

makrum

Raport za I kwartał 2009

MAKRUM S.A.

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

na 31 marca 2009

1. Najważniejsze informacje.....	4
2. Wybrane dane finansowe.....	5
3. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA.....	6
3.1. Struktura akcjonariatu na dzień 31.03.2009 r. przedstawia się następująco (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art.69 ustawy o ofercie publicznej).....	6
3.2. Stan akcjonariatu na dzień 15.05.2009 r. (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art.69 ustawy o ofercie publicznej).....	7
4. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej.....	7
5. Wyniki finansowe za I kwartał 2009 r.	8
5.1. Rachunek wyników.....	8
5.2. Analiza danych bilansowych.....	16
5.3. Analiza przepływów pieniężnych.....	18
6. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w okresie I kwartału 2009 roku	21
7. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie, co najmniej jednego kwartału.....	21
8. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki	22
9. Przy ustalaniu wyniku finansowego za I kwartał 2009 uwzględniono następujące zdarzenia.....	22
10. Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu raportu za I kwartał 2009 roku.....	23
11. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	42
12. Wypłacone dywidendy, lub zadeklarowane dywidendy (łącznie lub w przeliczeniu na jedną akcję), z podziałem na akcje zwykłe i pozostałe akcje	42
13. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdani finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki	42
14. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu fin.	42
15. 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... ..	42
16. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego... ..	43

17. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	44
18. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 15.05.2009 r.	44
19. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	44
20. Transakcje z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	44
21. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w I kwartale 2009, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.	45
22. 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.....	45

1. Najważniejsze informacje

1. Przychody Makrum S.A. w I kwartale 2009 r. wyniosły 21,4 mln zł i były o 1,2 mln zł wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie 2008 r.
2. Wynik netto Spółki wyniósł -0,4 mln zł. Jest on nieporównywalny z wynikiem analogicznego okresu roku poprzedniego, co zostało szczegółowo wyjaśnione w dalszej części niniejszego raportu.
3. Spółka zanotowała kilkuprocentowy wzrost sprzedaży zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach eksportowych.
4. W zakresie przychodów ze sprzedaży produktów i usług korzystniej zachowywała się sprzedaż do branży maszynowej (+10%). Sprzedaż do branży off-shore i okrętowej zanotowała siedmioprocentowy spadek.
5. Podwojeniu uległy obroty generowane z wykorzystaniem nabytego w 2008 roku majątku po upadłej Stoczni Pomerania.
6. Spółka osiągnęła bardzo dynamicznym wzrost rentowności na poziomie zysku brutto na sprzedaży z 17% w I kwartale 2008 roku do 39% w I kwartale 2009 r. Wydatnie przyczyniło się do tego osłabienie kursu złotego mające wpływ na ponad 70% wartości przychodów.
7. Wartość wypracowanego w I kwartale EBITDA zanotowała dynamiczny wzrost o ponad 300% i wyniosła 8 mln zł.
8. Ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości -8,3 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.
9. Suma bilansowa Spółki na dzień 31.03.2009 wyniosła blisko 163,8 mln zł i była porównywalna do sumy bilansowej na dzień 31.12.2008
10. Spółka utrzymała wskaźniki zadłużenia i płynności na bezpiecznych poziomach, porównywalnych z końcem roku ubiegłego, tj. odpowiednio 0,43 i 1,78.
11. Makrum wygenerowało w I kwartale 2009 roku dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 2,8 mln zł, do czego przede wszystkim przyczynił się dodatni przepływ z działalności operacyjnej w wysokości 6,1 mln zł.

2. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł	w tys. zł	w tys. euro	w tys. euro
	I kwartał 2009 narastająco od 01.01.2009 do 31.03.2009	I kwartał 2008 narastająco od 01.01.2008 do 31.03.2008	I kwartał 2009 narastająco od 01.01.2009 do 31.03.2009	I kwartał 2008 narastająco od 01.01.2008 do 31.03.2008
Rachunek wyników				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	21 495	20 728	4 673	5 827
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 885	1 205	1 497	339
III. Zysk (strata) brutto	(1 426)	20 585	(310)	5 786
IV. Zysk (strata) netto	(373)	20 195	(81)	5 677
Cash Flow				
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 118	1 440	1 330	405
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 479)	(4 108)	(322)	(1 155)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 880)	2 125	(409)	597
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	2 759	(543)	600	(153)
Bilans				
IX. Aktywa, razem	163 787	144 208	34 839	40 901
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	70 811	52 487	15 062	14 887
XI. Zobowiązania długoterminowe	17 848	18 121	3 796	5 140
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	42 253	26 104	8 988	7 404
XIII. Kapitał własny	92 976	91 721	19 777	26 014
XIV. Kapitał zakładowy	10 423	10 423	2 217	2 956
Wskaźniki				
XV. Liczba akcji (w szt.)	41 690 496	41 690 496	41 690 496	41 690 496
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł./EUR)	-0,01	0,48	0,00	0,14
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł./EUR)	-0,01	0,48	0,00	0,14
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł./EUR)	2,23	2,20	0,47	0,62
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł./EUR)	2,23	2,20	0,47	0,62
XX. Zadeklarowana lub wypłaconą dywidenda na jedną akcję (w zł./EUR)	-	-	-	-

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

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za 3 miesiące 2009 roku (odpowiednio za 3 m-ce 2008 roku) przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP

obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten za 01-03/2009 wyniósł 1 euro = 4,5994 i odpowiednio za 01-03/2008 wyniósł 1 euro = 3,5574,

- pozycje bilansowe przeliczone wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31.03.2009 1 euro= 4,7013; na 31.03.2008 roku 1 euro = 3,5258

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

3.1. Struktura akcjonariatu na dzień 31.03.2009 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:

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 15.05.2009 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 Beata 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 za I kwartał 2009 roku nie wpłynęły do MAKRUM SA inne informacje powodujące zmiany w wykazie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na WZA.

4. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

W I kwartale 2009 roku nastąpiła zmiana w Zarządzie Spółki.

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

Na dzień 31.03.2009 r. w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

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

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.

W I kwartale 2009 roku nastąpiła zmiana w Radzie Nadzorczej Spółki.

Na dzień 31.03.2009 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Pan **Grzegorz Szymański** - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan **Tomasz Filipiak** – Członek Rady Nadzorczej,
- Pani **Beata Jerzy** – Członek Rady Nadzorczej,
- Pani **Agata Kasica** – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan **Jacek Masiota** – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan **Jerzy Nadarzewski** – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan **Sławomir Winiecki** – Członek Rady Nadzorczej.

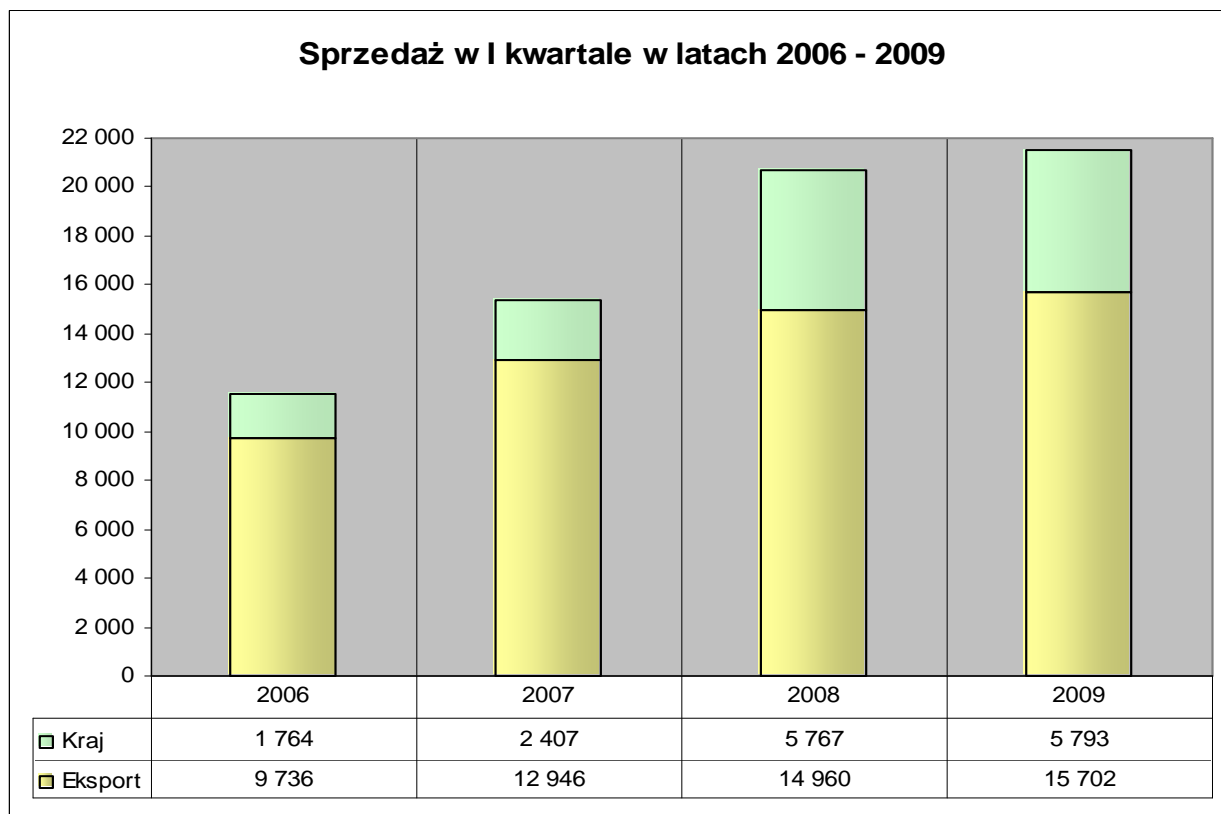
Dnia 18.03.2009 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Tomasza Filipiaka do Rady Nadzorczej, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 12/2009 z dnia 18.03.2009 r.

