



Raport śródroczny

MAKRUM S.A.

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

na 30 września 2007

1. Najważniejsze informacje

1. W dniu 11 lipca 2007 r. prawa do akcji Spółki w ilości 8.000.000 sztuk (19,9 % kapitału) zadebiutowały na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W wyniku emisji Makrum S.A. pozyskała 42,4 mln zł. z przeznaczeniem na akwizycje podmiotów z branży offshore.
2. W dniu 07 września 2007 r. zostały zawarte umowy przedwstępne na zakup 100 % udziałów w Poltrampservice Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie.
3. Na koniec września 2007 r. spółka została przez rynek wyceniona na poziomie 283,5 mln zł. tj. ca 6,80 zł. akcja.
4. W III kwartale nastąpiły istotne zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej, które opisane zostały w dalszej części komentarza.
5. Sprzedaż Spółki MAKRUM S.A. w III kwartale 2007 roku wyniosła 14,3 mln zł, co oznacza nieznaczny spadek w relacji do sprzedaży z III kwartału 2006 roku. Należy podkreślić, że sprzedaż w okresie trzech kwartałów 2007 r. jest wyższa niż w ubiegłym roku o 16%.
6. W wyniku podwyższenia kapitału o ponad 40 mln zł. uległy poprawie prawie wszystkie wskaźniki płynności, wypłacalności oraz zadłużenia.
7. Przy porównywalnych przychodach ze sprzedaży spółka wypracowała zysk netto na poziomie 2,4 mln zł. (IIIQ2006 – strata 0,3 mln zł.). W okresie trzech pierwszych kwartałów zysk wyniósł 3,5 mln zł. i jest ponad dwukrotnie wyższy od zanotowanego w ubiegłym roku.

2. Wybrane dane finansowe:

Wybrane dane finansowe	w tys zł		w tys euro	
	trzy kwartały narastająco			
	01.01.2007 - - 30.09.2007	01.01.2006 - 30.09.2006	01.01.2007 - - 30.09.2007	01.01.2006 - 30.09.2006
Rachunek wyników				
I. Przychody netto ze sprzed prod. mat. usług	44 141	38 050	11 521	9 714
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 718	2 544	970	650
III Zysk (strata) brutto	4 209	2 263	1 099	578
IV. Zysk (strata) netto	3 486	1 537	910	392
Cash flow				
V. Przepływy pieniężne netto z dział. operac.	-788	-113	-206	-29
VI. Przepływy pieniężne netto z dział. inwest.	-428	-1 944	-112	-496
VII. Przepływy pieniężne netto z dział.i finan.	42 474	1 760	11 086	449
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	41 258	-297	10 768	-76
Bilans				
IX. Aktywa, razem	115 931	64 398	30 690	16 166
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	44 808	37 313	11 862	9 367
XI. Zobowiązania długoterminowe	17 947	7 390	4 751	1 855
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	23 096	25 540	6 114	6 411
XIII. Kapitał własny	71 123	27 085	18 828	6 799
XIV. Kapitał zakładowy	10 423	8 423	2 759	2 114
Wskaźniki				
XV. Liczba akcji (w szt.)	35 214 306	21 040 270	35 214 306	21 040 270
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł./EUR)	0,10	0,07	0,03	0,02
XVII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł./EUR)	0,10	0,07	0,03	0,02
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł./EUR)	2,02	1,29	0,53	0,32
XIX. Rozwod. wartość księgową na jedną akcję (w zł./EUR)	2,02	1,29	0,53	0,32
XX. Zadeklarowana lub wypłaconą dywidenda na jedną akcję (w zł./EUR)	-	-	-	-

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

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za dziewięć miesięcy 2007 roku (odpowiednio za dziewięć m-cy 2006 roku) przeliczono wg kursu

stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten na koniec III kwartału 2007 roku wyniósł 1 euro = 3,8314 i odpowiednio na koniec III kwartału 2006 roku wyniósł 1 euro = 3,9171.

- pozycje bilansowe przeliczone wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 września 2007 roku 1 euro = 3,7775; na 30 września 2006 roku 1 euro = 3,9835.

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

3.1. Struktura akcjonariatu na dzień 30.09.2007 r. przedstawia się następująco

Akcjonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udziału w strukturze akcjonariatu
Rafał Jerzy	12.355.200	12.355.200	36,67
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724	18.147.724	53,87

Jednocześnie Spółka informuję, iż:

- 1) W dniu 4 września 2007 r., co podano do wiadomości publicznej raportem bieżącym nr 31/2007 z 07.09.2007 r., został przekroczony 5-procentowy próg głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przez klientów BZ WBK AIB Asset Management SA. Łączna liczba akcji MAKRUM SA, którą w imieniu swoich klientów zarządza BZ WBK AIB Asset Management SA wynosi 2 092 682 co przekłada się na taką samą ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Stan akcjonariatu na dzień 05.11.2007 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udziału w strukturze akcjonariatu
Rafał Jerzy	12.355.200	12.355.200	36,67
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724	18.147.724	53,87

Jednocześnie Spółka informuję, iż:

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

3.2. Podpisanie umowy przedwstępnej na zakup 100% udziałów w spółce POLTRAMPSERVICE Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie

W dniu 7 września 2007 r. zostały zawarte umowy przedwstępne na zakup 100 % udziałów w POLTRAMPSERVICE Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie (Spółka) od dwóch osób fizycznych: Kazimierza Frukacza i Edwarda Łukawskiego. Na mocy tych umów strony zobowiązały się do zawarcia umów przyrzeczonych do dnia 31.12.2007 r. na zakup 52 % udziałów w Spółce i umów na zakup pozostałych udziałów do dnia 31.12.2010 r. Umowy przewidują, iż za 52 % udziałów w Spółce zostanie zapłacona kwota PLN 7.500.000,- a za pozostałe udziały zostanie zapłacona cena równa 49 procentom pięciokrotności średniej arytmetycznej wartości zysku z działalności operacyjnej Spółki za lata 2007 - 2009 powiększonego o amortyzację a pomniejszonego o zdarzenia jednorazowe, nie wynikające z działalności operacyjnej Spółki (EBITDA pomniejszoną o zdarzenia jednorazowe) z tym, że za łączną kwotę tych pozostałych udziałów nie mniejszą niż 6.500.000,- PLN. Umowa przedwstępna przewiduje możliwość zapłaty ceny w postaci gotówkowej lub przeniesienia własności akcji MAKRUM S.A. MAKRUM S.A. może odstąpić od umowy w przypadku negatywnego wyniku badania due diligence Spółki, gdy nie zaistnieją przesłanki do nabycia przedsiębiorstwa upadłego „STOCZNIA POMERANIA” Sp. z o.o. w upadłości lub gdy sprzedający nie wywiąza się z postanowień umowy. Spółka POLTRAMPSERVICE Sp. z o.o. w Szczecinie działa w sektorze okrętowym – budowa, remonty i modernizacje statków, w tym jednostek z aluminium. Zarząd rozważa finansowanie przedmiotowej inwestycji ze środków własnych pochodzących z emisji akcji serii F i/lub kredytu. Informacja ta została przekazana do wiadomości publicznej dnia 07 września 2007 roku komunikatem nr 32/2007.

