A. za wdzierżawiony Makrum Pomerania Sp. z o.o. majątek otrzymuje czynsz dzierżawny.
6. W I półroczu 2012 roku wobec I półrocza 2011 Grupa zanotowała wzrost przychodów ze zleceń realizowanych do branży okrętowej o 119,5% i równocześnie spadek obrotów z branżą maszynową o 15,6%. Grupa odnotowała także wzrost sprzedaży z powierzchni i infrastruktury (+594 tys. zł r/r). Począwszy od I półrocza 2012 Grupa realizuje przychody z nowych segmentów: nadzór inwestycyjny, doradztwo budowlane i kosztorysowanie (przychód 2 mln zł w I półroczu 2012) oraz prowadzenie działalności hotelarskiej (przychód 6 mln zł w I półroczu 2012).
7. Suma bilansowa Grupy na dzień 30.06.2012 wynosiła 242,5 mln zł i była o 132,5 mln zł wyższa od sumy bilansowej na dzień 30.06.2011, w wyniku rozszerzenia Grupy kapitałowej i nabycia w wyniku połączenia nieruchomości o wartości godziwej około 110 mln złotych,
8. Grupa wygenerowała od stycznia do czerwca 2012 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 4 350 tys. zł
9. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego Grupy na 30.06.2012 roku kształtował się na poziomie 0,71 w porównaniu do 0,60 na 30 czerwca 2011 roku.
10. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 0,84 w porównaniu do 1,17 osiągniętego rok wcześniej.

2. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł	w tys. zł	w tys. euro	w tys. euro
	od 01.01.2012 do 30.06.2012	od 01.01.2011 do 30.06.2011	od 01.01.2012 do 30.06.2012	od 01.01.2011 do 30.06.2011
Rachunek wyników				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	43 443	26 736	10 234	6 739
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 777	-876	654	-221
III. Zysk (strata) brutto	7 348	-1 800	1 731	-454
IV. Zysk (strata) netto	6 746	-1 597	1 589	-403
Cash Flow				
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 350	5 043	1 025	1 271
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 385	-1 227	-797	-309
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 325	-6 130	-312	-1 545
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-360	-2 314	-85	-583
Bilans				
IX. Aktywa, razem	242 473	110 004	56 901	27 593
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania długoterminowe	59 684	19 018	14 006	4 770
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	40 903	22 213	9 599	5 572
XIII. Kapitał własny	141 885	68 773	33 296	17 251

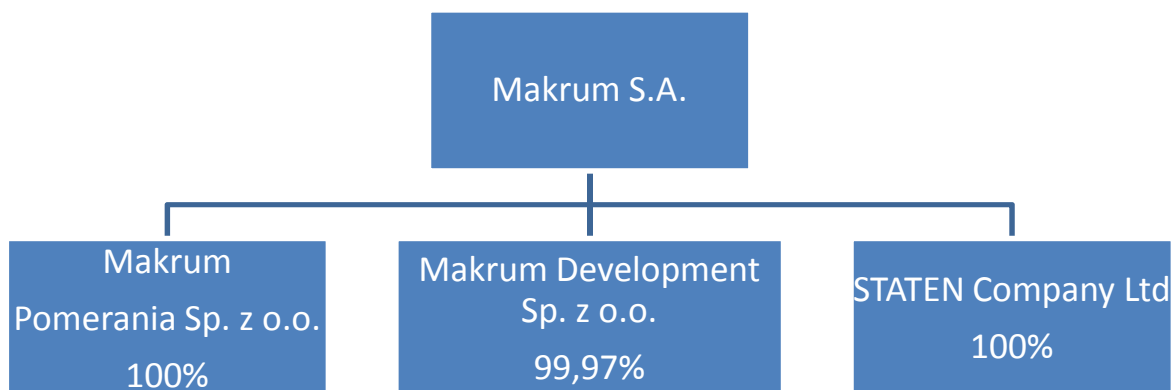
Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu przeliczono na walutę euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za II kwartał 2012 roku (odpowiednio za II kwartał 2011 roku) przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten za 01-06/2012 wyniósł 1 euro = 4,2449 i odpowiednio za 01-06/2011 wyniósł 1 euro = 3,9673,
- pozycje bilansowe przeliczone wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30.06.2012 1 euro = 4,2636; na 30.06.2011 roku 1 euro = 3,9866.

3. Organizacja Grupy Kapitałowej

Rozwój grupy kapitałowej w okresie od 01 stycznia 2012 do 31 sierpnia 2012 r.

Strukturę Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2011 r. prezentuje poniższy schemat graficzny.



Rozwój Grupy Kapitałowej w okresie od 01 stycznia 2012 do 31 marca 2012 r.

W dniu 29 grudnia 2011 roku został przyjęty w formie notarialnej Akt założycielski - utworzenia spółki zależnej MAKRUM Sp. z o.o. (Spółka ta została zarejestrowana w KRS dnia 24 stycznia 2012 roku), z zamiarem przeniesienia do tej Spółki działalności produkcyjnej zakładu MAKRUM S.A. w Bydgoszczy, co zostało dokonane z dniem 01 sierpnia 2012 r.

W konsekwencji podpisanej w dniu 05 grudnia 2011 roku umowy dzierżawy przedsiębiorstwa MAKRUM S.A. w Szczecinie (Stocznia Pomerania) od 01 stycznia 2012 roku działalność MAKRUM S.A. - dotychczas prowadzona z wykorzystaniem majątku stanowiącego przedmiot powyższej umowy dzierżawy - została przeniesiona do spółki zależnej MAKRUM Pomerania Sp. z o.o. MAKRUM S.A. dokonało w dniu 27 stycznia 2012 roku podniesienia kapitału zakładowego MAKRUM Pomerania Sp. z o.o. poprzez aport środków obrotowych o wartości 738.000,00 PLN oraz wkład gotówkowy w kwocie 87.000,00 PLN. Rejestracja w KRS podwyższonego kapitału nastąpiła dnia 16.02.2012 r.

W dniu 10 lutego 2012 roku została utworzona przez MAKRUM S.A. wraz z drugim współnikiem – osobą fizyczną, spółka pod firmą: CDI Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy. MAKRUM S.A. wniosła do tej spółki wkład pieniężny w

wysokości 74.900,00 PLN, za co objęła 74,9 % udziałów w jej kapitale zakładowym. CDI Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. prowadzi działalności związaną z komercyjnym zarządzaniem nieruchomościami.

W dniu 19 marca 2012 roku MAKRUM S.A. nabyło od Spółki BBB25 Sp. z o.o. 4 udziały w MAKRUM Development Sp. z o.o. za kwotę PLN 30.000,- i w wyniku tej transakcji MAKRUM S.A. zostało 100% udziałowcem w MAKRUM Development Sp. z o.o. w Bydgoszczy.

Zarząd MAKRUM S.A., działając na podstawie upoważnienia zawartego w art. 11 ust. 1 Statutu MAKRUM S.A. w sprawie kapitału docelowego, dokonał podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 7 793 109 PLN poprzez emisję:

- akcji serii I w ilości 28.557.974 które zostały zaoferowane większościowemu udziałowcowi IMMOBILE Sp. z o.o. Panu Rafałowi Jerzemu (Prezesowi Zarządu MAKRUM S.A.) i pokryte zostały w całości wkładem niepieniężnym w postaci 2.840 udziałów w IMMOBILE Sp. z o.o. Cena emisyjna akcji serii I została oszacowana na 2,15 zł za jedną akcję. Emisja akcji serii I miała miejsce w dniu 12.04.2012 roku, akcje zostały objęte w dniu 19.04.2012 r. a rejestracja tej emisji w KRS została dokonana w dniu 22.05.2012 r..
- akcji serii J w ilości 2.614.462 które zostały zaoferowane pozostałym udziałowcom IMMOBILE Sp. z o.o., w tym Panu Sławomirowi Winieckiemu (Wiceprezesowi Zarządu MAKRUM S.A.) i zostały w całości pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 260 udziałów w IMMOBILE Sp. z o.o. Cena emisyjna akcji serii J została oszacowana na 2,15 zł za jedną akcję. Emisja akcji serii J miała miejsce w dniu 28.05.2012 roku, a rejestracja tej emisji w KRS została dokonana w dniu 06.06.2012.

W wyniku powyższych operacji MAKRUM S.A. nabyło łącznie 3100 udziałów w kapitale zakładowym Immobile Sp. z o.o. dających 100% udziałów w kapitale zakładowym tej Spółki.