5. Wyniki finansowe za I kwartał 2009 r.

5.1. Rachunek wyników

SPRZEDAŻ

W pierwszym kwartale bieżącego roku obroty Spółki wyniosły 21,4 mln zł i tym samym wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 6%. Osiągnięta sprzedaż stanowi 23% sprzedaży za cały 2008 rok.



Ponad 99% obrotów Makrum związane jest ze sprzedażą wyrobów i usług. Blisko trzy czwarte tych przychodów stanowią niezmiennie przychody z eksportu. Kontrakty eksportowe realizowane są głównie w euro.

Sprzedaż w tys. zł	2009	2008	Różnica
	I kwartał	I kwartał	2009 - 2008
Wyrobów i usług przemysłowych	21 368	20 178	1 190
Eksport	15 702	14 960	742
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	<i>73,48%</i>	<i>74,14%</i>	<i>-0,66%</i>
Kraj	5 666	5 218	448
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	<i>26,52%</i>	<i>25,86%</i>	<i>0,66%</i>
Towarów i materiałów	127	550	-422
Eksport	0	0	0
<i>% udział w towarach i materiałach</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Kraj	127	550	-422
<i>% udział w towarach i materiałach</i>	<i>100,00%</i>	<i>100,00%</i>	<i>0,00%</i>
Razem	21 495	20 728	768

W stosunku do I kwartału 2008 roku zwiększył się z 34% do 43% udział sprzedaży do branży maszynowej. Obroty realizowane w tym obszarze wzrosły o +10%. Pomimo spadku udziału

oraz wartości sprzedaży do branży off-shore i okrętowej jest ona ciągle głównym odbiorcą produktów Makrum.

Sprzedaż w tys. zł	2009	2008	Różnica
	I kwartał	I kwartał	2009 - 2008
Przemysł off-shore i okrętowy	10 167	11 304	-1 137
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	47,30%	54,54%	-7,24%
Maszyny i urządzenia	9 336	7 004	2 332
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	43,43%	33,79%	9,64%
Pozostałe	1 993	2 420	-427
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	9,27%	11,68%	-2,40%
Razem	21 495	20 728	768

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. W konsekwencji tej decyzji Analizując podział obrotów ze względu na w/w centra zysków, można zaobserwować stosunkowo niewielki, czteroprocentowy spadek przychodów uzyskiwanych przez Makrum Bydgoszcz oraz blisko 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 kwartale były realizowane dla klientów zagranicznych, co widoczne jest poniższej tabeli jako eksport Makrum Pomeranii.

