

•makrum•

**Sprawozdanie Zarządu
za I półrocze 2009**

MAKRUM S.A.

na 30 czerwca 2009

SPIS TREŚCI

1. Najważniejsze informacje	3
2. Wybrane dane finansowe	4
3. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA.	5
4. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej	7
5. Wyniki finansowe za I półrocze 2009 r.	8
6. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie, co najmniej jednego kwartału	21
7. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone sprawozdani finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki	22
8. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności..	23
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	23
10. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 31.08.2009 r.	23
11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	24
12. Transakcje z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.	24
13. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w I półroczu 2009, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki	24
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	24

1. Najważniejsze informacje

1. Przychody Makrum S.A. w I półroczu 2009 r. wyniosły 31,7 mln zł i były o 12,5 mln zł niższe od osiągniętych w analogicznym okresie 2008 r.
2. Zamówienia przyjęte do realizacji w II kwartale wyniosły 20 mln zł i były o 3 mln zł wyższe niż łącznie w IV kwartale 2008 i I kwartale 2009, co może świadczyć o początkach wychodzenia z kryzysu przypadającego na przełom lat 2008/2009.
3. Dominującą w sprzedaży Spółki jest sprzedaż eksportowa, której sprzyja osłabienie się złotego.
4. Podwojeniu uległy obroty generowane z wykorzystaniem nabytego w 2008 roku majątku po upadłej Stoczni Pomerania.
5. Wynik netto Spółki wyniósł 0,2 mln zł. Jest on nieporównywalny z wynikiem analogicznego okresu roku poprzedniego, co zostało szczegółowo wyjaśnione w dalszej części niniejszego raportu.
6. Spółka osiągnęła bardzo dynamicznym wzrost rentowności na poziomie zysku brutto na sprzedaży z 17% w I półroczu 2008 roku do 27% w I półroczu 2009 r. Wydatnie przyczyniło się do tego osłabienie kursu złotego mające wpływ na ponad 70% przychodów.
7. Ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości -6 mln zł. był przede wszystkim konsekwencją osłabienia się kursu złotego zwiększenia negatywnej wyceny transakcji zabezpieczających kurs EUR oraz negatywnej wyceny posiadanych zobowiązań leasingowych oraz kredytu denominowanych w EUR i CHF.
8. Suma bilansowa Spółki na dzień 30.06.2009 wynosiła 152 mln zł i była niższa od sumy bilansowej na dzień 31.12.2008 o 11 mln zł
9. Makrum wygenerowało w I półroczu 2009 roku dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 2,6 mln zł, do czego przede wszystkim przyczynił się dodatni przepływ z działalności operacyjnej w wysokości 14,9 mln zł.
10. W/w przepływy pieniężne przyczyniły się do zmniejszenia wskaźnika zadłużenia w ciągu pierwszego półrocza z 0,43 do 0,38. oraz poprawy wskaźnika płynności z 1,78 do 2,01.

2. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w zł			w euro		
	Okres			Okres		
	od 01.01.2009 do 30.06.2009	od 01.01.2008 do 31.12.2008	od 01.01.2008 do 30.06.2008	od 01.01.2009 do 30.06.2009	od 01.01.2008 do 31.12.2008	od 01.01.2008 do 30.06.2008
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	31 682 251	93 296 198	44 198 450	7 011 804	26 413 866	12 709 469
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 737 552	19 752 687	2 550 775	1 048 498	5 592 348	733 487
III. Zysk (strata) brutto	-1 334 540	24 307 827	22 987 067	-295 356	6 881 992	6 610 038
IV. Zysk (strata) netto	222 821	21 664 363	22 076 592	49 314	6 133 579	6 348 226
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 932 839	4 503 023	219 763	3 304 883	1 274 888	63 194
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 574 366	-5 312 988	-2 188 152	-1 233 699	-1 504 204	-629 213
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 715 699	-2 313 031	-316 465	-1 486 295	-654 861	-91 001
VIII. Przepływy pieniężne netto razem	2 642 775	-3 122 996	-2 284 854	584 890	-884 177	-657 020
IX. Aktywa, razem	151 836 407	163 073 511	149 333 065	33 970 916	39 083 863	44 521 217
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	58 310 546	69 724 598	55 730 324	13 046 032	16 710 909	16 615 087
XI. Zobowiązania długoterminowe	17 113 601	16 187 972	23 355 807	3 828 889	3 879 775	6 963 153
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	30 006 976	42 728 379	23 799 099	6 713 571	10 240 720	7 095 313
XIII. Kapitał własny	93 525 862	93 348 913	93 602 741	20 924 884	22 372 954	27 906 130
XIV. Kapitał zakładowy	10 422 624	10 422 624	10 422 624	2 331 892	2 497 993	3 107 335
XV. Liczba akcji (w szt.)	41 690 496	41 690 496	41 690 496	41 690 496	41 690 496	41 690 496
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł./EUR)	0,01	0,52	0,53	0,00	0,15	0,15
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł./EUR)	0,01	0,52	0,53	0,00	0,15	0,15
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł./EUR)	2,24	2,24	2,25	0,50	0,54	0,67
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł./EUR)	2,24	2,24	2,25	0,50	0,54	0,67
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 6 miesięcy 2009 roku (odpowiednio za 6 m-cy 2008 roku i za cały 2008 rok) przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten za 01-06/2009 wyniósł 1 euro = 4,5184 i odpowiednio za 01-06/2008 wyniósł 1 euro = 3,4776 oraz za 01-12/2008 wyniósł 1 euro = 3,5321,
- pozycje bilansowe przeliczone wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30.06.2009 1 euro= 4,4696; na 30.06.2008 roku 1 euro = 3,3542 oraz na 31.12.2008 roku 1 euro = 4,1724

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

3.1. Struktura akcjonariatu na dzień 30.06.2009 r. przedstawia się następująco (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art.69 ustawy o ofercie publicznej)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udziału w strukturze akcjonariatu
Rafał Jerzy	11.955.200	11.955.200	28,68
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724	18.147.724	43,53
BZ WBK AIB TFI S.A. działając w imieniu ARKA BZWBK Akcji FIO, Arka BZWBK Akcji środkowej i Wschodniej Europy FIO oraz Lukas FIO	2 114 473	2 114 474	5,07
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez DWS Polska TFI S.A. tj. DWS Polska F.I.O. Top 25 Małych Spółek, DWS Polska F.I.O. Zrównoważony, DWS Polska F.I.O. Akcji Plus, DWS Polska F.I.O. Akcji Spółek Eksportowych dws Pol Eq Ex Issue, DWS Polska F.I.O. Bezpiecznego Wzrostu Plusdws Polska, DWS Polska F.I.O. Top 50 Miss Plus, DWS Polska F.I.O. Zabezpieczenia Emerytalnedws F.I.O. Z.E.	2.118.418	2.118.418	5,08

Jednocześnie Spółka informuję, iż:

- 1) W dniu 1.12.2008 roku raportem bieżącym nr 31/2008 Spółka poinformowała, iż otrzymała wiadomość od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z

- siedziba w Poznaniu działającego w imieniu Funduszy: Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO oraz Lukas FIO, zgodnie z którą wymienione Fundusze otwarte zmniejszyły stan posiadanych akcji z 5,005% w kapitale zakładowym Spółki (i tyle samo głosów w walnym zgromadzeniu) do 4,982% w kapitale zakładowym, natomiast w dniu 22.12.2008 roku raportem bieżącym nr 33/2008 Spółka poinformowała, iż otrzymała wiadomość od BZ WBK AIB FTI S.A., zgodnie z którą wymienione Fundusze otwarte stały się posiadaczami 2 114 473 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,
- 2) W dniu 14.01.2009 roku raportem bieżącym nr 3/2009 Spółka poinformowała, iż otrzymała wiadomość od Pana Rafała Jerzy – Prezesa Zarządu MAKRUM S.A. o zawarciu dnia 12.01.2009 r. umowy sprzedaży 400.000 sztuk akcji na rzecz IMMOBILE Spółka z o.o., w której Pan Rafał Jerzy jest Prezesem Zarządu i głównym udziałowcem.