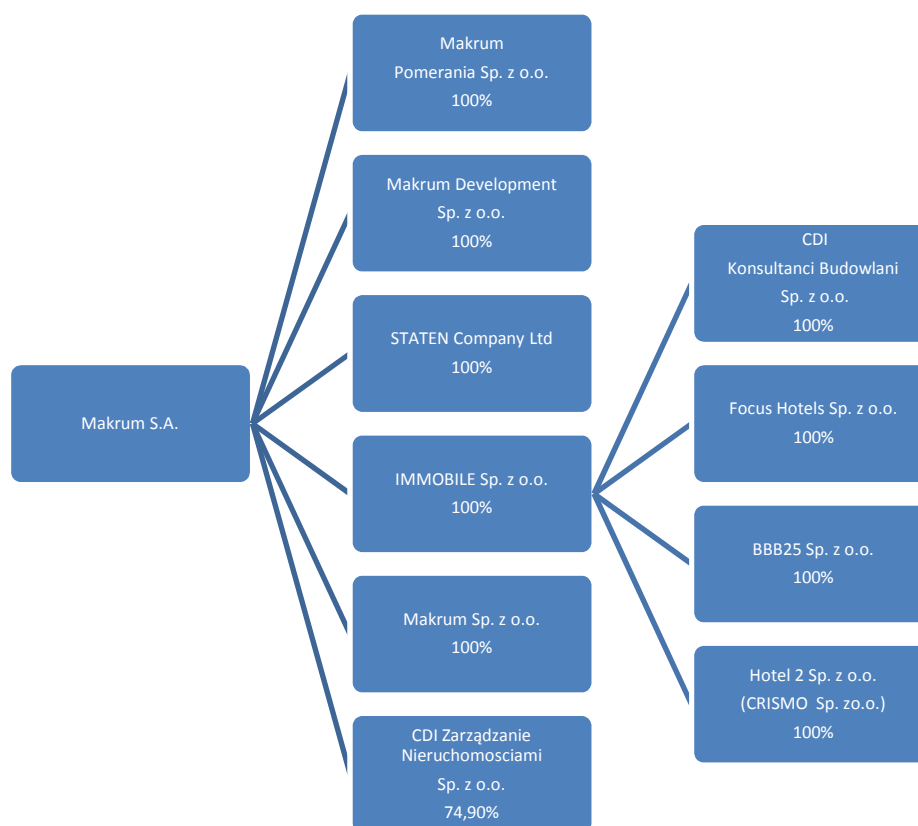
Spółka Immobile Sp z o.o. posiada udziały między innymi w Spółkach:

- FOCUS HOTELS Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy – 100 % udziałów w kapitale zakładowym,
- CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy (poprzednia nazwa EUROINWEST CDI Sp. z o.o.) – 100 % udziałów w kapitale zakładowym,
- Hotel 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy – 100 % udziałów w kapitale zakładowym (złożony wniosek do KRS o zmianę firmy Spółki na CRISMO Sp. z o.o.),

- BBB 25 Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy – 100 % udziałów w kapitale zakładowym

W dniu 04 czerwca 2012 roku zostało zarejestrowane w KRS podwyższenie kapitału zakładowego Spółki FOCUS HOTELS Sp. z o.o. z kwoty PLN 655.000,- do kwoty PLN 1.145.000,- w wyniku wniesienia przez Immobile Sp. z o.o. aportu rzeczowego o wartości PLN 490.000,- .

Strukturę Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A. na dzień 30 czerwca 2012 r. przedstawia poniższy schemat graficzny.



Podstawowe informacje o pomiotach tworzących Grupę Kapitałową MAKRUM SA

- MAKRUM DEVELOPMENT Spółka z o.o.– spółka zależna. Na dzień bilansowy MAKRUM S.A. posiadało 100% udziałów w kapitale zakładowym tej Spółki. Spółka MAKRUM DEVELOPMENT powstała w dniu 17.01.2011 w wyniku postanowienia Sądu o przekształceniu DEVELOPMENT MAKRUM S.A. Spółka Jawna w Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.

MAKRUM DEVELOPMENT Sp. z o.o. realizuje proces inwestycyjny związany z budową CH MAKRUM, pozyskało prawomocne pozwolenie na budowę, przeprowadza niezbędne prace rozbiórkowe i przygotowawcze do budowy CH, prowadzi czynności związane z komercjalizacją CH i inne. Głównym aktywem tej Spółki są nieruchomości położone w Bydgoszczy w obrębie ulicy Sułkowskiego, Kamiennej i Dwernickiego. Nieruchomości te są wdzierżawione MAKRUM S.A. oraz MAKRUM Sp. z o.o. Spółka nie zatrudnia pracowników.

- MAKRUM POMERANIA Sp. z o.o. – spółka zależna. Na dzień bilansowy MAKRUM S.A. posiadało 100% udziałów w tej Spółce. Po wdzierżawieniu przedsiębiorstwa w Szczecinie (Stocznia Pomerania) i przejęciu części pracowników od MAKRUM S.A., Spółka podjęła działalność operacyjną od dnia 01.01.2012 r. Działalność MAKRUM Pomerania Sp. z o.o. polega na wynajmie nieruchomości (pomieszczenia biurowe, nabrzeże, hale produkcyjne, pomieszczenia magazynowe, place składowe i inne), maszyn i urządzeń technicznych (infrastruktura stoczniowa – dźwigi, łoża, pontony pływające; maszyny obróbcze, urządzenia spawalnicze, suwnice i inne) podmiotom trzecim. Spółka ta prowadzi także, na własny rachunek, ale w większości poprzez podwykonawców, projekty związane z remontami, przebudowami statków i innych jednostek pływających oraz innych elementów stalowych. Spółka zatrudnia 26 osób.
- STATEN Company Ltd z siedzibą na Cyprze – Spółka zależna. Na dzień bilansowy MAKRUM S.A. posiadało 100% udziałów w tej Spółce. STATEN Company Ltd została nabyta w celu optymalizacji podatkowej transakcji ewentualnego zbycia udziałów w MAKRUM Development Sp. z o.o. Spółka nie zatrudnia pracowników.
- CDI Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. – Spółka zależna. Spółka została założona w dniu 10 lutego 2012 i świadczy usługi związane z komercyjnym zarządzaniem nieruchomościami, obsługując podmioty z GK MAKRUM S.A. oraz podmioty zewnętrzne. Spółka zatrudnia aktualnie 6 osób.
- MAKRUM Sp. z o.o. – Spółka zależna. Działalność operacyjną Spółka rozpoczęła w dniu 01 sierpnia 2012. Szersze informacje zostały zaprezentowane poniżej.
- IMMOBILE Sp. z o.o. – Spółka zależna od kwietnia 2012 r. Spółka Immobile prowadzi działalność gospodarczą polegającą między innymi na:
 - Dzierżawie nieruchomości – własnych budynków hotelowych w Bydgoszczy, Łodzi i Szczecinie oraz poddzierżawie budynku w Gdańsku Spółce FOCUS HOTELS Sp. z o.o.
 - Wynajmie i dzierżawie nieruchomości komercyjnych (nieruchomość komercyjna położona w Bydgoszczy przy ul. Gdańskiej 138-140, najemcy to m. in. JMD - dyskont spożywczy Biedronka, JYSK, Akpol, Poczta Polska, Securitas),

- Wynajmie miejsc na parkingu dozorowanym, zlokalizowanym na własnej działce przy ul. Plac Kościeleckich w Bydgoszczy,
- Działalności doradczej związanej z rynkiem nieruchomości i procesem inwestycyjnym,

Do 31 stycznia 2012 roku IMMOBILE Sp. z o.o. prowadziła hotelarską działalność operacyjną sieci hoteli FOCUS (przeniesioną do Spółki FOCUS HOTELS Sp. z o.o.). Aktualnie Spółka zatrudnia 5 osób.

- FOCUS HOTELS Sp. z o.o. – Spółka zależna od Immobile Sp. z o.o. (FOCUS HOTELS) Spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 29 lipca 2011 r. W dniu 15 lutego 2012 roku został podniesiony w formie gotówkowej kapitał zakładowy FOCUS HOTELS z PLN 5.000,- do PLN 655.000,-. 100 % udziałów w FOCUS HOTELS posiada Immobile Sp. z o.o.

W dniu 01 lutego 2012 roku FOCUS HOTELS przejął od Immobile Sp. z o.o. operacyjną działalność hotelarską:

- FOCUS HOTELS wydzierżawił od Immobile Sp. z o.o. budynki hotelowe w Bydgoszczy, Łodzi i Szczecinie oraz poddzierżawiło budynek hotelowy w Gdańsku,
- FOCUS HOTELS przejął pracowników hoteli i centrali od Immobile Sp. z o.o. na zasadzie art. 23¹ kodeksu pracy,
- FOCUS HOTELS nabył od Immobile Sp. z o.o. zapasy środków spożywczych itp.,
- FOCUS HOTELS przejął wszystkie umowy z dostawcami i odbiorcami, dokonane rezerwacje, umowy z systemami rezerwacyjnymi itp.