3.3. Podpisanie umowy warunkowej na zakup nieruchomości po upadłej Stoczni POMERANIA Sp. z o.o. w Szczecinie

W dniu 30 października 2007 r. została podpisana z Syndykiem masy upadłości Stoczni „POMERANIA” Sp. z o.o. w Szczecinie warunkowa umowa sprzedaży na rzecz MAKRUM S.A. prawa wieczystego użytkowania 3 nieruchomości gruntowych oraz własności budynków i budowli znajdujących się na tych nieruchomościach, położonych w granicach portu morskiego w Szczecinie, wchodzących w skład masy upadłości Stoczni Pomerania Sp. z o.o. w upadłości w Szczecinie.

Wyżej wymieniona Umowa została zawarta pod warunkiem, iż Zarząd Morskich Portów Szczecin i Świnoujście S.A. w Szczecinie oraz Skarb Państwa nie skorzystają z przysługującego im ustawowego prawa pierwokupu czy pierwszeństwa, zgodnie z art. 4 ustawy o portach i przystaniach morskich (Dz. U. 1997 Nr 9 poz. 44 z późniejszymi zmianami).

Wyżej wymieniona Umowa została zawarta w następstwie wykonania zawartej w dniu 12 czerwca 2007 r. przedwstępnej umowy sprzedaży przedsiębiorstwa upadłej Stoczni Pomerania w Szczecinie w związku z wydaniem przez Ministra Skarbu Państwa w dniu 19 października 2007 r. zgody na zawarcie ww transakcji przez MAKRUM SA .

Cena prawa wieczystego użytkowania 3 nieruchomości gruntowych oraz własności budynków i budowli znajdujących się na tych nieruchomościach została ustalona przez strony na łączną kwotę PLN 15.284.461,20, przy czym cena ta wchodzi w skład ustalonej ceny sprzedaży przedsiębiorstwa jako całości określonej w wysokości PLN 18.675.000,00 zgodnie z § 10 wyżej wymienionej przedwstępnej umowy sprzedaży z dnia 12 czerwca 2007 r.

4. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

1) W III kwartale zaszły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

Na dzień 30.06.2007 r. zarząd spółki był jednoosobowy i tworzył go Prezes Zarządu Pan Jerzy Czuczman. W dniu 06.09.2007 roku z funkcji Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza odwołała Pana Jerzego Czuczmana i powołała na to stanowisko Pana Rafała Jerzego.

Sformatowane: Punktory i numeracja

Na dzień 30.09.2007 r. zarząd spółki składał się z:

- Prezesa Zarządu Pana Rafała Jerzego, który wcześniej pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz
- Członka Zarządu Pana Dariusza Szczypińskiego, który pełni funkcję dyrektora finansowego spółki. Powołanie w skład zarządu nastąpiło w dniu 06.09.2007 r. na mocy uchwały Rady Nadzorczej.

2) W III kwartale zaszły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

2.1. Na dzień 30.06.2007 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Pan **Rafał Jerzy** - Przewodniczący Rady Nadzorczej. W dniu 06.09.2007 roku pan Rafał Jerzy złożył rezygnację z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.
- Pan **Grzegorz Szymański** - Członek Rady Nadzorczej.
- Pan **Wojciech Sobczak** – Członek Rady Nadzorczej
- Pani **Beata Jerzy** – Członek Rady Nadzorczej
- Pan **Jerzy Nadarzewski** – Członek Rady Nadzorczej
- Pan **Sławomir Skrzypiński** – Członek Rady Nadzorczej.

2.2. Na dzień 30.09.2007 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Pan **Grzegorz Szymański** - Przewodniczący Rady Nadzorczej. W dniu 14.09.2007 roku Pan Grzegorz Szymański uchwałą Rady Nadzorczej został powołany na jej Przewodniczącego.
- Pan **Wojciech Sobczak** – Członek Rady Nadzorczej
- Pani **Beata Jerzy** – Członek Rady Nadzorczej
- Pan **Jerzy Nadarzewski** – Członek Rady Nadzorczej
- Pan **Sławomir Skrzypiński** – Członek Rady Nadzorczej. W dniu 08.10.2007 roku, przed publikacją niniejszego raportu, Zarząd MAKRUM S.A. powziął wiadomość o rezygnacji pana Sławomira Skrzypińskiego z funkcji członka Rady Nadzorczej.

Powyższe informacje o zmianach spółka podała do wiadomości publicznej w dniach 07.09.2007 roku komunikatem nr 30/2007, 14.09.2007 komunikatem nr 33/2007 oraz komunikatem 35/2007 w dniu 08.10.2007 roku.

5. Wyniki finansowe za III kwartał 2007 r.

5.1. Rachunek wyników

Rachunek zysków i strat	III kw. 2007		III kw. 2006		Różnica	Dynamika
	Wartość	%	Wartość	%		
<i>w tys. zł</i>	(1)	(2)	(3)	(4)	(1)-(3)	
Przychody netto ze sprzedaży	14 317	100%	14 538	100%	-221	98%
Koszty sprzedanych prod., tow. i mat.	11 416	80%	13 379	92%	-1 963	85%
Zysk brutto ze sprzedaży	2 901	20%	1 159	8%	1 742	250%
Koszty sprzedaży	0	0%	0	0%	0	
Koszty ogólnego zarządu	1 629	11%	1 364	9%	265	119%
Zysk na sprzedaży	1 272	9%	-205	-1%	1 477	-620%
Wynik na poz. dział. Operacyjnej	1 118	8%	24	0%	1 094	4678%
Zysk z działalności operacyjnej	2 390	17%	-181	-1%	2 572	-1319%
Wynik na działalności finansowej	219	2%	141	1%	77	155%
Zysk brutto	2 609	18%	-40	0%	2 649	-6540%
Podatek dochodowy	234	2%	259	2%	-25	90%
Zysk netto	2 375	17%	-299	-2%	2 674	-794%

W III 2007 r. Makrum S.A. przy porównywalnym poziomie sprzedaży jak w 2006 r. wypracowała wyższy o 2,7 mln zł. zysk netto. Poprawie uległy rentowności na wszystkich poziomach działalności operacyjnej i poza operacyjnej. Największy wpływ na poprawę zysku netto miała wyższa rentowność na poziomie zysku brutto na sprzedaży (z 8% w 2006 do 20% w 2007) oraz pozytywny wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

Głównymi powodami tego pierwszego są:

- wzrost udziału sprzedaży krajowej, która w tym roku nadal jest bardziej rentowna niż eksportowa. W przyszłym roku powinien nastąpić wzrost rentowności eksportu, po tym jak w rachunku wyników zaczną się pojawiać pozytywne efekty podwyżek cen oraz wzrostu efektywności.