3.2. Stan akcjonariatu na dzień 31.08.2009 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	11.955.200	11.955.200	28,68
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724	18.147.724	43,53
BZ WBK AIB TFI S.A. działając w imieniu ARKA BZWBK Akcji FIO, Arka BZWBK Akcji środkowej i Wschodniej Europy FIO oraz Lukas FIO	2 114 473	2 114 474	5,07
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez DWS Polska TFI S.A. tj. DWS Polska F.I.O. Top 25 Małych Spółek, DWS Polska F.I.O. Zrównoważony, DWS Polska F.I.O. Akcji Plus, DWS Polska F.I.O. Akcji Spółek Eksportowych dws Pol Eq Ex Issue, DWS Polska F.I.O. Bezpiecznego Wzrostu Plusdws Polska, DWS Polska F.I.O. Top 50 Miss Plus, DWS Polska F.I.O. Zabezpieczenia Emerytalnedws F.I.O. Z.E.	2.118.418	2.118.418	5,08

Jednocześnie Spółka informuje, iż:

Do dnia przekazania raportu półrocznego nie wpłynęły do MAKRUM SA inne informacje powodujące zmiany w wykazie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na WZA.

4. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

W I półroczu 2009 roku nastąpiły zmiany w **Zarządzie** Spółki.

Dnia 14.01.2009 r. Rada Nadzorcza powołała na członka Zarządu Pana Waldemara Kapelewskiego – od dnia powołania, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 2/2009. Pan W.Kapelewski pełnił funkcję dyrektora operacyjnego.

Dnia 17.03.2009 r. Rada Nadzorcza powołała dotychczasowych Członków Zarządu - Panów D.Szczypińskiego, S.Zasadę i W.Kapelewskiego na Wiceprezesów Zarządu, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 11/2009 z dnia 17.03.2009 r.

Rada Nadzorcza na posiedzeniu dnia 5.06.2009 r., z uwagi na zbliżający się upływ kadencji, dokonała wyboru członków zarządu na nową kadencję w składzie:

- Pan **Rafał Jerzy** – Prezes Zarządu,
- Pan **Dariusz Szczypiński** – Wiceprezes Zarządu,
- Pan **Siegmund Zasada** – Wiceprezes Zarządu.

Na dzień 30.06.2009 r. w skład Zarządu wchodziły trzy wyżej wymienione osoby.

Rada Nadzorcza dokonała tego wyboru pod warunkiem zatwierdzenia Sprawozdania finansowego Spółki za 2008 rok – zostało ono zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które obradowało dnia 24.06.2009 r.

Do nowego zarządu nie został powołany Pan Waldemar Kapelewski, który nie wyraził zgody na kandydowanie, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 22/2009.z dnia 5.06.2009 r.

W I półroczu 2009 roku nastąpiły zmiany w **Radzie Nadzorczej** Spółki.

Dnia 18.03.2009 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Tomasza Filipiaka do Rady Nadzorczej, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 12/2009 z dnia 18.03.2009 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które obradowało dnia 24.06.2009 r. dokonało wyboru członków Rady Nadzorczej na nową kadencję w składzie:

- Pan **Grzegorz Szymański**,
- Pan **Tomasz Filipiak**,
- Pani **Beata Jerzy**,

- Pan **Jacek Masiota**,
- Pan **Jerzy Nadarzewski**,
- Pan **Sławomir Winiecki**.

Na dzień 30.06.2009 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziło pięć wyżej wymienionych osób.

Do nowej Rady Nadzorczej nie została powołana Pani Agata Kasica, która nie wyraziła zgody na kandydowanie, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 28/2009 z dnia 24.06.2009 r. W tym samym raporcie Spółka poinformowała o ukonstytuowaniu się Rady Nadzorczej i wyborze:

- Pana Grzegorza Szymańskiego na Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pana Jerzego Nadarzewskiego na Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pana Tomasza Filipiaka na Sekretarza Rady Nadzorczej.

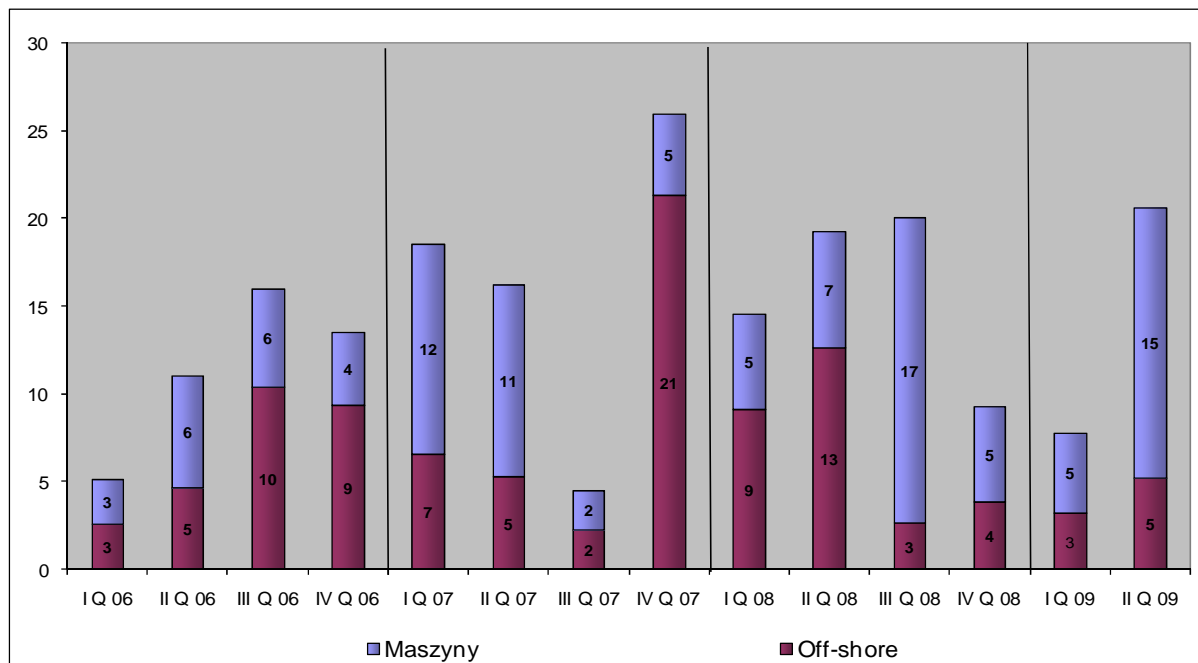
5. Wyniki finansowe za I półrocze 2009 r.