FOCUS HOTELS Sp. z o.o. prowadzi działalność hotelarską w 4 dzierżawionych hotelach o łącznej ilości 369 pokoi:

- Bydgoszcz (2 gwiazdki 36 pokoi, sale konferencyjne, bar),
- Łodzi (3 gwiazdki 116 pokoi, restauracja, sale konferencyjne, bar),
- Szczecinie (3 gwiazdki, 119 pokoi, restauracja, sale konferencyjne, bar),
- Gdańsk (3 gwiazdki, 98 pokoi, restauracja z barem, sale konferencyjne).

FOCUS HOTELS Sp. z o.o. koncentruje się na rynku miejskich hoteli dla osób podróżujących służbowo (biznesowo) z uzupełniającą ofertą turystyczną i weekendową, ma podpisane ponad 300 umów o współpracy z klientami korporacyjnymi, współpracuje z

najważniejszymi biurami podróży specjalizującymi się w obsłudze ruchu biznesowego oraz z portalami rezerwacyjnymi, uczestniczy w targach branżowych (np. ITB w Berlinie). Spółka zatrudnia 141 osób.

- Hotel 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy (dalej Hotel 2) została założona w 2010 roku przez Immobile Sp. z o.o. w Bydgoszczy, jako typowa Spółka celowa (SPV) powołana do zakupu i dalszej modernizacji nieruchomości w Chorzowie.

Kapitał zakładowy Spółki Hotel 2, objęty w całości przez Immobile Sp. z o.o, wynosi PLN 5.000,-, jednakże, w związku z zakupem nieruchomości, Immobile Sp. z o.o. dokonała w październiku 2010 dopłaty do kapitału Hotel 2 Sp. z o.o. w wysokości PLN 5.850.000,-.

W październiku 2010 roku Hotel 2 nabyło od Metropolis Investments Sp. z o.o. w Katowicach, za kwotę PLN 4,75 miliona złotych netto, nieruchomość położoną w Chorzowie, nieruchomość ta jest obecnie przedmiotem inwestycji polegającej na rozbudowie i adaptacji budynku na hotel o kategorii 3*, o ca 130 pokojach, restauracji i salach konferencyjnych. Po oddaniu budynku do użytku zostanie on wdzierżawiony Spółce FOCUS HOTELS Sp. z o.o. która będzie prowadziła tam działalność hotelarską. Planowany termin ukończenia prac to przełom II i III kwartału 2013 roku. Spółka złożyła wniosek do KRS o zmianę brzmienie firmy Spółki na CRISMO Sp. z o.o., Spółka nie zatrudnia pracowników.

- CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o. – spółka została założona czerwcu 2004 roku pod nazwą Euroinvest CDI Sp. z o.o, 26 stycznia 2012 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu w KRS CDI udziałowca Immobile Sp. z o.o.

Spółka świadczy usługi w zakresie:

- o **przygotowania inwestycji** m.in.: pozyskiwanie środków finansowania inwestycji, analizy terenu nieruchomości, analizy stanu prawnego, analizy uwarunkowań urbanistycznych, analizy opłacalności inwestycji, biznesplany, studia wykonalności, badanie rynku nieruchomości, pozyskiwanie decyzji administracyjnych, wykonywanie koncepcji zagospodarowania terenu, opracowanie programu funkcjonalno-użytkowego inwestycji, koordynacja prac projektowych,
- o **kosztorysowania** m.in.: wykonanie przedmiarów budowlanych i instalacyjnych, kosztorysów inwestorskich, ofertowych, ślepych,

specyfikacji technicznych, zbiorczych zestawień kosztów harmonogramów robót, weryfikacja różnego rodzaju kosztorysów i przedmiarów,

- o **zarządzania inwestycjami** m.in.: Project Management, Construction Management, zastępstwo inwestycyjne, nadzór inwestorski, nadzór autorski, postępowania przetargowe na wybór Generalnego Wykonawcy, postępowania przetargowe na wybór Projektanta, inwentaryzacje budowlane, zarządzane kosztami inwestycji,
- o **przeглядów technicznych** obiektów m.in.: okresowe przeglądy techniczne ogólnobudowlane, instalacji ochrony środowiska, instalacji gazowej, kominowej, wykonanie badań instalacji elektrycznej i piorunochronowej, wykonanie opinii i ekspertyz technicznych, inwentaryzacji budowlanych, audytów technicznych wraz z estymacją kosztów napraw, likwidacją szkód majątkowych
- o **certyfi katów energetycznych obiektów**

Spółka CDI Konsultanci Budowlani zatrudnia 65 pracowników oraz na stałe współpracuje z 25 podwykonawcami.

Zmiany w Grupie kapitałowej po dniu 30 czerwca 2012 roku.

- MAKRUM S.A. (Wynajmujący) w dniu 14 sierpnia 2012r. zawarła ze spółką zależną MAKRUM Sp. z o.o. (Najemca) z siedzibą w Bydgoszczy umowę najmu rzeczy ruchomych (Umowa).

W ramach Umowy Wynajmujący oddał do używania rzeczy ruchome niezbędne do wykonywania działalności produkcyjnej przez Najemcę, zaś Najemca zobowiązał się płaćć umówiony czynsz. W skład przedmiotu najmu wchodzi między innymi: maszyny do obróbki metalu, urządzenia spawalnicze, urządzenia pomiarowe, sprzęt biurowy, sprzęt komputerowy, dwa samochody, meble biurowe. Strony podzieliły przedmiot umowy na trzy grupy rzeczy ruchomych enumeratywnie wskazanych w trzech załącznikach.

Szczegóły zawiera raport bieżący nr 49/2012.

Z dniem 01 sierpnia 2012 r. do MAKRUM Sp. z o.o. przeszło, na zasadzie artykułu 23' k.p., 144 pracowników produkcyjnych MAKRUM SA.

- MAKRUM S.A. dokonała w dniu 24 sierpnia 2012 r. aportu aktywów rzeczowych (maszyny i urządzenia, wyposażenie i oprzyrządowanie do maszyn, narzędzia, wyposażenie biurowe i sprzęt komputerowy, samochody) o wartości 1.635.000 złotych w celu podniesienia kapitału zakładowego MAKRUM Sp. z o.o. i dostarczenia tej spółce niezbędnych zasobów do rozpoczęcia działalności operacyjnej.

Jako główne miejsce prowadzenia działalności przez MAKRUM Sp. z o.o. zostały wybrane hale wydierżawione od ZNTK Paterok S.A. w Paterku koło Nakła. Spółka przygotowuje się aktualnie do przeprowadzki do tej lokalizacji.

Opisywane powyżej przeniesienie operacyjnej części produkcyjnej do MAKRUM Sp. z o.o. spowodowało, iż po 01 sierpnia 2012 r. MAKRUM S.A. nie zatrudnia pracowników produkcyjnych związanych między innymi z działami krajalni, spawalniczym, obróbki mechanicznej, montowni i malarskim. Maszyny i urządzenia produkcyjne będące do tej daty własnością MAKRUM S.A. zostały w części wniesione jako aport do MAKRUM Sp. z o.o. a po części jej wynajęte.

MAKRUM S.A. zleciło MAKRUM Sp. z o.o. kontynuację prowadzonych do tej pory kontraktów, nadal pozostając właścicielem powierzonych MAKRUM Sp. z o.o. materiałów i produkcji w toku. Wartość zleconych do wykonania MAKRUM Sp. z o.o. prac wynosi na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego ca 4,4 miliona złotych.

Aktualnie zawierane nowe kontrakty w branży mechanicznej i okrętowej są obsługiwane przez pozostałych w MAKRUM S.A. Project managerów, MAKRUM S.A. na własny rachunek, poprzez pracowników działu zakupów, nabywa podstawowe materiały produkcyjne jak blachy, odkówki, kształtowniki, elementy złączne i inne.

MAKRUM S.A. będzie zlecać MAKRUM Sp. z o.o. oraz innym podwykonawcom, wykonanie niezbędnych, zgodnych z projektem, usług produkcyjnych na warunkach rynkowych.

- Grupa rozważa także możliwość utworzenia w roku 2012 nowej Spółki która ma przejąć od MAKRUM S.A. funkcje biura handlowego i zespołu Project Managerów. Zadaniem tej spółki, będzie przyjmowanie na własny rachunek zleceń od dotychczasowych, jak i nowych klientów MAKRUM S.A. i realizację tych zleceń poprzez podwykonawców będących częścią Grupy Kapitałowej MAKRUM (jak MAKRUM Pomerania Sp. z o.o. i MAKRUM Sp. z o.o.), jak i podmioty spoza Grupy.