- spółka realizowała w analizowanym okresie więcej zleceń powtarzalnych, na których odnotowywane są tradycyjnie wysokie marże.

Natomiast głównym powodem pozytywnego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej jest sprzedaż w III kwartale frezarki obwiedniowej do uzębień ZFWZ niemieckiej firmie Walter Kames GmbH, Dusseldorf uzyskując zysk ze sprzedaży w wysokości ok. 1 mln.zł.

Sprzedaż Makrum S.A. w okresie IIIQ2007

w tys. zł.	IIIQ		2007-2006	Udział '07
	2007	2006		
Geograficznie	14 317	14 538	-221	100%
Kraj	3 500	2 321	1 179	24%
Eksport	10 817	12 217	-1 400	76%
branżowo	14 317	14 538	-221	100%
przemysł okrętowy	5 507	6 468	-961	38%
maszyny i urządzenia	8 395	7 736	659	59%
pozostałe	415	334	81	3%

Przychody ze sprzedaży w III kwartale 2007 roku wyniosły 14,3 mln.zł i były niższe o 0,2 mln zł, od odnotowanych w tym samym okresie roku ubiegłego. 2007 rok jest pierwszym pełnym rokiem, w którym spółka podjęła się realizacji wielu zleceń z branży okrętowej po raz pierwszy w swej historii. Ten fakt musiał się oczywiście odbić negatywnie na wydajności, co przy porównywalnej ilości zatrudnionych pracowników produkcyjnych skutkuje nieznacznym spadkiem obrotów. Należy jednak zaznaczyć, że w IIIQ2007 r. przy niższej sprzedaży do klientów z branży okrętowej odnotowano wzrost zysku brutto na sprzedaży.

Bardzo dobrze wygląda sytuacja w sprzedaży krajowej, gdzie spółka cieszy się dużym uznaniem i renomą od wielu lat. Dzięki stabilnym zyskom realizowanym w Polsce Makrum może podjąć wysiłek rozszerzenia swojej działalności o branżę okrętową.

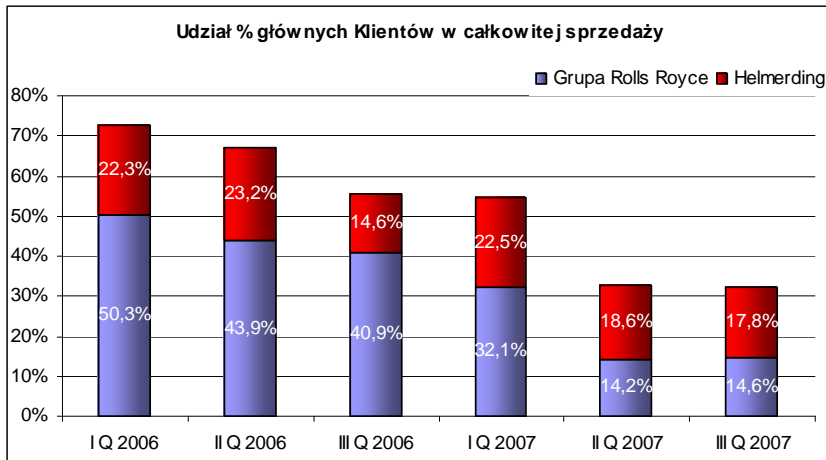
Rachunek wyników za IIIQ2007 geograficznie	III kw. 2007		III kw. 2006		Różnica	Dynamika
	Wartość	%	Wartość	%		
w tys. zł	(1)	(2)	(3)	(4)	(1)-(3)	
EKSPORT						
Przychody ze sprzedaży	10 817	100%	12 217	100%	-1 400	89%
Koszt własny sprzedaży	8 795	81%	11 632	95%	-2 837	76%
Zysk brutto na sprzedaży	2 023	19%	585	5%	1 437	346%
KRAJ						
Przychody ze sprzedaży	3 500	100%	2 321	100%	1 179	151%
Koszt własny sprzedaży	2 621	75%	1 747	75%	874	150%
Zysk brutto na sprzedaży	878	25%	574	25%	305	153%
RAZEM						
Przychody ze sprzedaży	14 317	100%	14 538	100%	-221	98%
Koszt własny sprzedaży	11 416	80%	13 379	92%	-1 963	85%
Zysk brutto na sprzedaży	2 901	20%	1 159	8%	1 742	250%

Warto podkreślić, że w wyniku zdarzeń opisanych powyżej zmniejszyła się w IIIQ2007 r. różnica w zyskowności brutto na sprzedaży pomiędzy krajem a eksportem. Dotychczas sprzedaż krajowa była ponad dwukrotnie bardziej rentowna od eksportu. W III kwartale b.r. przy niższej sprzedaży zagranicznej oraz silniejszej złotówce niż w 2006 r. zysk brutto na sprzedaży wzrósł prawie czterokrotnie.

W celu złagodzenia wpływu zmienności kursów walut na wpływy pieniężne z eksportu, Makrum zabezpiecza się przed ryzykiem kursowym zawierając transakcje terminowe, głównie typu forward. W związku z tym, że spółka nie wdrożyła jeszcze rachunkowości zabezpieczeń wszystkie zawarte transakcje „hedgingowe” są traktowane zgodnie z MSR jako transakcje spekulacyjne. To oznacza, że zmiany wartości godziwej tych transakcji, jak również zrealizowane wyniki są prezentowane w działalności finansowej. To oznacza, że wyniki finansowe na sprzedaży eksportowej zaprezentowane

powyżej uwzględniają negatywne efekty umocnienia złotówki. Mając powyższe na względzie Zarząd spółki planuje wprowadzenie rachunkowości zabezpieczeń jak najszybciej w przyszłym roku.

Pozytywny wpływ polityki „hedgingowej” w pierwszych 3 kwartałach br wyniósł 0,9 mln zł., w stosunku do 0,1 mln zł. w analogicznym okresie 2006 r.