5.1. Rachunek wyników

SPRZEDAŻ

W pierwszym półroczu bieżącego roku obroty Spółki wyniosły 31,7 mln zł i tym samym spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 28%. Osiągnięta sprzedaż stanowi 34% sprzedaży za cały 2008 rok. Spadek sprzedaży spowodowany był przede wszystkim kryzysem światowym, w efekcie którego aktualni i potencjalni klienci Makrum wstrzymali procesy decyzyjne dotyczące większości planowanych projektów. Konsekwencje wstrzymania procesów inwestycyjnych na przełomie lat 2008-2009 można łatwo zauważyć na wykresie przedstawiającym wartość złożonych do Spółki zamówień/podpisanych kontraktów. Należy przy tym zaznaczyć, że w okresie IVQ2008-IQ2009 spółka odnotowała największy w ostatnich latach wpływ zapytań ofertowych (w szczególności od klientów z branży maszynowej). Wysłane oferty oraz prowadzone negocjacje zaowocowały w IIQ2009 dynamicznym wzrostem wartości podpisanych kontraktów. Ponadto w dalszym ciągu spółka obserwuje wzrost wartości składanych zapytań ofertowych, w tym od klientów, którzy w ostatnim roku wstrzymali się z realizacją jakichkolwiek inwestycji (tu głównie klienci krajowi). Na poniżej załączonym wykresie przedstawiona jest wartość zamówień, jaka wpłynęła do Spółki w każdym z kwartałów 2006-2009.

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



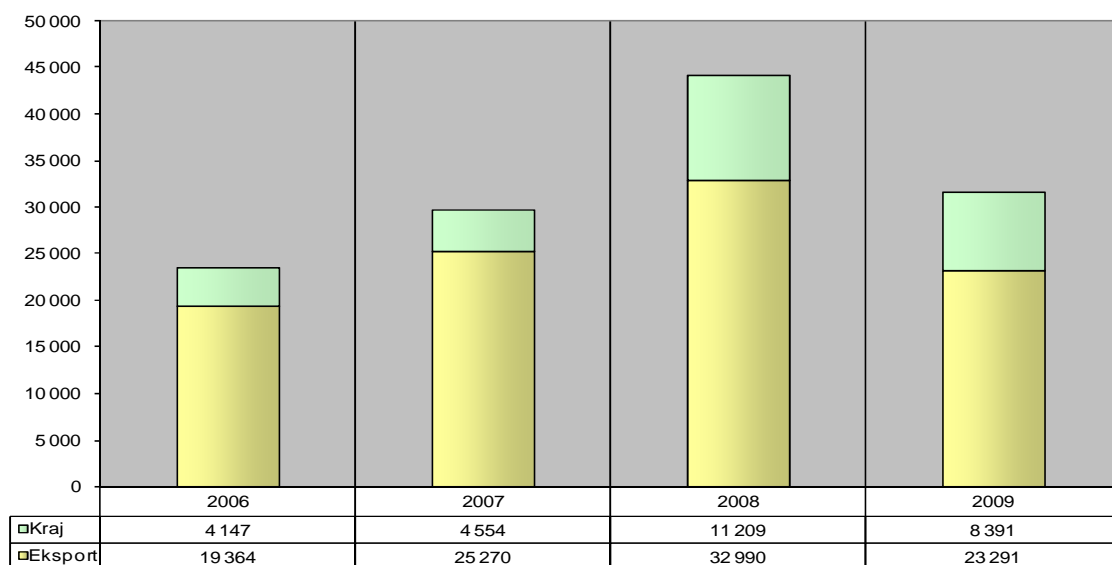
Spółka otrzymuje od początku 2009 roku nie notowaną do tej pory ilość zapytań ofertowych od klientów zagranicznych. Chcąc wykorzystać efekt osłabienia się złotego polskiej waluty, penetrują oni rynek producentów konstrukcji stalowych w Polsce, w poszukiwaniu dostawców tańszych od producentów prowadzących swoją działalność w strefie euro. Spółka upatruje w tym swoją szansę na pozyskanie zleceń o większej wartości niż te otrzymane na przełomie roku. Nadzieje te potwierdzają zlecenia przyjęte do realizacji w II kwartale.

Poniżej przedstawiona jest analiza danych sprzedażowych w następującym układzie:

- a) geograficznym (sprzedaż krajowa i eksportowa),
- b) sprzedaż wyrobów i usług vs sprzedaż towarów i materiałów,
- c) branżowym (sprzedaż do branży maszynowej i offshore)
- d) wg centrów zysku: Makrum Bydgoszcz i Makrum Pomerania

Analizę sprzedaży rozpoczynamy od przedstawienia przychodów spółki za okres 2006-2009 w układzie geograficznym.

Sprzedaż w podziale na kraj i eksport w I półroczu
lata 2006 - 2009



Blisko trzy czwarte przychodów Makrum stanowią przychody z eksportu. Wysoki udział obrotów na tym kierunku utrzymuje się od wielu lat. Zlecenia przyjęte do realizacji w II kwartale oraz zapytania ofertowe kierowane do Spółki wskazują, że sytuacja nie ulegnie zmianie w najbliższej przyszłości. Kontrakty eksportowe realizowane są głównie w euro. Przepływy pieniężne z nimi związane są zabezpieczane od ryzyka kursowego transakcjami terminowymi typu forward. Przepływy związane ze zleceniami przyjmowanymi od II kwartału 2009 roku objęte są rachunkowością zabezpieczeń, co oznacza korygowanie obrotów eksportowych o wycenę transakcji terminowych zabezpieczających te obroty.

Ponad 99% obrotów Makrum związane jest ze sprzedażą wyrobów i usług.

Sprzedaż w tys. zł	2009	2008	Różnica
	I półrocze	I półrocze	2009 - 2008
Wyrobów i usług przemysłowych	31 454	42 715	-11 261
Eksport	23 291	32 990	-9 698
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	<i>74,05%</i>	<i>77,23%</i>	<i>-3,18%</i>
Kraj	8 162	9 726	-1 563
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	<i>25,95%</i>	<i>22,77%</i>	<i>3,18%</i>
Towarów i materiałów	228	1 483	-1 255
Eksport		0	0
<i>% udział w towarach i materiałach</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Kraj	228	1 483	-1 255
<i>% udział w towarach i materiałach</i>	<i>100,00%</i>	<i>100,00%</i>	<i>0,00%</i>
Razem	31 682	44 198	-12 516

W stosunku do I półrocza 2008 roku zwiększył się z 32% do 41% udział sprzedaży do branży maszynowej. Obroty realizowane w tym obszarze spadły zaledwie o 12%%. Pomimo spadku udziału oraz wartości sprzedaży do branży off-shore i okrętowej, jest ona ciągle dominującą odbiorcą produktów Makrum.