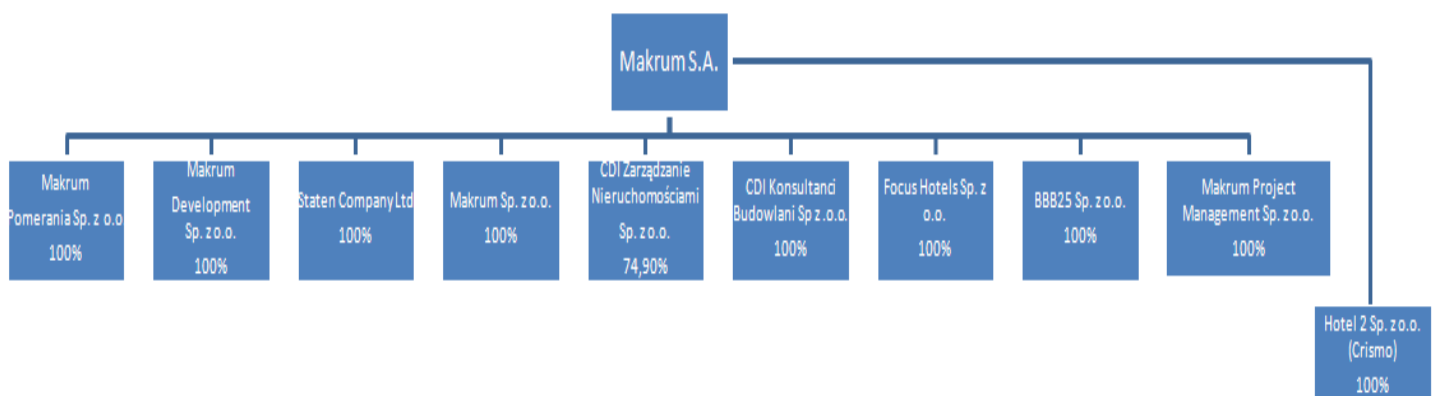
W przypadku utworzenia tej spółki niezbędnym będzie wyposażenie jej w środki finansowe i techniczne niezbędne do funkcjonowania, w tym zapewnienie finansowania kontraktów handlowych i zapewnienie dostępu do instrumentów finansowych z zakresu „trade finance”.

- W dalszej kolejności rozważana jest także możliwość dokonania połączenia MAKRUM S.A. z Immobile Sp. z o.o. w taki sposób, iż aktywa i pasywa Immobile zostałyby przejęte przez MAKRUM S.A, a Immobile Sp. z o.o., jako oddzielny podmiot prawny przestałoby istnieć.

W takiej sytuacji Grupa Kapitałowa składała by się z MAKRUM S.A. jako jednostki dominującej (o zanikającej działalności operacyjnej innej niż dzierżawa i wynajem posiadanego majątku) i Spółek zależnych pierwszego stopnia prowadzących działalności operacyjną w wybranych segmentach (spółki operacyjne).

W MAKRUM S.A, oraz spółkach celowych jak np. Hotel 2 Sp. z o.o. skupiony zostałby majątek trwały, a Spółki operacyjne wyposażone byłyby w niezbędny majątek obrotowy i uzupełniające środki trwałe.

Graficzne przedstawienie opisywanej powyżej docelowej struktury przedstawia graf poniżej.



4. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 31 sierpnia 2012 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	41.364.732	41.364.732	56,77
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724	18.147.724	24,91

Dodatkowo informujemy, iż p. Rafał Jerzy sprawuje pośrednią kontrolę nad Spółkami IMMOBILE Sp. z o.o. w Bydgoszczy oraz CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy które posiadają odpowiednio: 333.300 sztuk akcji oraz 100.000 sztuk akcji MAKRUM S.A.

5. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej

Skład Zarządu MAKRUM S.A. na dzień 30.06.2012 roku był następujący:

- Rafał Jerzy – Prezes Zarządu
- Sławomir Winiecki – Wiceprezes Zarządu

Od 31 grudnia 2011 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie zmieniał się.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2012 roku był następujący:

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

W I półroczu 2012 roku skład Rady Nadzorczej nie zmieniał się, a po okresie sprawozdawczym do dnia publikacji niniejszego raportu także nie miały miejsca zmiany w Radzie nadzorczej Spółki

6. Wyniki finansowe Grupy za I półrocze 2012 r.

6.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

SPRZEDAŻ

W związku z objęciem przez MAKRUM S.A. kontroli nad Immobile Sp. z o.o. i jej Spółkami zależnymi w kwietniu 2012 roku, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje przychody i wyniki finansowe Spółki Immobile i Spółek od nie zależnych tylko w zakresie przychodów, kosztów i wyniku finansowego za II kwartał 2012 roku.

Przychody, koszty i wynik finansowy pozostałych Spółek zależnych objętych konsolidacją, uwzględnione są za cały okres od 01.01.2012 do 30.06.2012 r.

W pierwszym półroczu 2012 roku przychody Grupy Kapitałowej wyniosły 43,4 mln zł wobec 26,7 miliona w analogicznym okresie roku poprzedniego. Z uwagi na całokształt głębokich zmian w strukturze Grupy Kapitałowej i jej rozszerzenie o Immobile i Spółki od niej zależne, danych tych nie można wprost porównywać z danymi z lat poprzednich.

Wzrost przychodów wynika zarówno z rozszerzenia Grupy Kapitałowej jak i z organicznego wzrostu przychodów w MAKRUM S.A.

Poniżej przedstawiono skrócone, jednostkowe wyniki finansowe głównych Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A. za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012 r., przed przeglądem przez biegłych rewidentów uprawnionych do przeprowadzania przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Makrum.

	Makrum S.A.	Makrum Pomerania Sp. z o.o.	Makrum Development Sp. z o.o.	CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o.	Focus Hotels Sp. z o.o.	Immobile Sp. z o.o.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	31 851	5 003	1 592	5 019	8 896	5 658
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6 818	55	1 176	468	699	2 284
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 404	-398	284	157	157	1 646
Zysk (strata) brutto	2 621	-376	-155	155	148	458
Zysk (strata) netto	1 848	-402	-151	155	83	409

Poniższa tabela zawiera szczegółowe informacje dotyczące podziału na sprzedaż krajową i eksport Grupy za I półrocze 2012 oraz porównywalny okres 2011 roku.

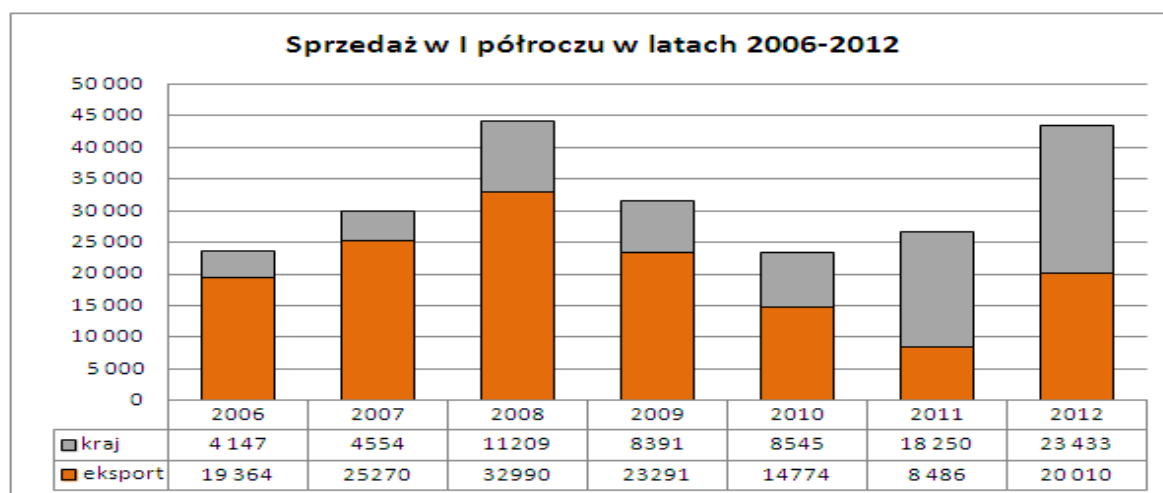
Sprzedaż w tys. zł	2012	2011	Różnica	Dynamika
	I półrocze	I półrocze	2012-2011	2012/2011
Sprzedaż wyrobów i usług	42 102	25 805	16 297	63,15%
Eksport	20 010	8 486	11 524	135,8%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	<i>47,53%</i>	<i>32,89%</i>	<i>14,64 p.p.</i>	
Kraj	22 092	17 319	4 773	27,56%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	<i>52,47%</i>	<i>67,11%</i>	<i>-14,64 p.p.</i>	
Towarów i materiałów	1 341	931	410	44,04%
Eksport	0	0	0	-
<i>% udział w towarach i materiałach</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0 p.p.</i>	
Kraj	1 341	931	410	44,04%
<i>% udział w towarach i materiałach</i>	<i>100,00%</i>	<i>100,00%</i>	<i>0 p.p.</i>	
Razem	43 443	26 736	16 707	62,49%

W I półroczu 2012 w stosunku do I półrocza 2011 roku można zauważyć wzrost sprzedaży ogółem o 62,49% (+16,7mln zł), co bezpośrednio wynika ze wzrostu w segmencie wyrobów i usług +63,15%.