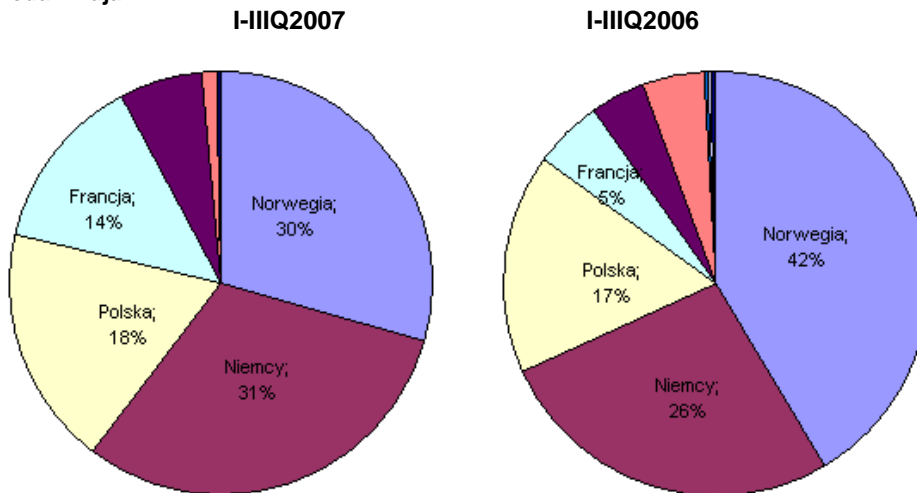


W związku z tym, że udział sprzedaży eksportowej w każdym z kwartałów 2007 r. jest bardzo wysoki i wynosi około 80% spółka stara się dywersyfikować sprzedaż. Powyższy wykres przedstawia udział w całkowitej sprzedaży dwóch największych klientów reprezentujących dwie branże:

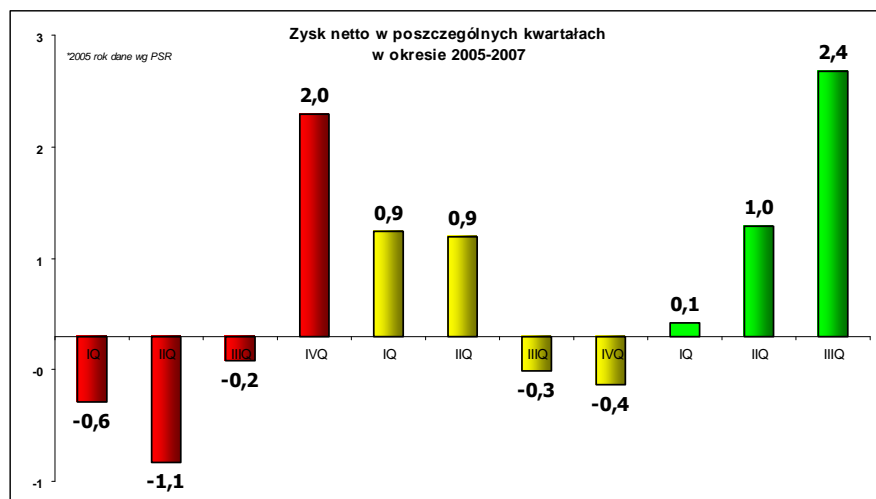
- offshore (Rolls Rolce)
- maszynową (Helmerding).

Jeszcze na początku 2006 r. sprzedaż do tych klientów stanowiła ponad 70% całkowitej sprzedaży. Dziś dzięki wzrostowi ilości odbiorców oraz obecności na nowych rynkach Spółka może bardziej efektywnie kształtować portfel klientów i zarządzać marżami.

Sprzedaż krajami



dane %.



Powyższy wykres przedstawia zysk /stratę netto osiągnięty przez MAKRUM S.A. w poszczególnych kwartałach 2005 – 2007. W 2005 roku w 3 pierwszych kwartałach Spółka wykazywała stratę netto ca w wysokości średnio 0,5 mln zł./kwartał. Te straty zostały w całości skompensowane zyskiem netto w kwocie ca 2,0 miliona zł wygenerowanym w 4 kw 2005 roku. Taka dysproporcja wynika z charakteru stosowanych w tamtym roku zasad rachunkowości według polskiej ustawy o rachunkowości (PSR) – wynik, także z kontraktów o charakterze długoterminowym, firma wykazuje w momencie wystawienia faktury – co w skumulowanej formie miało miejsce w końcówce roku 2005.

W roku 2006, po zmianie zasad rachunkowości na MSR/MSSF, wynik Spółki są wykazywane w okresie, w którym zostały faktycznie wygenerowane. Przeglądając się wynikom roku 2006 łatwo można zauważyć, iż po dobrym pierwszym półroczu (zysk netto odpowiednio 944 tys zł i 891 tys zł w 1 i 2 kwartale) nastąpił okres załamania wyników – poniesiona strata w 3 i 4 kwartale tego roku (odpowiednio - 299 tys zł i - 435 tys zł). Powodem był w głównej mierze proces uczenia się nowych procesów produkcyjnych po zmianie struktury sprzedaży i dynamicznym wejściu na rynek offshore i okrętowy.

Rok 2007 to okres zbierania efektów nauki i doświadczeń zdobytych przez Spółkę w poprzednich okresach i konsekwentne podnoszenie rentowności działalności. Pierwszy kwartał 2007 Spółka zamknęła zyskiem netto w wysokości 120, 7 tys zł (jeszcze silny wpływ zleceń kontynuowanych z roku 2006), drugi kwartał to zysk netto na poziomie 989,9 tys zł a trzeci kwartał zysk netto o wartości 2.375 tys zł

Rachunek zysków i strat	I - III kw. 2007		I - III kw. 2006		Różnica	Dynamika
	Wartość	%	Wartość	%		
<i>w tys. zł</i>	(1)	(2)	(3)	(4)	(1)-(3)	
Przychody netto ze sprzedaży	44 141	100%	38 050	100%	6 091	116%
Koszty sprzedanych prod., tow. i mat.	36 680	83%	31 836	84%	4 844	115%
Zysk brutto ze sprzedaży	7 461	17%	6 214	16%	1 247	120%
Koszty sprzedaży	0	0%	0	0%	0	
Koszty ogólnego zarządu	4 587	10%	3 870	10%	717	119%
Zysk na sprzedaży	2 874	7%	2 343	6%	530	123%
Wynik na poz. dział. oper.	844	2%	201	1%	643	420%
Zysk z działalności operacyjnej	3 718	8%	2 544	7%	1 173	146%
Wynik na działalności finansowej	491	1%	-281	-1%	772	-175%
Zysk brutto	4 209	10%	2 263	6%	1 946	186%
Podatek dochodowy	723	2%	727	2%	-3	100%
Zysk netto	3 486	8%	1 537	4%	1 949	227%