Sprzedaż w tys. zł	2009	2008	Różnica
	I półrocze	I półrocze	2009 - 2008
Przemysł off-shore i okrętowy	15 127	24 723	-9 596
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	47,75%	55,94%	-8,19%
Maszyny i urządzenia	13 094	14 208	-1 114
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	41,33%	32,15%	9,18%
Pozostałe	3 461	5 267	-1 806
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	10,92%	11,92%	-0,99%
Razem	31 682	44 198	-12 516

Biorąc pod uwagę odmienny charakter działalności prowadzonej przez zakłady znajdujące się w Bydgoszczy oraz w Szczecinie, Spółka postanowiła wyróżnić dwa centra zysków: MAKRUM Bydgoszcz oraz MAKRUM POMERANIA. Analizując podział obrotów ze względu na w/w centra zysków, można zaobserwować ponad 100% wzrostu wartości sprzedaży realizowanej przez Makrum Pomeranię. Wzrost wynika z poszerzenia oferty Makrum o usługi remontów statków oraz z przyjęcia do realizacji pierwszych zleceń tego typu. Zlecenia te w pierwszym półroczu były realizowane dla klientów zagranicznych, co widoczne jest w poniższej tabeli jako eksport Makrum Pomeranii. Wzrost obrotów Pomeranii wskazuje na konsekwentną realizację założeń, leżących u podstawy jej zakupu przez Makrum.

Sprzedaż w tys. zł	2009	2008	Różnica
	I półrocze	I półrocze	2009 - 2008
MAKRUM Bydgoszcz	25 277	41 066	-15 789
Eksport	19 490	32 990	-13 500
<i>% udział</i>	77,11%	80,33%	-3,23%
Kraj	5 787	8 076	-2 289
<i>% udział</i>	22,89%	19,67%	3,23%
MAKRUM Pomerania	6 405	3 132	3 273
Eksport	3 801	0	3 801
<i>% udział</i>	59,35%	0,00%	59,35%
Kraj	2 604	3 132	-528
<i>% udział</i>	40,65%	100,00%	-59,35%
Razem	31 682	44 198	-12 516

WYNIKI FINANSOWE

W poniższej tabeli przedstawione są najważniejsze pozycje Rachunku wyników Makrum za pierwsze półrocze 2009 roku.

Rachunek wyników	I półrocze 2009		I półrocze 2008		Różnica
	Wartość	%	Wartość	%	
<i>w tys. zł</i>	(1)	(2)	(3)	(4)	(1)-(3)
Przychody netto ze sprzedaży	31 682	100%	44 198	100%	-12 516
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	23 246	73%	36 574	83%	-13 328
Zysk brutto ze sprzedaży	8 436	27%	7 624	17%	812
Koszty sprzedaży	0	0%	0	0%	0
Koszty ogólnego zarządu	4 146	13%	4 171	9%	-25
Zysk na sprzedaży	4 291	14%	3 453	8%	837
Wynik na poz. działalności operacyjnej	447	1%	-903	-2%	1 350
Zysk z działalności operacyjnej	4 738	15%	2 551	6%	2 187
Wynik na działalności finansowej	-6 072	-19%	20 436	46%	-26 508
Zysk brutto	-1 335	-4%	22 987	52%	-24 322
Podatek dochodowy	-1 557	-5%	910	2%	-2 468
Zysk netto	223	1%	22 077	50%	-21 854

Realizując w I półroczu 2009 roku przychody o 12,5 mln zł niższe niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego, Spółka poprawiła rentowność brutto ze sprzedaży o 10 p.p. oraz rentowność na poziomie zysku operacyjnego o 9 p.p. Tym samym Makrum wygenerowało o 2,2 mln zł więcej EBIT'u niż w I półroczu roku 2008. Należy tutaj zaznaczyć, że wyniki te zostały osiągnięte przy znacząco słabszym kursie złotego, w sytuacji, w której udział sprzedaży eksportowej w obrotach ogółem wyniósł w obu porównywanych okresach ponad 70%, a średni kurs euro w I półroczu 2009 roku wyniósł 4,52, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego było to 3,48.

Wpływ kursu na osiągnięty wynik operacyjny był dodatkowo wzmacniany poprzez, większy udział w portfelu zamówień zleceń, powtarzalnych, produkowanych w dłuższych seriach, stanowiących sprawdzony produkt Makrum. Spółka starała się w I półroczu zachować dyscyplinę kosztową w zakresie kosztów wydziałowych i administracyjnych oraz redukowała koszty wraz ze spadającą ilością wpływających zamówień Koszty administracyjne uległy obniżeniu w stosunku do II półrocza 2008 roku o ponad 300 tys. zł. Natomiast

dostosowywanie posiadanych mocy produkcyjnych (patrz poniższa tabela) pozwoliło utrzymać rentowność na poziomie zysku brutto ze sprzedaży na satysfakcjonującym poziomie zbliżonym do rentowności, na tym poziomie rachunku wyników, osiągniętej w całym 2008 roku.

Dzień bilansowy	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	w tym bezpośrednio produkcyjni	w tym pośrednio produkcyjni
Stan na 30.06.08	422	135	287	230	57
Stan na 30.06.09	336	131	205	158	47

Jednocześnie Spółka, w celu zabezpieczania przewidywanych wpływów walutowych związanych z zawartymi lub wysoce prawdopodobnymi kontraktami eksportowymi, zawierała transakcje terminowe typu forward na sprzedaż euro. Na dzień 30.06.2009 Makrum posiadało otwarte kontrakty terminowe forward na sprzedaż EUR o wartości 7,1 mln EUR. Negatywna wycena posiadanych transakcji zabezpieczających na dzień 30.06.2009 wynosiła 4,9 mln zł. Należy tutaj zaznaczyć, że wycena ta była dokonana przy kursie EUR na poziomie 4,47 zł, podczas gdy kurs ten na dzień 26 sierpnia wyniósł 4,09 zł.