Na znaczący wzrost przychodów eksportowych najważniejszy wpływ miała sprzedaż do Spółek z grupy Rolls Royce, do firmy Helmerding oraz do firmy SRT.

Wzrost przychodów krajowych Grupy to głównie wynik jej rozszerzenia, gdyż przychody Immobile Sp. z o.o. i Spółek od niej zależnych realizowane są na rynku krajowym.

Wartość sprzedaży w I półroczu w latach 2006-2012 w podziale na sprzedaż krajową i eksport w tys. zł



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

W związku z rozszerzeniem Grupy kapitałowej uległa zwiększeniu liczba prezentowanych segmentów działalności. Poniższa tabela przedstawia informację o działalności Spółek w poszczególnych segmentach

Nazwa segmentu	Spółki działające w danym segmencie	Przychody od klientów zewnętrznych segmentu w I półroczu 2012 w tys złotych	komentarz
Maszyny i urządzenia	MAKRUM S.A.	11.793	
Przemysł okrętowy	MAKRUM S.A.	17 179	
	MAKRUM Pomerania Sp. z o.o.	2 226	
Wynajem powierzchni i infrastruktury	MAKRUM S.A.	465	Dla Immobile Sp. z o.o. przychody jedynie za II kwartał 2012
	MAKRUM Pomerania Sp. z o.o.	2.061	
	MAKRUM Development Sp. z o.o.	531	
	Immobile Sp. z o.o.	572	
Nadzór inwestycyjny, doradztwo budowlane, kosztorysowanie	CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o.	1.988	Przychody jedynie za II kwartał 2012
Prowadzenie działalności hotelarskiej	FOCUS HOTELS Sp. z o.o.	5.973	Przychody jedynie za II kwartał 2012
Pozostałe (sprzedaż materiałów, zarządzanie nieruchomościami, inne)	CDI Zarządzanie nieruchomościami Sp. z o.o	8	
	MAKRUM S.A.	165	
	MAKRUM Development Sp. z o.o.	481	

Aktualna struktura sprzedaży wg segmentów przedstawiona została w poniższych tabelach.

Sprzedaż w tys. zł	2012	2011	Różnica	Dynamika
	I półrocze	I półrocze	2012 - 2011	2012/2011
Maszyny i urządzenia	11 793	13 979	-2 186	-15,6%
% udział w sprzedaży ogółem	27,1%	52,3%	-25,1 p.p.	
Przemysł okrętowy	19 405	8 840	10 565	119,5%
% udział w sprzedaży ogółem	44,7%	33,1%	11,6 p.p.	
Wynajem powierzchni i infrastruktury	3 629	3 035	594	19,6%

% udział w sprzedaży ogółem	8,4%	11,4%	-3,0 p.p.	
Nadzór inwestycyjny, doradztwo budowlane, kosztorysowanie	1 988	0	-1 988	-
% udział w sprzedaży ogółem	4,6%	0,0%	4,6 p.o.	
Prowadzenie działalności hotelarskiej	5 973	0	5 973	-
% udział w sprzedaży ogółem	13,7%	0,0%	13,7%	
Pozostałe	654	881	-227	-25,8%
% udział w sprzedaży ogółem	1,5%	3,3%	-1,8%	
Razem	43 443	26 735	16 708	62,5%

WYNIKI FINANSOWE

W poniższej tabeli przedstawione są najważniejsze pozycje Sprawozdania z całkowitych dochodów GK Makrum za I półrocze 2012 roku oraz porównywalnego okresu w roku 2011.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów w tys PLN	I półrocze 2012		I półrocze 2011		Różnica
	Wartość	Udział [%]	Wartość	Udział [%]	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	43 443	100%	26 736	100%	16 707
Koszt własny sprzedaży	36 368	84%	24 268	91%	12 100
Zysk brutto ze sprzedaży	7 075	16%	2 468	9%	4 607
Koszty sprzedaży	0	0%	0	0%	0
Koszty ogólnego zarządu	3 339	8%	3 831	14%	-492
Zysk na sprzedaży	3 736	8%	-1 363	-5%	5 099
Wynik na poz. działalności operacyjnej	-959	-2%	487	2%	-1 446
Zysk z działalności operacyjnej	2 777	6%	-876	-3%	3 653
Wynik na działalności finansowej	-833	-2%	-924	-3%	91
Zysk z okazjonalnego nabycia spółki zależnej	5 406	12%	-	-	5 406
Zysk brutto	7 349	17%	-1 800	-7%	9 149
Podatek dochodowy	603	1%	-203	-1%	806
Zysk netto	6 746	16%	-1 597	-6%	8 343
Inne dochody całkowite	46	0%	-7	0%	53
Całkowite dochody (zysk/strata)	6 792	15%	-1 604	-6%	8 396

W I półroczu 2012 roku Grupa Makrum zrealizowała przychody o 16,7 mln zł wyższe niż w tym samym okresie roku poprzedniego. Grupa odnotowała także znacząco wyższy wynik brutto +7 349 tys. zł wobec -1 800 tys. zł w I półroczu 2011 (+9 149 tysięcy PLN rok do roku).

Rentowność na sprzedaży wyniosła 16% (wobec 9% w I półroczu 2011). Wzrost rentowności wynika zarówno z wyższej wydajności osiągniętej przez MAKRUM S.A. jak i udziału w wynikach skonsolidowanych nowych Spółek o odmiennym profilu działalności i odmiennej strukturze osiągniętych dochodów.

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, Włochy czy kraje Półwyspu Iberyjskiego przekłada się na większą ostrożność w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych głównych kontrahentów Grupy – co ma znaczenia dla działalności w sektorze maszyn i urządzeń, sektorze off-shore i usług doradczych w budownictwie. .

Na osiągnięte wyniki wpływ miały między innymi:

- wysokie koszty dzierżawy przez MAKRUM S.A. hal na terenie dawnej SSN w Szczecinie w wysokości ca 125 tysięcy złotych miesięcznie (umowa rozwiązana z dniem 31.07.2012 r.),
- koszty obsługi prawnej MAKRUM S.A. związanej z próbami odzyskania utraconych środków w wyniku upadłości Spółki Heilbronn Pressen,
- koszty związane ze sprzedażą części stanów magazynowych poniżej ich wartości księgowej realizowane w MAKRUM S.A. ,
- koszty obsługi prawnej, opłat sądowych i notarialnych oraz koszty innych ekspertów (rzeczoznawców) związane z przekształceniami w ramach GK Makrum S.A. Należy zwrócić także uwagę, iż poza wymiernymi kosztami związanymi z rozszerzeniem GK, Grupa ponosiła także koszty trudne do oszacowania, a związane z nakładem pracy poświęconym przez Zarząd i inne kluczowe w organizacji osoby na przeprowadzenie procesu przekształceń.

Dodatkowo w spółkach zależnych na wynik skonsolidowany wpłynęło:

- przeprowadzona w I półroczu modernizacja hotelu w Łodzi, co wiązało się z czasowym wyłączeniem ze sprzedaży części pokoi i mniejszymi przez to możliwościami generowania przychodów przez Spółkę FOCUS HOTELS Sp. z o.o.,
- mniejszy niż zakładano pozytywny wpływ Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012 na wyniki hotelu w Gdańsku,
- wyburzenia nieruchomości i ich konsekwencje księgowe w postaci likwidacji środków trwałych w MAKRUM Development Sp. z o.o. (związane z przygotowaniem nieruchomości na potrzeby prowadzonego projektu CH MAKRUM),

- restrukturyzacja zatrudnienia dokonana w Spółce MAKRUM Pomerania Sp. z o.o., co wiązało się z koniecznością wypłaty odpraw dla zwalnianych pracowników,
- wyprzedaż części zapasów nie zgodnych z podstawowym profilem działalności Spółki MAKRUM Pomerania, co w części przypadków wiązało się ze sprzedażą poniżej wartości księgowej zapasów, ale pozwoliło na lepsze wykorzystanie zajmowanej powierzchni magazynowej i udostępnienie jej do dzierżawy dla podmiotów trzecich,
- poniesienie kosztów obsługi prawnej związanych z przygotowaniem do sprzedaży udziałów w Spółce MAKRUM Development Sp. z o.o. – koszty poniesione przez Spółkę STATEN Ltd,
- koszty obsługi prawnej, opłat sądowych i notarialnych oraz koszty innych ekspertów (rzeczoznawców) związane z przekształceniami w ramach GK Makrum S.A.
- koszty związane z dokonanymi przekształceniami i działaniem Spółek w nowej strukturze organizacyjnej i prawnej, niezbędny proces dostosowawczy pracowników do funkcjonowania w nowej organizacji,
- zmiany kadrowe w części ze Spółek zależnych i związane z tym koszty będące następstwem rozszerzenia Grupy kapitałowej