Sprzedaż Makrum S.A. w okresie I-IIIQ2007

w tys. zł.	I-IIIQ		2007-2006	Udział '07
	2007	2006		
Geograficznie	44 141	38 050	6 091	100%
Kraj	8 044	6 453	1 592	18%
Eksport	36 097	31 597	4 500	82%
Branżowo	44 141	38 050	6 091	100%
przemysł okrętowy	20 112	17 286	2 827	46%
maszyny i urządzenia	22 491	19 489	3 001	51%
pozostałe	1 538	1 274	263	3%

5.2. Analiza danych bilansowych

AKTYWA	Stan na 30.09.2007		Stan na 30.09.2006		Różnica
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(2)-(4)
A. Aktywa trwałe	34 562	30%	32 536	51%	2 026
1.Wart. niemater. i prawne	668	1%	798	1%	-129
3.Rzeczowe aktywa trwałe	33 376	29%	30 891	48%	2 485
4.Inwestycje długoterminowe	75	0%	0	0%	75
5.Długoterminowe RMK	443	0%	847	1%	-404
B. Aktywa obrotowe	81 369	70%	31 863	49%	49 506
1.Zapasy	7 493	6%	10 060	16%	-2 567
2.Należności krótkoterminowe	13 094	11%	11 027	17%	2 067
3.Inwestycje krótkoterminowe	42 152	36%	832	1%	41 320
4.Krótkoterminowe RMK	18 631	16%	9 944	15%	8 687
RAZEM AKTYWA	115 931	100%	64 399	100%	51 533

W III kwartale 2007 r. sytuacja bilansowa Spółki, dzięki przeprowadzonej pomyślnie emisji akcji na WGPW, uległa diametralnej poprawie. W wyniku podwyższenia kapitału własnego o ponad 40 mln zł.:

- ponad 60% całego majątku jest finansowane ze środków własnych spółki,
- poprawie uległy wszystkie wskaźniki wypłacalności, płynności i zadłużenia,
- spółka uzyskała kapitał niezbędny do dalszego rozwoju poprzez przejęcia podmiotów świadczących usługi komplementarne do Makrum S.A. w branży offshore.

Wraz z kolejnymi akwizycjami struktura bilansu będzie ulegała dalszym przekształceniom. Jeżeli przedmiotem zakupu będą udziały lub akcje nastąpi gwałtowny wzrost inwestycji długoterminowych, który będzie finansowany środkami prezentowanymi w inwestycjach krótkoterminowych oraz kredytami bankowymi. Wyniki finansowe generowane przez Grupę będą prezentowane w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Odmiennej sposób „konsolidacji” nastąpi w przypadku finalizacji zakupu majątku wchodzącego w skład Stoczni Pomerania, która znajduje się w stanie upadłości. W związku z tym, że przedmiotem zakupu są składniki stanowiące zorganizowaną część przedsiębiorstwa, każdy element zostanie wprowadzony do bilansu jednostkowego Makrum w odpowiedniej pozycji aktywów i pasywów.

Wzrost wartości rozliczeń międzyokresowych w IIIQ tego roku jest związany z realizacją większej ilości zleceń niż w ubiegłym roku, które powinny zostać zakończone w ciągu kilku najbliższych miesięcy. Są to głównie zlecenia z branży offshore, które generalnie mają dłuższe terminy realizacji niż pozostałe zlecenia.

PASywa	Stan na 30.09.2007		Stan na 30.09.2006		Różnica
	tys. zł	Udział %	tys. zł	Udział %	
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(2)-(4)
A. Kapitał własny, w tym:	71 123	61%	27 085	42%	44 038
1. Kapitał zakładowy	10 423	9%	8 423	13%	1999,97
2. Akcje własne	0	0%	0	0%	0
3. Kapitał zapasowy	38 988	34%	0	0%	38 988

4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0%	0	0%	0
5. Zysk/Strata z lat ubiegłych	18 227	16%	17 126	27%	1 101
6. Zysk/Strata netto	3 486	3%	1 537	2%	1 949
B. Zobowiązania i rezerwy	44 808	39%	37 313	58%	7 495
1. Rezerwy na zobowiązania	3 763	3%	3 985	6%	-222,107
2. Zobowiązania długoterminowe	17 947	15%	7 390	11%	10 558
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23 096	20%	25 540	40%	-2 444
4. Rozliczenia MK	2	0%	399	1%	-397,122
RAZEM PASYWA	115 931	100%	64 399	100%	51 533

Poniżej przedstawiamy szczegóły dotyczące emisji akcji:

- na początku lipca 2007 roku MAKRUM S.A. zakończyło przyjmowanie zapisów i wpłat w ramach przeprowadzonej publicznej emisji akcji serii F w ilości 8 000 000 sztuk.
- cena emisyjna akcji została określona na poziomie 5,30 zł za jedną akcję. Cała emisja została objęta i opłacona. Przydział akcji subskrybentom nastąpił dnia 06.07.2007 r.
- wpływy z emisji wyniosły 42 400 000 zł (netto 40.988.252,52 zł, przy kosztach emisji 1 411 747,48 zł).
- na podstawie uchwały nr 497/2007z dnia 11 lipca 2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Spółka wprowadziła w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 8 000 000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,25 zł każda.
- rejestracja akcji serii F w Krajowym Rejestrze Sadowym nastąpiła 10.08.2007 roku, w związku z czym kapitał zakładowy spółki wzrósł o kwotę 2 000 000 zł do kwoty 10 422 624,00 zł. W wyniku rejestracji w KRS 8 000 000 akcji serii F, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 619/2007 z 20.08.2007 roku wprowadził do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje zwykłe na okaziciela serii A,B,C,D,E i F.