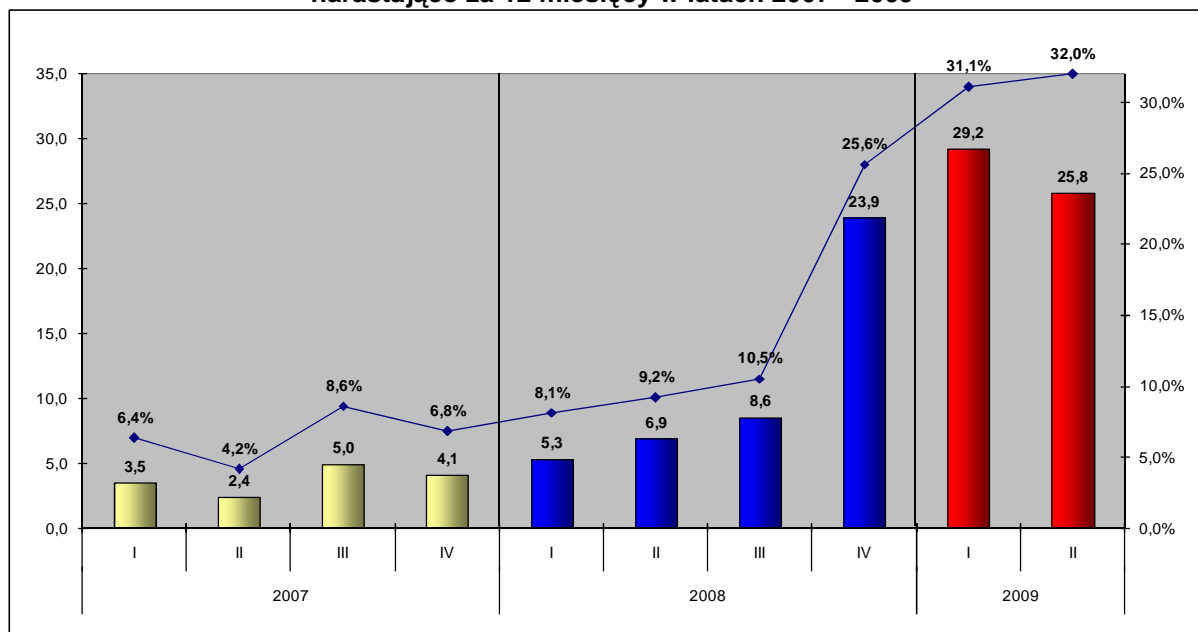
W maju 2009 roku Makrum przyjęło do stosowania politykę zarządzania ryzykiem finansowym. W jej ramach przyjęta została rachunkowość zabezpieczeń. W związku z powyższym efekty przeszacowań transakcji terminowych, zawieranych od momentu przyjęcia tej polityki, prezentowane są w przychodach ze sprzedaży oraz w kapitałach z aktualizacji wyceny.

Efekty przeszacowań transakcji terminowych zawartych przez Spółkę do momentu wdrożenia rachunkowości zabezpieczeń będą ewidencjonowane tak jak do tej pory, czyli w działalności finansowej. Sytuacja ta będzie miała miejsce do 31 grudnia 2009, kiedy to zapadną ostatnie transakcje terminowe zawarte jeszcze przed przyjętymi w ewidencji zmianami. Na dzień 30 czerwca Makrum posiadało otwarte transakcje terminowe, które zostały zaewidencjonowane wg wcześniej obowiązujących zasad, na wartość 4,5 mln EUR (z 7,1 mln EUR łącznie zawartych). Natomiast na dzień 31 sierpnia wartość ta spadła do 3,4 mln zł, przy sumie otwartych kontraktów terminowych na sprzedaż euro o wartości 7 mln EUR i umacniającym się kursie PLN.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej, w wysokości 447 tys. zł, został osiągnięty przede wszystkim w efekcie:

- ✓ rozwiązania odpisu na należności w wysokości 219 tys. zł od klientów zagranicznych na podstawie dokonanych porozumień,
- ✓ memoriałowego ujęcia przychodów zasądzonych na korzyść Makrum przez sąd zagraniczny w wysokości 454 tys. zł. Makrum było stroną pozwaną w jednej sprawie przed sądem zagranicznym o zapłatę odszkodowania i kosztów postępowania. Sąd pierwszej instancji zasądził zapłatę na rzecz strony powodowej. Ten wyrok dawał stronie powodowej prawo tymczasowej egzekucji zasądzonej kwoty. Komornik zagraniczny wyegzekwował ją z majątku Makrum – należności od kontrahentów zagranicznych. Na orzeczenie sądu pierwszej instancji Makrum złożyło apelację. Sąd odwoławczy – apelacyjny wyrokiem z dnia 5 marca 2009 oddalił powództwo w całości i zasądził na rzecz Makrum zwrot kosztów procesowych. Na moment publikacji wyników wpłynął do Makrum czek na pokrycie w/w należności i zostanie on niezwłocznie zrealizowany,
- ✓ Przekazania kilku darowizn na łączną kwotę 158 tys.zł,

EBITDA w mln zł oraz rentowność na poziomie EBITDA narastająco za 12 miesięcy w latach 2007 - 2009



Poniższy wykres przedstawia poziom EBITDA osiągnięty przez MAKRUM S.A. za ostatnich 12 miesięcy na koniec poszczególnych kwartałów w latach 2007 – 2009. Analizując dane na wykresie widoczne jest utrzymywanie się rentowność na poziomie EBITDA na koniec ostatnich trzech kwartałów w granicach 30%. Osiągnięcie tak wysokiego poziomu rentowności było możliwe dzięki osłabieniu się złotego w okresie IV kwartału 2008, kontynuacji tego trendu w I kwartale 2009 roku oraz utrzymywaniu się takiego stanu w II kwartale 2009. Pozytywny wpływ osłabienia się złotego na wartość EBITDA został

zneutralizowany w rachunku wyników negatywnymi przeszacowaniami transakcji zabezpieczających kurs euro na poziomie działalności finansowej. Wraz z rozpoczęciem stosowania rachunkowości zabezpieczeń, wpływ zmiany kursu euro na fluktuacje generowanego zysku operacyjnego, a tym samym EBITDA, ulegnie zminimalizowaniu.

Na ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości (-6 mln zł) złożyły się przede wszystkim:

- ✓ koszty odsetek w wysokości (-1 mln zł),
- ✓ negatywna wycena transakcji terminowych w wysokości (-4,9 mln zł),
- ✓ negatywna wycena kredytu i leasingów denominowanych w CHF i EUR w wysokości (-1,2 mln zł), których zdecydowana większość ma charakter długoterminowy, a tym samym ich spłata rozłoży się na kilka najbliższych lat i wartość ich wyceny będzie ulegała kwartalnym aktualizacjom,

Wyżej wymienione koszty zostały częściowo pokryte przez przychody z inwestycji krótkoterminowych w wysokości (+0,5 mln zł)

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

Identyfikując nabyte aktywa Spółka posłużyła się zapisami MSSF 3, zgodnie z którym zidentyfikowane aktywa jednostki przejmowanej ujmuje się wg wartości godziwej na dzień przejścia, która w przypadku aktywów trwałych oszacowana została przez niezależnego rzeczoznawcę, natomiast wartość godziwą zapasów Spółka określiła samodzielnie w oparciu o szczegółową inwentaryzację i zapisy historyczne w księgach przejmowanego podmiotu. Wartość godziwa zakupionego majątku wyniosła blisko 43 mln zł i w takiej wartości została ujęta w bilansie Spółki. Efekty przeszacowania znalazły także swoje odbicie w rachunku wyników.

W celu osiągnięcia lepszej porównywalności danych, w poniższej tabeli usunięto z rachunku wyników za I półrocze 2008 roku efekty związane z przeszacowaniem nabytego majątku upadłej Stoczni Pomerania Sp. z o.o. w Szczecinie.