Poniżej zostały przedstawione wyniki Spółki w ostatnich sześciu kwartałach (od I kwartału 2011 – do II kwartału 2012)

Kwartałny rachunek zysków i strat MAKRUM S.A.	I 2011	II 2011	III 2011	IV 2011	I 2012	II 2012
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16 307	10 429	12 820	16 119	17 637	25 806
Koszt własny sprzedaży	14 944	9 324	10 326	13 479	13 791	22 577
Zysk brutto ze sprzedaży	1 363	1 105	2 494	2 640	3 847	3 228
Koszty sprzedaży	0	0	0	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	1 862	1 969	1 920	2 423	2 015	1 324
Zysk na sprzedaży	-499	-864	574	217	1 832	1 904
Wynik na poz. działalności operacyjnej	185	301	251	41	-376	-583
Zysk z działalności operacyjnej	-314	-563	825	258	1 456	1 321
Wynik na działalności finansowej	-3	-776	-2 299	-617	318	-1 152
Zysk z okazjonalnego nabycia spółki zależnej						5 406
Zysk brutto	-317	-1 339	-1 474	-359	1 773	5 576
Podatek dochodowy	-128	-76	168	-1 492	258	345
Zysk netto	-189	-1 415	-1 642	1 133	1 515	5 231

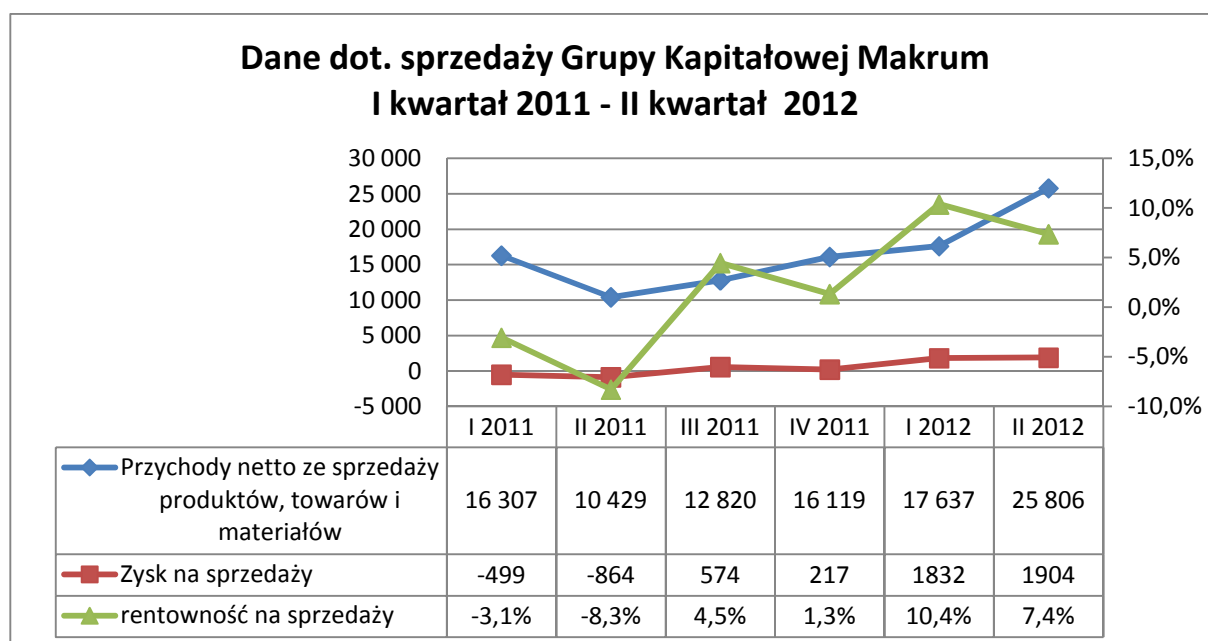
W I półroczu Grupa odnotowała ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości – 959 tys. złotych, głównie w związku z:

- likwidacją środków trwałych, w tym łoża w Stoczni Pomerania o wartości 0,6 miliona złotych,
- rozbiórka i likwidacją nieruchomości w MAKRUM Development Sp. z o.o, 0,6 miliona złotych.

Uznajemy, iż zdarzenia powyższe miały charakter jednorazowy.

Na dzień przejścia został wyceniony i ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (w odrębnej pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat) zysk z okazjowego nabycia w kwocie 5.406 tysięcy złotych (wynikający z nadwyżki wartości wniesionych do Grupy aktywów ponad zapłaconą cenę)

Widoczna tendencja wzrostu, od III kwartału 2011 roku, rentowności działalności operacyjnej wyrażonej zyskiem na sprzedaży przedstawia poniższy wykres.



6.2. Analiza danych bilansowych

Suma bilansowa na dzień 30.06.2012 wyniosła 242,5 mln zł i była wyższa o 132,5 mln zł od sumy bilansowej na 30 czerwca 2011 roku.

AKTYWA TRWAŁE

Wartość aktywów trwałych na koniec I półrocza 2012 osiągnęły poziom o ponad 146,5% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (wzrost o 123,9 mln zł r/r).

Główną przyczyną wzrostu jest rozszerzenie Grupy Kapitałowej o Immobile Sp. z o.o. i prezentacja wartości godziwej nieruchomości posiadanych przez Immobile (budynki hotelowe, nieruchomość komercyjna, działki budowlane) w skonsolidowanym bilansie Grupy, w tym gruntów o wartości 19,1 miliona złotych i budynków i budowli o wartości 90,6 miliona złotych.

Na dzień przejęcia zostały wycenione w wartościach godziwych i ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszystkie możliwe do zidentyfikowania nabyte w ramach przejęcia aktywa oraz przejęte zobowiązania; w rezultacie wyceny w wartości godziwej na dzień przejęcia nieruchomości należących do IMMOBILE Sp. z o.o. oraz Hotel 2 Sp. z o.o. wartość aktywów netto jednostek przejmowanych została zwiększona w stosunku do ich wartości księgowej o 72.336 tysięcy złotych (o 58.592 tysiące złotych po uwzględnieniu rezerwy na podatek odroczony od nadwyżki wartości godziwej ponad wartość z ewidencji jednostek przejmowanych na dzień przejęcia); nieruchomości te stanowiły grunty zabudowane budynkami hoteli oraz budynkami handlowo-usługowymi, a także grunty niezabudowane.

AKTYWA OBROTOWE

Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2012 uległy znaczącemu wzrostowi w stosunku do 30.06.2011 i wyniosły 34,0 miliona złotych. (na 30.06.2011: 25,4 miliona złotych). Najważniejsza zmiana zaszła w wartości należności z tytułu umów o usługi budowlane +3,5 miliona złotych r/r oraz należności z tytułu dostaw i usług o wartości +9,5 miliona złotych. Tak jak w przypadku wzrostu wartości środków trwałych wzrost wartości aktywów obrotowych wynika z rozszerzenia Grupy kapitałowej.

Spadek wartości aktywów obrotowych zanotowano w zakresie zapasów (o -1,9 miliona złotych) oraz środków pieniężnych (-2,8 miliona złotych).

AKTYWA	Stan na 30.06.2012		Stan na 30.06.2011		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
A. Aktywa trwałe	208 463	85,9%	84 565	76,9%	123 898	146,5%
B. Aktywa obrotowe	34 010	14,0%	25 438	23,1%	8 572	33,7%
1.Zapasy	2 828	1,2%	4 761	4,3%	-1 933	-40,6%
2.Należności krótkoterminowe	27 547	11,4%	14 861	13,5%	12 686	85,4%
3.Inwestycje krótkoterminowe	1 742	0,7%	4 364	4,0%	-2 622	-60,1%
4.Krótkoterminowe RMO	1 546	0,6%	1 031	0,9%	515	50,0%
5.Aktywa trwałe zaklasyfikowane do sprzedaży	347	0,1%	422	0,4%	-75	-17,8%
RAZEM AKTYWA	242 473	100%	110 004	100%	132 469	120,4%

KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny Grupy na koniec I półrocza 2012 wzrósł o 73,1 mln zł w stosunku do 30.06.2011 i wyniósł 141,9 mln zł, a jego udział w pasywach ogółem wyniósł 58,5%.