5.3. Analiza przepływów pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych (metoda pośrednia)	I-IIIQ2007	I-IIIQ2006	Różnica
	Wartość		
(1)	(2)	(4)	(2)-(4)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-788	-113	-675
I. Zysk (strata) brutto	4 209	2 263	1 946
II. Korekty razem, w tym:	-4 997	-2 376	-2 621
Zysk z działalności inwestycyjnej	-1 083	186	-1 269
Zmiana stanu należności	916	-1 755	2 671
Zmiana stanu zapasów	-95	-5 736	5 641
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	3 433	7 556	-4 123
Zmiana stanu RMK	-9 496	-5 082	-4 414
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-428	-1 944	1 516
I. Wpływy	1 946	7	1 939
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 946	7	1 939
II. Wydatki	2 374	1 951	423
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 374	1 951	423
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	42 474	1 760	40 714
I. Wpływy	44 314	3 532	40 782
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych	40 988	454	40 534
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	3 326	3 078	248
II. Wydatki	1 841	1 772	69
Spłaty kredytów i pożyczek	219	755	-536
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	788	624	164
Zapłacone odsetki	834	394	440
D. Przepływy pieniężne netto, razem (+/-A+/-B+/-C)	41 258	-297	41 555
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	41 258	-297	41 555
F. Środki pieniężne na początek okresu	11	385	-374
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	41 269	88	41 181

Środki pieniężne na dzień 30.09.2007 roku wyniosły 41,2 mln.żł i były wyższe od środków pieniężnych na dzień 30.09.2006 o 41 181 tys.żł. W trzech kwartałach 2007 roku Spółka MAKRUM wygenerowała ujemny przepływ pieniężny na działalności operacyjnej w wysokości 0,7 mln.żł i był on większy o 0,6 mln.żł aniżeli ujemny przepływ w trzech kwartałach 2006 roku.

Główną pozycją wpływającą na przepływy operacyjne w trzech kwartałach 2007 była zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych. Zmiana ta związana jest ze znacznie wyższym aniżeli w analogicznym okresie 2006 roku stanem produkcji w toku, mającym wpływ na rozliczenia międzyokresowe w przyjętej metodzie kontraktów długoterminowych.

Z działalności inwestycyjnej Spółka w trzech kwartałach 2007 roku wygenerowała ujemny przepływ w wysokości 0,4 mln.żł i był on niższy o 1,5 mln.żł od wygenerowanego w trzech kwartałach 2006 roku.

Głównymi pozycjami wpływającymi na przepływy inwestycyjne w trzech kwartałach 2007 były nakłady inwestycyjne, w wysokości 2,3 mln.żł. w tym inwestycja związana z zakupem i zamontowaniem komory śrutowniczej i malarskiej o wartości 0,6 mln.żł, inwestycja związana z modernizacją 6 suwnic o wartości 0,3 mln.żł. jak również inwestycja związana z robotami montażowo- budowlanymi 0,6 mln.żł. Dodatni wpływ na przepływy inwestycyjne miała sprzedaż maszyny - frezarki obwiedniowej do uzębień.

Z działalności finansowej Spółka w trzech kwartałach 2007 roku wygenerowała dodatni przepływ w wysokości 42,4 mln.żł i był on wyższy aniżeli w trzech kwartałach 2006 roku o 407 mln.żł. Takie ukształtowanie się tej pozycji spowodowane było głównie wpływem z emisji akcji w tym wpływem z tytułu podwyższenia kapitału na kwotę 42,4 mln.żł. i kosztami emisji kapitału na kwotę 1,4 mln.żł.

5.4. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

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

Nazwa Wskaźnika	Formuła obliczeniowa	III kw. 2007 od 01.06.2007 do 30.09.2007	III kw. 2006 od 01.06.2006 do 30.09.2006	Narastająco od 01.01.2007 do 30.09.2007	Narastająco od 01.01.2006 do 30.09.2006
Rentowność brutto na sprzedaży	Zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży	20,26%	7,97%	16,90%	16,33%
Rentowność operacyjna	Zysk operacyjny / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16,70%	-1,25%	8,42%	6,69%
Rentowność sprzedaży brutto	Wynik finansowy brutto * 100 % / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	18,22%	-0,27%	9,54%	5,95%
Rentowność sprzedaży netto	Wynik finansowy netto * 100% / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16,59%	-2,06%	7,90%	4,04%

Wskaźniki płynności finansowej

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

Nazwa Wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Stan na 30.09.2007 roku	Stan na 30.09.2006 roku
Wskaźnik płynności ogólnej	Majątek obrotowy/Zobowiązania krótkoterminowe	1,6 - 2,0	3,52	1,25

Szybka płynność	(majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 – 1,0	3,20	0,85
-----------------	---	-----------	------	------

Wskaźniki finansowania działalności

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

Nazwa Wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Stan na 30.09.2007 roku	Stan na 30.09.2006 roku
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem /Aktywa	0,5 – 0,7	0,39	0,58
Wskaźnik zadłużenia Kapitału własnego	Zobowiązania ogółem /Kapitały Własne	-	0,63	1,38

6. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w okresie III kwartału 2007 roku

W III kwartale 2007 roku pozycją istotnie wpływającą na uzyskany wynik finansowy, a nie mającą związku z podstawową działalnością operacyjną, była sprzedaż frezarki obwiedniowej do uzębień. Sprzedaż ta spowodowała wygenerowanie zysku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 1 185 tys. zł. O fakcie tym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 10/2007 z dnia 17.07.2007 roku.

7. Czynniki mające istotny wpływ na wyniki uzyskane w III kwartale 2007

Informacja została opisana w pkt 5.

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

Czynnikiem najistotniejszym, który wpłynie na wyniki finansowe kolejnych kwartałów, będą odsetki od lokat utworzonych w związku ze środkami uzyskanymi z emisji akcji serii F w wysokości około 150 tys. zł miesięcznie, do czasu wykorzystania środków na cele przedstawione w prospekcie emisyjnym

Pozostałe główne czynniki mogące mieć, w ocenie Spółki, wpływ na wyniki finansowe w najbliższym kwartale zostały przedstawione w pkt. 5.

9. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki

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

10. Przy ustalaniu wyniku finansowego za okres trzech kwartałów 2007 uwzględniono następujące zdarzenia:

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

Rezerwy utworzone w okresie od 01.01.2007 do 30.09.2007	W tys zł
Rezerwa na podatek odroczony	240
Rezerwa na odprawy emerytalne , zaległe urlopy	24
Rezerwa na przewidywane straty	-
Rezerwa na przewidywane zobowiązania	374
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	-

Rezerwy rozwiązane w okresie od 01.01.2007 do 30.09.2007	W tys zł
Rezerwa na podatek odroczony	-
Rezerwa na odprawy emerytalne, zaległe urlopy	161
Rezerwa na przewidywane straty	-
Rezerwa na przewidywane zobowiązania	-
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	-

Odpisy aktualizujące aktywa w okresie od 01.01.2007 do 30.09.2007	Zwiększenia w tys zł	Zmniejszenia w tys zł
Odpisy aktualizujące należności	26	78
Odpisy aktualizujące zapasy	-	200
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe oraz WNiP	-	-

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w okresie od 01.01.2007 do 30.09.2007	w tys zł
Zwiększenia	-
Zmniejszenia	37

11. Zasady rachunkowości obowiązujące przy sporządzaniu raportu za III kwartał 2007 roku

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

Raport za III kwartał 2007 roku został sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej – w szczególności w oparciu o zakres przewidziany w MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, natomiast w zakresie nieuregulowanym przez MSSF zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości oraz na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 r. nr 209, poz.1744) . Dane w raporcie zostały przedstawione w tysiącach złotych. Rokiem obrotowym jest okres dwunastu miesięcy od dnia 1 stycznia do 31 grudnia.