Rachunek wyników	I półrocze 2009		I półrocze 2008		Różnica
	Wartość	%	Wartość	%	
<i>w tys. zł</i>	(1)	(2)	(3)	(4)	(1)-(3)
Przychody netto ze sprzedaży	31 682	100%	44 198	100%	-12 516
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	23 246	73%	35 953	81%	-12 707
Zysk brutto ze sprzedaży	8 436	27%	8 245	19%	191
Koszty sprzedaży	0	0%	0	0%	0
Koszty ogólnego zarządu	4 146	13%	4 171	9%	-25
Zysk na sprzedaży	4 291	14%	4 075	9%	216
Wynik na poz. działalności operacyjnej	447	1%	-903	-2%	1 350
Zysk z działalności operacyjnej	4 738	15%	3 172	7%	1 566
Wynik na działalności finansowej	-6 072	-19%	1 560	4%	-7 632
Zysk brutto	-1 335	-4%	4 732	11%	-6 067
Podatek dochodowy	-1 557	-5%	1 028	2%	-2 586
Zysk netto	223	1%	3 703	8%	-3 481

5.2. Analiza danych bilansowych

AKTYWA	Stan na 30.06.2009		Stan na 31.12.2008		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
A. Aktywa trwałe	91 468	60%	87 102	53%	4 366	105%
1.Warości niematerialne i prawne	409	0%	329	0%	80	124%
2.Rzeczowe aktywa trwałe	87 878	58%	85 767	53%	2 110	102%
3.Należności długoterminowe	0	0%	0	0%	0	
4.Inwestycje długoterminowe	0	0%	0	0%	0	
5.Długoterminowe RMK	3 181	2%	1 005	1%	2 176	316%
B. Aktywa obrotowe	60 369	40%	75 972	47%	-15 603	79%
1.Zapasy	5 631	4%	5 866	4%	-235	96%
2.Należności krótkoterminowe	9 779	6%	18 324	11%	-8 545	53%
3.Inwestycje krótkoterminowe	20 500	14%	16 269	10%	4 231	126%
4.Krótkoterminowe RMK	24 458	16%	35 512	22%	-11 054	69%
RAZEM AKTYWA	151 836	100%	163 074	100%	-11 237	93%

AKTYWA TRWAŁE

Wartość aktywów trwałych Spółki wzrosła o 4,4 mln zł i wyniosła 91,5 mln zł. Ich udział w aktywach ogółem zwiększył się z 53% do 60%. Wzrost aktywów trwałych związany jest z pracami nad zintegrowanym systemem wspomagającym zarządzanie, kontynuacją inwestycji mających na celu odnowienie parku maszynowego Spółki oraz poprawę infrastruktury Makrum na terenie byłej Stoczni Pomerania. Źródłem finansowania inwestycji w park maszynowy jest przede wszystkim leasing. Spółka zaewidencjonowała również w długoterminowych RMK różnice przejściowe od straty podatkowej za 2008 rok w wysokości 0,6 mln zł oraz od odpisu aktualizującego naliczone kary dla dostawcy maszyny w kwocie 1,8 mln zł. Ta sama kwota zwiększyła wartość rezerw na podatek odroczony, gdyż kwota przychodu z tytułu naliczenia kar będzie opodatkowana w momencie zapłaty.

AKTYWA OBROTOWE

Wartość aktywów obrotowych Spółki spadła o 15,6 mln zł i wyniosła 60,4 mln zł. Ich udział w aktywach ogółem zmniejszył się z 47% do 40%. Na spadek aktywów obrotowych decydujący wpływ miało upłynnienie ponad 8,5 mln zł należności oraz 11,1 mln zł z tytułu zmniejszenia produkcji w toku oraz zakończenia i rozliczenia kontraktów. Pozyskane środki zwiększyły wartość inwestycji krótkoterminowych oraz zostały przeznaczone na spłatę zobowiązań krótkoterminowych zaciąganych wcześniej w celu finansowania realizowanych zleceń produkcyjnych. Dzięki temu wskaźnik zadłużenia ogółem zmniejszył się z 42% na 31.12.2008 do 38% na koniec czerwca 2009 r.

PASywa	Stan na 30.06.2009		Stan na 31.12.2008		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
A. Kapitał własny	93 526	62%	93 349	57%	177	100%
1. Kapitał zakładowy	10 423	7%	10 423	6%	0	100%
2. Akcje własne	0	0%	0	0%	0	
3. Kapitał zapasowy	39 147	26%	39 147	24%	0	100%
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	-46	0%	0	0%	-46	
5. Zysk/Strata z lat ubiegłych	43 780	29%	22 115	14%	21 664	198%
6. Zysk/Strata netto	223	0%	21 664	13%	-21 441	1%
B. Zobowiązania i rezerwy	58 311	38%	69 725	43%	-11 415	84%
1. Rezerwy na zobowiązania	11 146	7%	10 752	7%	394	104%
2. Zobowiązania długoterminowe	17 114	11%	16 188	10%	925	106%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	30 007	20%	42 728	26%	-12 721	70%
4. Rozliczenia MK	44	0%	56	0%	-12	78%
RAZEM PASywa	151 836	100%	163 074	100%	-11 237	93%

KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny Spółki wzrósł o 0,2 mln zł i wyniósł 93,5 mln zł. Jego udział w Pasywach ogółem zwiększył się z 57% do 62%. Powyższe nastąpiło w konsekwencji wygenerowania przez Makrum w I półroczu 2009 roku zysku netto w wysokości zbliżonej do wzrostu kapitału własnego.

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY

Zobowiązania i rezerwy Spółki rezerwach zmniejszyły się o 11,4 mln zł i wyniosły 58,3 mln zł. Ich udział w Pasywach ogółem zmniejszył się z 43% do 38%. Przyczyną spadku tej części pasywów była spłata zobowiązań krótkoterminowych w wysokości 12,7 mln zł ze środków pozyskanych z płatności za zrealizowane zlecenia. Spółka w I półroczu 2009 r. w zdecydowanie większym stopniu niż wcześniej wykorzystywała zaliczki od klientów w celu finansowania realizacji kontraktów. Uzyskanie przedmiotowych zaliczek każdorazowo wymagało przedstawienia klientowi gwarancji bankowej zwrotu zaliczki. Makrum S.A. w kolejnych okresach będzie starało się maksymalizować udział zaliczek w finansowaniu projektów.

5.3. Analiza przepływów pieniężnych

W I półroczu 2009 roku Spółka zanotowała dodatni przepływ pieniężny z działalności operacyjnej, o wartości 14,9 mln zł, będący przede wszystkim rezultatem:

- ✓ przepływu z tytułu zmiany stanu należności +6,1 mln zł
- ✓ przepływu z tytułu zmiany rozliczeń międzyokresowych +11,0 mln zł
- ✓ przepływu z tytułu spłaty zobowiązań poza finansowymi -4,1 mln zł

Największą inwestycją Makrum w I półroczu 2009 roku były prace związane z wdrażaniem zintegrowanego systemu wspomagającego zarządzanie. Nakłady na ten cel wyniosły 1,5 mln zł. W tym samym okresie Makrum kończyło działania inwestycyjne, podjęte jeszcze w 2008 roku, mające na celu unowocześnienie mocy produkcyjnych w zakładzie w Bydgoszczy, a także modernizację infrastruktury posiadanej w Szczecinie.