Wzrost kapitału własnego wynika z:

- emisji przez MAKRUM S.A. akcji serii I oraz J, w wyniku czego nastąpił wzrost kapitału zakładowego o 7,8 miliona złotych a kapitału zapasowego o 59,1 miliona złotych (łącznie o 67 milionów złotych),
- wypracowanego w I półroczu zysku netto w wysokości 6,7 miliona złotych,
- obniżeniu kapitału własnego o wartość posiadanych przez Spółki z Grupy akcji własnych o wartości 0,6 miliona złotych,

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY

Zobowiązania i rezerwy Grupy wzrosły o 59,4 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 100,6 mln zł, a ich udział w pasywach ogółem zwiększył się do 41,5%. (w tym rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła o 13,7 miliona złotych).

Najważniejszą pozycją skutkującą wzrostem zobowiązań Grupy wynikającą z jej rozszerzenia są kredyty zaciągnięte przez Immobile Sp. z o.o. (finansujące nieruchomości) w kwocie 29,5 miliona złotych.

Dodatkowo wzrosły zobowiązania z tytułu dostaw i usług zaciągnięte przez MAKRUM Development Sp. z o.o. związane z zakupem nieruchomości niezbędnych do realizacji zadania inwestycyjnego CH MAKRUM w wysokości 6,0 miliona złotych,

PASYWA	Stan na 30.06.2012		Stan na 30.06.2011		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
A. Kapitał własny	141 885	58,5%	68 773	62,5%	73 112	106,3%
B. Zobowiązania i rezerwy	100 588	41,5%	41 231	37,5%	59 356	144,0%
1. Rezerwy na zobowiązania	21 179	8,7%	7 570	6,9%	13 609	179,8%
2. Zobowiązania długoterminowe	38 554	15,9%	11 801	10,7%	26 753	226,7%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	40 569	16,7%	21 795	19,8%	18 774	86,1%
4. Rozliczenia MK	285	0,1%	65	0,1%	220	338,5%
RAZEM PASYWA	242 473	100%	110 004	100%	132 469	120,4%

6.3. Analiza przepływów pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych w tys. zł	I półrocze 2012	I półrocze 2011	Różnica	Dynamika
Przepływy z działalności operacyjnej	4 350	5 043	-693	-13,74%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-3 385	-1 227	-2 158	175,88%
Przepływy z działalności finansowej	-1 325	-6 130	4 805	-78,38%
Razem przepływy pieniężne netto	-360	-2 314	1 954	-84,44%
Środki pieniężne na początek okresu	1 713	6 482	-4 769	-73,57%
Środki pieniężne na koniec okresu	1 353	4 168	-2 815	-67,54%

W ciągu I półrocza 2012 roku Grupa zanotowała dodatni przepływ pieniężny z działalności operacyjnej, o wartości 3 012 tys. zł, będący przede wszystkim rezultatem:

- ✓ Wypracowanego zysku brutto 7,3 mln zł
- ✓ przepływu z tytułu zmiany umów budowlanych -1,3 mln zł
- ✓ korekty wyniku o amortyzację, nie będącą wydatkiem, w wysokości + 3,1 mln zł
- ✓ przepływu z tytułu zmiany stanu zobowiązań -1,8 mln zł
- ✓ przepływu z tytułu zmiany stanu należności -1,5 mln zł

6.4. Analiza wskaźnikowa

Na koniec I półrocza 2012 wszystkie wskaźniki osiągają poziom akceptowalny przez Grupę. Znaczącej zmianie uległy wskaźniki rentowności oraz EBITDA, które osiągają poziom znacząco dodatni.

Obrotowość aktywów	Formuły	Cel	I półrocze 2012	I półrocze 2011
Obrotowość aktywów	Przychody netto ze sprzedaży produktów/aktywa	max.	17,92%	24,30%
Wskaźniki struktury bilansu	Formuły	Cel	30.06.2012	30.06.2011
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe/aktywa trwałe	>1	0,87	0,95
Kapitał obrotowy netto	Kapitał stały - majątek trwały - długoterminowe rezerwy na zobowiązania	dodatni	-28 024	-3 991
Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia	Formuły	Cel	30.06.2012	30.06.2011
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	0,84	1,17
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe-Zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	0,77	0,95
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/aktywa	ok. 0,5	0,41	0,37
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/kapitał własny	ok. 1	0,71	0,60
Wskaźniki rentowności	Formuły	Cel	I półrocze 2012	I półrocze 2011
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto/przychody netto od sprzedaży produktów	max.	15,53%	-5,97%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto/przychody netto od sprzedaży produktów	max.	16,92%	-6,73%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto/aktywa	max.	2,78%	-1,45%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto/kapitał własny	max.	4,75%	-2,32%
Pozostałe wskaźniki	Formuły	Cel	I półrocze 2012	I półrocze 2011
EBITDA w PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	5 920	1 118
Wskaźnik rentowności EBITDA	EBITDA w PLN/Przychody netto od sprzedaży produktów	max.	13,63%	4,2%

7 Czynniki, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie, co najmniej jednego kwartału

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

- 1) Przekształcenia w Grupie Kapitałowej MAKRUM S.A. i związane z tym przesunięcie działalności operacyjnej, a w konsekwencji przekierowanie części przychodów z MAKRUM S.A. do spółek zależnych – Makrum Pomerania Sp. z o.o. (działającej od 01.01.2012) i MAKRUM Sp. z o.o. (działającej od 01.08.2012) oraz ewentualnie utworzenie i uruchomienie działalności operacyjnej w spółce Project managerskiej,
- 2) planowane zbycie udziałów w Makrum Development Sp. z o.o. do potencjalnie zainteresowanego podmiotu, (rozmowy w tym zakresie są na bieżąco prowadzone przez Zarząd MAKRUM S.A. zarówno ze SCALA IRP Capital Partners jak i innymi podmiotami), co może znacząco wpłynąć na wynik finansowy, poziom przychodów i kosztów finansowych, strukturę aktywów i pasywów, poziom zobowiązań finansowych oraz może mieć znaczący wpływ na inne decyzje o strategicznym znaczeniu podejmowane przez Spółkę,
- 3) zmiany związane z przeniesieniem działalności produkcyjnej zakładu produkcyjnego MAKRUM Sp. z o.o. w Bydgoszczy do nowej lokalizacji w dzierżawionych halach w Paterku, harmonogram przeprowadzki, zmiany w parku maszynowym, zmiany logistyczne i inne.
- 4) Rozszerzenie sieci hoteli FOCUS, w tym oddanie do eksploatacji inwestycji realizowanej przez Hotel 2 Sp. z o.o. w Chorzowie oraz ewentualna dzierżawa nowych obiektów hotelarskich od podmiotów trzecich,
- 5) Realizacja umowy sprzedaży działki w Szczecinie,
- 6) Ewentualna sprzedaż innych nieruchomości posiadanych przez Grupę, nie związanych z podstawową działalnością lub sprzedaż nieruchomości z zamiarem kontynuacji ich dzierżawy przez Spółki operacyjne od nowego właściciela,
- 7) 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,

- 8) sytuacja geopolityczna, w tym ryzyko głębokiego kryzysu finansowego w części państw strefy EURO może negatywnie wpływać, podobnie jak sytuacja gospodarcza, na wielkość pozyskiwanych przez Spółki Grupy zleceń,
- 9) kształtowanie się kursów walut, w tym fluktuacja złotego wobec franka szwajcarskiego może mieć istotny wpływ na poziom zobowiązań walutowych Spółek z Grupy oraz wynik na działalności finansowej,

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

8.1 MAKRUM S.A. w dniu 12.07.2012r. zawarła ze spółką zależną MAKRUM DEVELOPMENT Sp. z o.o. (Spółka) aneks do umowy z dnia 30.12.2010r. Na podstawie tej umowy MAKRUM sprzedało Spółce prawa do zlecenia inwestycyjnego - projektu deweloperskiego pod nazwą „Centrum Handlowe MAKRUM” stosownie do spisu nakładów, wydatków i umów zawartych oraz wykonanych przez MAKRUM, a dotyczących m.in. koncepcji, ekspertyz, opracowań, komercjalizacji, założeń projektowych, autorskich praw majątkowych, z których to umów nakłady te wynikały (przedmiot sprzedaży). Wartość zobowiązania głównego Spółki aktualna na dzień zawarcia niniejszego aneksu wynosi 11.129.986,11 PLN (reszta ceny sprzedaży).

Niniejszym aneksem Strony zmieniły na dzień 31.12.2012r. termin płatności określony w aneksie z dnia 27.12.2011r. Kwota zobowiązania Spółki oprocentowana jest, począwszy od dnia 1.01.2012r., wg formuły 1M WIBOR + 3 % z dnia poprzedzającego dzień spłaty.

Szczegóły zawiera raport bieżący nr 47/2012.