W III kwartale 2007 roku Spółka nie zmieniła stosowanych zasad rachunkowości, przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym. Sprawozdanie za III kwartał 2007 roku sporządzono przy założeniu kontynuacji działalności Spółki MAKRUM S.A.

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę zostały przedstawione poniżej.

Przychody ze sprzedaży

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

- Spółka przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów,

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

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

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

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

Jeżeli rodzi się niepewność dotycząca 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

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

Stopień zaawansowania mierzony jest jako proporcja kosztów poniesionych do całości szacowanych kosztów kontraktu, za wyjątkiem sytuacji, gdy taki sposób nie odzwierciedlałby faktycznego stopnia zaawansowania. Wszelkie zmiany w zakresie prac, 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 kontraktu są rozpoznawane w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że koszty poniesione z tytułu kontraktu zostaną nimi pokryte.

Leasing

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

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

- leasingobiorca może wypowiedzieć umowę leasingową, straty leasingodawcy z tytułu tego wypowiedzenia ponosi leasingobiorca,

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

Klasyfikacji umów leasingu dokonuje się na dzień rozpoczęcia leasingu.
Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Spółka jako leasingobiorca

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

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

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

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

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

Transakcje wyrażone w walutach obcych

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

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

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

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

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

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

Koszt odsetek

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

- odsetki z tytułu kredytów i pożyczek,
- amortyzacja dyskonta lub premii związanych z kredytami i pożyczkami,
- koszty związane z zawarciem kredytów i pożyczek,
- koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego,

- różnice kursowe związane z kredytami i pożyczkami w walutach obcych, w stopniu w jakim uznawane są za korektę odsetek.

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

Świadczenia pracownicze

W Spółce definicję świadczeń pracowniczych spełniają:

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

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

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

Urlopy wypoczynkowe stanowią krótkoterminową płatną nieobecność.

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

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

Na informacje dotyczące programu świadczeń pracowniczych składały się:

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

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

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

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

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

Przyporządkowanie świadczeń do poszczególnych okresów zatrudnienia

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

Podatki

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

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

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

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

Rezerwa na podatek odroczony

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

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

Aktywa z tytułu podatku dochodowego

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

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

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

Początkowa wycena

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

Spółka nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od gruntów oraz prawa wieczystego użytkowania

Wycena po początkowym ujęciu

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

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

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

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

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

Wartości niematerialne

Składnik wartości niematerialnych Spółka ujmuje tylko wtedy, gdy:

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

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

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

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

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

Patenty i znaki towarowe

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

Utrata wartości

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

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

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

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

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

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

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

Zapasy

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

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

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

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

Produkty w toku wyceniane są w rzeczywistym koszcie wytworzenia.

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

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

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

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

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

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

Instrumenty finansowe

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

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

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

- a) **instrumenty przeznaczone do obrotu** – składniki aktywów lub zobowiązań finansowych, które zostały nabyte lub powstały głównie po to, by generować zysk uzyskiwany dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny lub marży maklerskiej,
- b) **instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności** – aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach lub ustalonym terminie zapadalności, które spółka zamierza i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu zapadalności, z wyjątkiem pożyczek udzielonych przez jednostki i wierzytelności własnych,
- c) **instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży** - to aktywa finansowe nie będące pożyczkami udzielonymi i należnościami własnymi, aktywami utrzymywanymi do terminu zapadalności, a także nie będące aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu,
- d) **pożyczki i należności** – aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku,

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

Zasady wyceny instrumentów finansowych na dzień bilansowy

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

- aktywa utrzymywane do terminu zapadalności,
- pożyczki udzielone i należności własne oraz
- pozostałe zobowiązania finansowe, które nie zostały zakwalifikowane do obrotu.

Wycena może odbywać się także:

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

Zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, nie będących częścią zabezpieczeń ujmują 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 ujmują się w cenie nabycia.

Instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży oraz przeznaczone do obrotu wycenia się w wartości godziwej.

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

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

Kapitał własny

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

Kredyty bankowe

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

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

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

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

Zamienne instrumenty dłużne

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

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

Instrumenty kapitałowe

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

Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń

Rezerwy

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

Spółka tworzy rezerwy, gdy spełnione są łącznie następujące warunki:

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

Spółka tworzy rezerwy na zobowiązania według następujących tytułów:

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

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

Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności – geograficzna

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

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

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

Informacje ujawniane na temat podmiotów powiązanych.

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

Podmiot uznaje się za powiązany bezpośrednio z jednostką, jeżeli:

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

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

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

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

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

Na początku lipca 2007 roku MAKRUM S.A. zakończyło przyjmowanie zapisów i wpłat w ramach przeprowadzonej publicznej emisji akcji serii F w ilości 8 000 000 sztuk.

Cena emisyjna akcji została określona na poziomie 5,30 zł za jedną akcję. Cała emisja została objęta i opłacona. Przydział akcji subskrybentom nastąpił dnia 06.07.2007 r.

Wpływy z emisji wyniosły 42 400 000 zł (netto 40.988.252,52 zł, przy kosztach emisji 1 411 747,48 zł).

Na podstawie uchwały nr 497/2007z dnia 11 lipca 2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Spółka wprowadziła w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 8 000 000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,25 zł każda.

Rejestracja akcji serii F w Krajowym Rejestrze Sadowym nastąpiła 10.08.2007 roku, w związku z czym kapitał zakładowy spółki wzrósł o kwotę 2 000 000 zł do kwoty 10 422 624,00 zł. W wyniku rejestracji w KRS 8 000 000 akcji serii F, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 619/2007 z 20.08.2007 roku wprowadził do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje zwykłe na okaziciela serii A,B,C,D,E i F.