Ponadto Makrum udzieliło pożyczki spółce Heilbronn Pressen GmbH z siedzibą w Heilbronn w Niemczech w wysokości 350 tys. Euro. Spłata pożyczki została zabezpieczona w formie przewłaszczenia maszyn i urządzeń należących do pożyczkobiorcy. W momencie udzielenia pożyczki spółka Heilbronn była kontrolowana przez Pana Rafała Jerzego. Pakiet 51% udziałów w tej Spółce został zakupiony przez Prezesa Zarządu i głównego akcjonariusza

Makrum od spółki Hydrapres S.A. w czerwcu 2009 r.- co opisane zostało w raporcie bieżącym nr 30/2009. Obecnie spółka Heilbronn Pressen GmbH znajduje się w stanie upadłości, jednak Makrum, na bazie posiadanych informacji, uważa zwrot udzielonej pożyczki za niezagrożony (więcej informacji w punkcie 7).

Spółka zmniejszyła w I półroczu finansowanie długiem odsetkowym, co widoczne jest w ujemnym przepływie z działalności finansowej w wysokości 6,7 mln zł

Najważniejsze pozycje rachunku przepływów pieniężnych Spółki prezentuje poniższa tabela.

Przepływy środków pieniężnych w tys. zł	I półrocze 2009	I półrocze 2008	Różnica	Dynamika
Przepływy z działalności operacyjnej	14 933	220	4 678	425%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-5 574	-2 188	-3 386	255%
Przepływy z działalności finansowej	-6 716	-316	-6 399	2122%
Razem przepływy pieniężne netto	2 643	-2 285	4 928	-116%
Środki pieniężne na początek okresu	16 252	19 375	-3 123	84%
Środki pieniężne na koniec okresu	18 895	17 090	1 805	111%

5.4. Analiza wskaźnikowa

W efekcie spadku przyjmowanych zleceń w okresie IV kwartału 2008 i I kwartału 2009, a tym samym realizacji niższych obrotów ze sprzedaży w pierwszy półroczu 2009 obniżeniu o ponad 6 p.p. uległa obrotowość majątku Spółki. Wskaźniki struktury bilansu, płynności oraz zadłużenia pozostały na poziomach powyżej wyznaczonych celów. Wybrane wskaźniki rentowności osiągnięte za I półrocze 2009 roku nie są porównywalne ze wskaźnikami osiągniętymi w porównywalnym okresie roku ubiegłego. Jest to konsekwencją wystąpienia w I półroczu 2008 istotnego zdarzenia jednorazowego, jakim był zakup przez Makrum, w dniu 04 stycznia 2008 roku, majątku upadłej Stoczni Pomerania Sp. z o.o. w Szczecinie oraz ujęcie go w księgach Spółki w wartości godziwej na dzień przejęcia. Osiągnięte wskaźniki EBITDA są znacząco lepsze w porównaniu okres do okresu, na co znaczący wpływ miał dużo słabszy kurs złotego w pierwszym półroczu 2009 roku, przekładający się na wzrost przychodów eksportowych.

Obrotowość aktywów	Formuły	Cel	I półrocze 2009	I półrocze 2008
Przychody netto ze sprzedaży /aktywa	Przychody netto od sprzedaży produktów/aktywa	max.	20,87%	27,10%
Wskaźniki struktury bilansu	Formuły	Cel	30.06.2009	31.12.2008
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe/aktywa trwałe	>1	1,21	1,26
Kapitał obrotowy netto	Kapitał stały - majątek trwały	dodatni	19 172	22 435
Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia	Formuły	Cel	30.06.2009	31.12.2008
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	2,01	1,78
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe-Zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	1,82	1,64
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/aktywa	ok. 0,5	0,38	0,43
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/kapitał własny	ok. 1	0,62	0,75
Wskaźniki rentowności	Formuły	Cel	I półrocze 2009	I półrocze 2008
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto/przychody netto od sprzedaży produktów	max.	0,70%	49,95%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto/przychody netto od sprzedaży produktów	max.	-4,21%	52,01%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto/aktywa	max.	0,15%	13,54%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto/kapitał własny	max.	0,24%	23,65%
Pozostałe wskaźniki	Formuły	Cel	I półrocze 2009	I półrocze 2008
EBITDA w PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	6 790	4 935
EBITDA w %	EBITDA w PLN/Przychody netto od sprzedaży produktów	max.	21,4%	11,2%

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

Rozpoczęte w IV kwartale 2008 roku i kontynuowane w I kwartale 2009 gwałtowne i bardzo silne osłabienie złotówki wobec walut obcych ma dwójaki istotny wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

Słaby złoty oznacza dla MAKRUM S.A., jako eksportera, relatywnie lepszą pozycję rynkową w stosunku do firm konkurencyjnych ze strefy EURO – Spółka może oferować kontrahentom niższe ceny wyrażone w EUR, bez uszczerbku dla dotychczasowej marży. Poprawa pozycji rynkowej Spółki z w/w powodu, widoczna jest w ilości zapytań ofertowych, jakie zostały wystosowane od potencjalnych klientów, którzy wcześniej dokonywali zakupów u dostawców ze strefy euro. Równocześnie, stosując konsekwentnie politykę zabezpieczania wynegocjowanych kontaktów w euro, transakcjami typu forward, Makrum gwarantuje sobie osiągnięcie zakładanych przychodów w złotych oraz kalkulowanych marż.

W związku z powyższym Spółka dostrzega realne perspektywy przyjęcia w kolejnych kwartałach zleceń o porównywalnej wielkości co w II kwartale 2009. Z analizy aktualnie posiadanego portfela zamówień oraz analizy wysłanych ofert wynika, że w kolejnych miesiącach b.r. Makrum powinno być w stanie bardziej efektywnie obłożyć produkcję i wykorzystać posiadane zasoby.

Pozytywny jest fakt (o którym pisaliśmy na początku komentarz), że widać pierwsze symptomy ożywienia u klientów krajowych, którzy wstrzymali w ubiegłym roku realizację jakichkolwiek inwestycji. Ponadto dochodzą do spółki również wyraźne sygnały od klientów zagranicznych o rozpoczęciu procesów inwestycyjnych przez ich zleceniodawców. Utrzymanie się kursu polskiej waluty w stosunku do EUR powyżej 4,0 nadal utrzymuje przewagę cenową polskich firm nad konkurencją ze strefy EURO.

Jednakże Spółka ocenia panującą na rynkach finansowych, w tym głównie rynku walutowym, niespotykane wysoką zmienność i nieprzewidywalność, jako czynnik podwyższający w znacznym stopniu ryzyko prowadzonej działalności gospodarczej. Sytuacja ta utrudnia podejmowanie racjonalnych decyzji gospodarczych.

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

W okresie 12 miesięcy do dnia 2 lipca 2009 r. Spółka zawarła ze spółkami Grupy Rolls-Royce Commercial Marine Companies (Grupa RR) (Rolls-Royce Marine AS, Rolls-Royce Power Engineering PLC, Rolls-Royce AB oraz Rolls-Royce Marine Poland Sp. z o.o.) umowy na łączną wartość EUR 4.816.278,12, których przedmiotem było wykonanie: rolek rufowych, stabilizatorów, płetw steru, gniazd pędników oraz urządzeń pokładowych (urządzenia centrujące, skrzynie, nawijarki lin). Największa wartościowo umowa w okresie objętym raportem została zawarta z Rolls-Royce Marine AS (poprzez potwierdzenie zamówienia numer BR 0107114) w dniu 14 lipca 2008 r. na wykonanie rolki rufowej wraz z elementami dodatkowymi na kwotę EUR 597.535,60 z datą realizacji na 13 listopada 2009 r. Spółka poinformowała o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 29/2009 w dniu 2 lipca 2009 roku.