8.2 MAKRUM S.A. podpisała Porozumienie z dnia 9 lipca 2012r. o rozwiązaniu umowy dzierżawy z dnia 11 kwietnia 2011 r. zawartej pomiędzy MAKRUM S.A. i spółką pod firmą: Towarzystwo Finansowe Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (TF Silesia) dotyczącej nieruchomości o łącznej powierzchni 14.217m², tj. dwie hale z suwnicami o powierzchni ok. 10.000m² i dwa place postojowe o powierzchni ok. 4.200m². Umowa dotyczyła części nieruchomości posiadanej w użytkowaniu wieczystym przez TF Silesia, położonej w Szczecinie przy ul. T. Nocznickiego i ul. P. Stalmacha (dawniej tereny Stoczni Szczecińskiej Nowa).

Zgodnie z Porozumieniem umowa dzierżawy zostaje rozwiązana ze skutkiem na dzień 31 lipca 2012r. Pod warunkiem dokonania przez MAKRUM zapłaty na rzecz TF Silesia w terminie do dnia 15 lipca 2012 roku wszystkich należności wynikających z umowy dzierżawy pozostałych po rozliczeniu kaucji. MAKRUM spełniło powyższy warunek w dniu 13 lipca 2012r.

Strony ustaliły ponadto, że część kaucji w wysokości 30.000 złotych pozostanie jeszcze na rachunku TF Silesia w celu rozliczenia zobowiązań MAKRUM z tytułu dostaw mediów za okres od dnia 1 czerwca 2012r. do dnia 31 lipca 2012r. oraz prac przeglądowo-konserwacyjnych suwnic za miesiąc lipiec 2012r. W wyniku rozwiązania umowy, od sierpnia 2012r. MAKRUM nie będzie zobowiązane do zapłaty miesięcznego czynszu dzierżawnego oraz kosztów związanych m.in. z zapewnieniem pracownikom odpowiednich warunków socjalno-bytowych, dostarczeniem mediów, ochroną, dozorem technicznym dzierżawionych urządzeń oraz utrzymaniem czystości i porządku w przedmiocie dzierżawy. Podstawę zawarcia porozumienia o rozwiązaniu umowy dzierżawy stanowił wniosek MAKRUM skierowany do TF Silesia m.in. z powodu planowanego przeniesienia produkcji MAKRUM do ZNTK „Paterek” S.A. w Paterku k. Nakła nad Notecią (Rb nr 9/2012 z dnia 5 marca 2012r.).

Szczegóły zawiera raport bieżący nr 48/2012.

8.3 W związku z przeniesieniem produkcyjnej działalności operacyjnej z MAKRUM S.A. do MAKRUM Sp. z o.o, w dniu 01 sierpnia 2012 roku nastąpiło przejście 144 pracowników produkcyjnych MAKRUM S.A. do MAKRUM Sp. z o.o. na podstawie art. 23' kodeksu pracy.

8.4 MAKRUM S.A. w dniu 14 sierpnia 2012r. zawarła ze spółką zależną MAKRUM Sp. z o.o. (Najemca) z siedzibą w Bydgoszczy umowę najmu rzeczy ruchomych (Umowa).

W ramach Umowy Wynajmujący oddał do używania rzeczy ruchome niezbędne do wykonywania działalności produkcyjnej przez Najemcę, zaś Najemca zobowiązał się płacić umówiony czynsz. W skład przedmiotu najmu wchodzi między innymi: maszyny do obróbki metalu, urządzenia spawalnicze, urządzenia pomiarowe, sprzęt biurowy, sprzęt komputerowy, dwa samochody, meble biurowe. Strony podzieliły przedmiot umowy na trzy grupy rzeczy ruchomych enumeratywnie wskazanych w trzech załącznikach.

Strony ustaliły w umowie czynsz najmu płatny miesięcznie w wysokości 37 000 złotych netto za używanie rzeczy określonych w załączniku nr 1, w wysokości 27 000

złotych netto za używanie rzeczy określonych w załączniku nr 2, w wysokości 15 000 złotych netto za używanie rzeczy określonych w załączniku nr 3. Umowa zawarta została na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia Umowy za 1-miesięcznym terminem wypowiedzenia. Jednocześnie w Umowie ustalono, że w części dotyczącej rzeczy określonych w załączniku nr 2 Umowa ulega rozwiązaniu z chwilą przeniesienia prawa własności do tych rzeczy w ramach aportu do Najemcy. Ponadto w Umowie ustalono, że w części dotyczącej rzeczy określonych w załączniku nr 3 Umowa ulega rozwiązaniu zgodnie z datą wskazaną w oświadczeniu Najemcy określającej termin zwrotu rzeczy. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie obowiązujących w tego typu umowach.

Szczegóły zawiera raport bieżący nr 49/2012.

8.5 MAKRUM S.A. w dniu 24 sierpnia 2012 roku podjęła uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego MAKRUM Sp. z o.o. o kwotę 1.635.000,00 tj. z kwoty 50.000,00 PLN do kwoty 1.685.000,00 PLN. Kapitał pokryty wkładem niepieniężnym o łącznej wartości 1.635.000,00 PLN w postaci środków trwałych i przedmiotów nietrwałych (maszyny i urządzenia, wyposażenie i oprzyrządowanie do maszyn, narzędzia, wyposażenie biurowe i sprzęt komputerowy, samochody). Jest to ten sam zbiór rzeczy jaki został ujęty w załączniku nr 2 do umowy dzierżawy (RB 49/2012).

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 2012.

10 Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 31 sierpnia 2012 r.

Akcjonariusz	Stan na 31.12.2011	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 31.08.2012
Członkowie Rady Nadzorczej				
Beata Jerzy (we współwłasności z Rafałem Jerzy)	18.147.724	-----	-----	18.147.724
Tomasz Filipiak	91.000	79.946	-----	170.946
Członkowie Zarządu/Osoby Zarządzające				
Rafał Jerzy	12.566.758	28.797.974	-----	41.364.732
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724	-----	-----	18.147.724
Sławomir Winiecki	135.481	1.686.233	-----	1.821.714

Dodatkowo:

Immibile Sp. z o.o. siedzibą w Bydgoszczy posiada na dzień 31.08.2012 r. 333.300 sztuk akcji MAKRUM S.A. Prezesem Zarządu Immibile Sp. z o.o. jest p. Rafała Jerzy a Wiceprezesem Zarządu jest p. Sławomir Winiecki. Głównym udziałowcem tej Spółki jest MAKRUM S.A, które posiada 100,0% udziałów i głosów. Na dzień 31.12.2011 Immibile Sp. z o.o. posiadała 333.300 sztuk akcji MAKRUM S.A.

EUROINWEST CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy (poprzednio firma Spółki brzmiała EUROINWEST CDI Sp. z o.o.) posiada na dzień 31.08.2012 r. 100.000 sztuk akcji MAKRUM S.A. Prezesem Zarządu tej Spółki jest p. Sławomir Winiecki, a członkami Zarządu są panowie Dariusz Aranowski i Jacek Kazubowski. Jedynym udziałowcem tej Spółki jest Immibile Sp. z o.o. Na dzień 31.12.2011 CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o. nie posiadała akcji MAKRUM S.A.

Pan Lech Cyprysiak, Prezes Zarządu Spółki zależnej od MAKRUM S.A. – Makrum Pomerania Sp. z o.o. posiada na dzień 31.08.2012 r. 165.000 sztuk akcji MAKRUM S.A. Na dzień 31.12.2011 p. Lech Cyprysiak posiadał 150.000 sztuk akcji MAKRUM S.A.

Pan Dariusz Aranowski, Członek Zarządu Spółki zależnej od MAKRUM S.A. drugiego stopnia – CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o. posiada na dzień 31.08.2012 r. 362.003

sztuki akcji MAKRUM S.A. Na dzień 31.12.2011 p. Dariusz Aranowski nie posiadał akcji MAKRUM S.A.

Pan Jacek Kazubowski, Członek Zarządu Spółki zależnej od MAKRUM S.A. drugiego stopnia – CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o. posiada na dzień 31.08.2012 r. 211.168 sztuk akcji MAKRUM S.A. Na dzień 31.12.2011 p. Jacek Kazubowski nie posiadał akcji MAKRUM S.A.

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 I kwartale 2012, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Tego typu zdarzenia nie miały miejsca.

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

Informacje o zatrudnieniu w Grupie Kapitałowej MAKRUM S.A. na dzień sporządzenia raportu przedstawiono poniżej:

MAKRUM SA	MAKRUM Pomerania Sp. z o.o.	MAKRUM Sp. z o.o.	Immobilie Sp. z o.o.	FOCUS HOTELS Sp. z o.o.	CDI Konsultanci Budowlani Sp. Z o.o.	CDI Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o.
41	26	144	5	141	65	6

Łącznie Spółki Grupy zatrudniają 428 osób.

Bydgoszcz, 31 sierpnia 2012 r.

Podpisy Zarządu:

*Prezes Zarządu
Rafał Jerzy*

*Wiceprezes Zarządu
Sławomir Winięcki*