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

Zgodnie z uchwałami nr 17 oraz 18 ZWZA z dnia 05.04.2007 roku zysk netto Spółki za rok 2006 oraz niepodzielony zysk netto z lat ubiegłych w całości został przeznaczony na powiększenie kapitału zapasowego Spółki

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

W okresie od zakończenia III kwartału 2007 do dnia 05.11.2007 r., tj. do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania nie miały miejsca znaczące wydarzenia, które należałoby ująć w

sprawozdaniu finansowym za bieżący rok. Jednakże w dniu 24.10.2007 Spółka uzyskała informację, o czym poinformowała w raporcie bieżącym nr 18/2007 z 24.10.2007 roku, iż Minister Skarbu Państwa decyzją nr DERRIKA/AB/JK/443/07 z 19.10.2007 roku wyraził zgodę na przeniesienie w drodze sprzedaży na rzecz MAKRUM SA prawa wieczystego użytkowania 3 nieruchomości gruntowych oraz własności budynków i budowli znajdujących się na tych nieruchomościach, wchodzących w skład masy upadłości Stoczni Pomerania Sp. z o.o. w upadłości w Szczecinie.

W związku z powyższym Spółka, w następstwie wykonania zawartej 12.06.2007 roku przedwstępnej umowy sprzedaży przedsiębiorstwa upadłej Stoczni Pomerania w Szczecinie oraz decyzji MSP, zawarła dnia 30.10.2007 roku warunkową umowę zakupu od Syndyka ww nieruchomości. Szczegółowe informacje o potencjalnym wpływie na majątek i wynik finansowy MAKRUM SA z transakcji zakupu upadłej Stoczni Pomerania, zostały opisane w Prospekcie emisyjnym dla Emisji Akcji serii F.

Ponadto dnia 04.10.2007 roku Spółka uzyskała Decyzję Prezydenta Miasta Bydgoszczy Nr WMG.I. 264/07 w sprawie zatwierdzenia projektu podziału nieruchomości położonych w Bydgoszczy przy ul. Kamienna-Dwernickiego-Sułkowskiego wydaną na podstawie wniosku MAKRUM SA o podział nieruchomości w konsekwencji, stosownie do art. 98 ust.1 ustawy z dnia 21.08.1997 r. o gospodarce nieruchomościami, tylko te działki gruntu, które zostały wydzielone pod drogi publiczne z nieruchomości, której podział został dokonany na wniosek właściciela, przechodzą z mocy prawa, odpowiednio na własność Gminy Miejskiej – Miasta Bydgoszcz oraz na rzecz Miasta Bydgoszcz na prawach powiatu w dniu, w którym decyzja zatwierdzająca niniejszy podział stanie się ostateczna, tj. 19 października 2007 r. Odszkodowanie za te grunty zgodnie z art. 98 ust.3 wyżej wymienionej ustawy zostanie ustalone w odrębnym postępowaniu administracyjnym, na wniosek dotychczasowego użytkownika wieczystego.

15. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym

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

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

Nie dotyczy

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

NAZWA DOSTAWCY - podać dokładny tytuł, jakiej operacji gospodarczej dotyczy	30.09.2007	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2006
a) jednostki powiązane				-
b) jednostki pozostałe	6736	526	586	6 796
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingu z BZ WBK Leasing S.A. (umowa nr ZE2/00009/2003)	-		87	87
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa nr F6910H)	-		65	65
- poręczenie wekslowe z tyt. umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa nr 090/LF/2007)	31	31		-
- poręczenie wekslowe z tyt. umowy leasingowej z Bankowy Fundusz Leasingowy S.A. z dnia 26.11.2003 nr (umowa nr O/BG/2003/076/D)	27			27
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa IH905F)	202			202
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa nr IF417D)	93			93
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej II5731 z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa nr II5731)	137			137
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z	281			281

Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa 954/LF/2006)				
- poręczenie wekslowe oraz umowa przewłaszczenia trzech frezarek firmy SKODA z tyt. umowy leasingowej z Fortis Lease Polska Sp. z o.o. (umowa 07138/04/2006/O)	5461			5 461
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy o sprzedaż wyrobów hutniczych z firmy Thyssenkrupp do kwoty niezapłaconych w terminie faktur wraz z odsetkami	503	495	434	442
- poręczenie wekslowe do umowy z 25.07.2005 na zakup wyrobów hutniczych z firmy Profit oraz umowa przewłaszczenia zapasów do wartości długu powiększonego o 20 %	1			1
Zobowiązania warunkowe, razem	6736	526	586	6 796

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

Zarząd Spółki, na podstawie osiągniętych w III kwartałach 2007 roku wyników finansowych, zaawansowania aktualnie prowadzonych kontraktów oraz analizie całokształtu czynników wpływających na zdolności produkcyjne Spółki postanawia zmniejszyć prognozę wyników do ok. 4,6 mln. zł. Podstawą do zmniejszenia prognozy zawartej w prospekcie inwestycyjnym MAKRUM S.A, jest fakt przesunięcia się w czasie procesu uczenia się nowych produktów i technologii oraz związanym z tym wolniejszym od zakładanego tempem osiągania planowanej efektywności produkcji. Zarząd Spółki zastrzega, iż po dokonaniu analizy napływających szczegółowych danych dotyczących bieżącej produkcji, sprzedaży i innych danych ekonomiczno-finansowych może nastąpić korekta prognozy.

19. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 05.11.2007 r.

Akcjonariusz	Stan na 31.12.2006	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 05.11.2007
Członkowie Rady Nadzorczej				
Beata Jerzy (we współwłasności z Rafałem Jerzy)	18.147.724	-----	-----	18.147.724
Wojciech Sobczak	336.905	-----	-----	336.905
Członkowie Zarządu				
Rafał Jerzy	12.355.200	-----	-----	12.355.200
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724	-----	-----	18.147.724

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

Spółka jest stroną powodową i pozwaną w sprawach toczących się przed sądami powszechnymi o zapłatę należności w tym w jednym postępowaniu jako pozwany przed sądem zagranicznym. Żadne z toczących się postępowań nie dotyczy zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych MAKRUM S.A. Łączna wartość wierzytelności oraz zobowiązań, której dotyczą toczące się postępowania również nie przekracza 10% kapitałów własnych.

21. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie III kwartału 2007 roku nie miały miejsca transakcje z podmiotami powiązаныmi, których wartość w okresie od początku roku obrotowego przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość 500 000 euro

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

Nie dotyczy

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

W opinii Zarządu nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, których wpływ byłby ważny dla oceny ww. sytuacji.

Informacje o zatrudnieniu na dzień sporządzenia raportu oraz w okresie porównywalnym 2006 przedstawiono poniżej:

Okres	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	w tym bezpośrednio produkcyjni	w tym pośrednio produkcyjni
30.09.2007	355	119	236	197	39
31.12.2006	349	105	244	206	38
30.09.2006	339	104	235	197	38