Spółka Makrum S.A. udzieliła w czerwcu 2009 r. pożyczkę spółce Heilbronn Pressen GmbH z siedzibą w Heilbronn w Niemczech w wysokości 350 tys. Euro Spłata pożyczki została zabezpieczona w formie przewłaszczenia maszyn i urządzeń należących do spółki. Przedmiotowa pożyczka stanowiła jeden z elementów planu naprawczego, jaki Makrum S.A. chciała wprowadzić łącznie z Zarządem Heilbronn Pressen GmbH. Niestety podjęte działania przez Zarząd Heilbronn Pressen nie przyniosły oczekiwanych rezultatów. W związku z powyższym pod koniec lipca 2009 r. Zarząd spółki złożył do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości.

W momencie udzielenia pożyczki spółka Heilbronn była kontrolowana przez Pana Rafała Jerzego. Pakiet 51% udziałów w tej Spółce został zakupiony przez Prezesa Zarządu i głównego akcjonariusza Makrum od spółki Hydrapres S.A. w czerwcu 2009 r. za łączną kwotę 1 EUR - co opisane zostało w raporcie bieżącym nr 30/2009. Intencją Zarządu Makrum S.A. był zakup od Pana Rafała Jerzego przedmiotowego pakietu za tożsamą cenę 1 EUR. Z uwagi na ogłoszona upadłość powyższe plany nie zostaną zrealizowane.

Aktualnie Makrum S.A. prowadzi z syndykiem masy upadłości spółki Heilbronn Pressen GmbH rozmowy w celu ustalenia warunków zakupu wybranych składników jak:

- a) prawa własności do nazwy spółki, logo, know-how, itp.
- b) prawa własności rysunków i dokumentacji technicznej,
- c) prawa własności wybranych maszyn i urządzeń,
- d) przejęciu kluczowych pracowników,
- e) przejęciu kilku kluczowych kontraktów, które są w trakcie realizacji przez spółkę,

Według wstępnych uzgodnień poczynionych z syndykiem wierzytelność Makrum z tytułu udzielenia pożyczki podlegałaby potrąceniu z ceną zakupu w/w składników.

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

Tego typu zdarzenia nie miały miejsca w I półroczu 2009.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników na rok 2009.

10. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 31.08.2009 r.

Akcjonariusz	Stan na 31.12.2008	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 31.08.2009
Członkowie Rady Nadzorczej				
Beata Jerzy (we współwłasności z Rafałem Jerzy)	18.147.724	-----	-----	18.147.724
Członkowie Zarządu				
Rafał Jerzy	12.355.200	-----	-----	11.955.200
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724	-----	-----	18.147.724

- ✓ W dniu 14.01.2009 roku raportem bieżącym nr 3/2009 Spółka poinformowała, iż otrzymała wiadomość od Pana Rafała Jerzy – Prezesa Zarządu MAKRUM S.A. o zawarciu dnia 12.01.2009 r. umowy sprzedaży 400.000 sztuk akcji na rzecz IMMOBILE Spółka z o.o., w której Pan Rafał Jerzy jest Prezesem Zarządu i głównym udziałowcem.
- ✓ Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie zgłaszali Spółce informacji o posiadaniu akcji MAKRUM S.A. i jednostek powiązanych.

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

Żadne z toczących się postępowań nie dotyczy zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych MAKRUM S.A. Łączna wartość wierzytelności oraz zobowiązań, której dotyczą toczące się postępowania również nie przekracza 10% kapitałów własnych.

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

Spółka nie była stroną tego typu transakcji

13. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w I półroczu 2009, 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

a) Informacje o zatrudnieniu na dzień sporządzenia raportu oraz w okresie porównywalnym 2008 przedstawiono poniżej:

Okres	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	w tym bezpośrednio produkcyjni	w tym pośrednio produkcyjni
Stan średni I półrocze 2008	411	137	274	219	55
Stan średni I półrocze 2009	378	136	242	184	58

Dzień bilansowy	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	w tym bezpośrednio produkcyjni	w tym pośrednio produkcyjni
Stan na 30.06.08	422	135	287	230	57
Stan na 30.06.09	336	131	205	158	47

b) Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych za pierwsze półrocze 2008 r.

BILANS UPROSZCZONY (w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2008 dane przed korektą	Korekta 1	Korekta 2	30.06.2008 dane finansowe publikowane w bieżącym SF
A. AKTYWA TRWAŁE	84 431	-344		84 087
1. Wartości niematerialne i prawne	405			405
2. Rzeczowe aktywa trwałe	83 057	-344		82 713
3. Inwestycje długoterminowe	-			-
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	969			969
B. AKTYWA OBROTOWE	65 246			65 246
1. Zapasy	8 196			8 196
2. Należności krótkoterminowe	15 381			15 381
3. Inwestycje krótkoterminowe	19 129			19 129
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22 541			22 541
AKTYWA RAZEM:	149 677	-344		149 333
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	93 882	-279		93 603
1. Kapitał zakładowy	10 423			10 423
2. Kapitał zapasowy	38 988			38 988
3. Skumulowane zyski (straty) z lat ubiegłych	22 115			22 115
4. Zysk (strata) netto	22 355	-279		22 077
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY	55 796	-65		55 730
1. Rezerwy na zobowiązania	8 626	-65		8 560
- z tytułu podatku odroczonego	7 538	-65		7 473
2. Zobowiązania długoterminowe	23 356			23 356
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23 799			23 799
4. Rozliczenia międzyokresowe	15			15
PASYWA RAZEM:	149 677	-344		149 333

UPROSZCZONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2008 dane przed korektą	Korekta 1	Korekta 2	30.06.2008 dane finansowe publikowane w bieżącym SF
1. Przychody netto ze sprzedaży	44 198			44 198
2. Koszt działalności operacyjnej	40 745			40 745
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	3 453			3 453
4. Pozostałe przychody operacyjne	1 390		-554	836
5. Pozostałe koszty operacyjne	2 293		-554	1 739
- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	640			640
- inne koszty operacyjne	1 653		-554	1 099
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 551			2 551
7. Przychody finansowe	21 814	-279		21 535
8. Koszty finansowe	1 099			1 099
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	23 266	-279		22 987
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-			-
11. Zysk (strata) brutto	23 266	-279		22 987
12. Podatek dochodowy	910			910
13. Zysk (strata) netto	22 355	-279	-	22 077

Objaśnienia:

Korekta 1 – zmniejszenie wartości przejętego majątku po upadłej Stoczni Pomerania w Szczecinie o wydatki związane z transakcją kupna (por.: Roczne Sprawozdanie Finansowe na 31.12.2008 roku, punkt 12, str. 7-8),

Korekta 2 – korekta obrotów na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych z tytułu rozwiązania rezerw na świadczenia pracownicze.

Bydgoszcz, 28 sierpnia 2009 r.

Podpisy Zarządu:

*Prezes Zarządu
Rafał Jerzy*

*Wiceprezes Zarządu
Dariusz Szczypiński*

*Wiceprezes Zarządu
Siegmund Zasada*