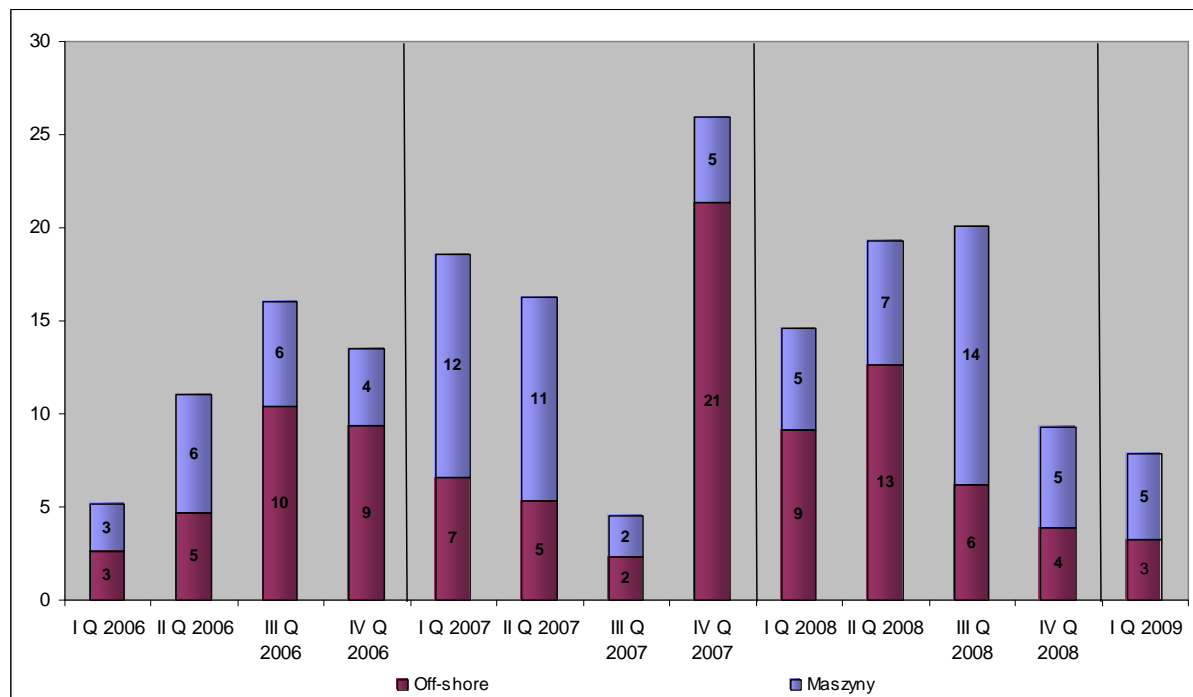
Sprzedaż w tys. zł	2009	2008	Różnica
	I kwartał	I kwartał	2009 - 2008
Sprzedaż MAKRUM Bydgoszcz	18 471	19 210	-739
Eksport	14 133	14 960	-827
<i>% udział</i>	76,51%	77,88%	-1,36%
Kraj	4 338	4 250	89
<i>% udział</i>	23,49%	22,12%	1,36%
Sprzedaż MAKRUM POMERANIA	3 024	1 518	1 506
Eksport	1 569	0	1 569
<i>% udział</i>	51,89%	0,00%	51,89%
Kraj	1 455	1 518	-63
<i>% udział</i>	48,11%	100,00%	-51,89%
Razem	21 495	20 728	768

Na poniżej załączonym wykresie przedstawiona jest wartość zamówień, jaka wpłynęła do Spółki w każdym z kwartałów 2006-2009. Niska kwota kontraktów, przyjętych do realizacji w dwóch ostatnich kwartałach, może świadczyć o oznakach światowego kryzysu mających realne przełożenie na działalność Spółki. Jednak z drugiej strony Spółka otrzymuje od początku 2009 roku nie notowaną do tej pory ilość zapytań ofertowych od klientów zagranicznych. Chcąc wykorzystać efekt osłabienia się złotego, penetrują oni rynek producentów konstrukcji stalowych w Polsce, w poszukiwaniu dostawców tańszych od producentów ze strefy euro. Spółka upatruje w tym swoją szansę na pozyskanie, w drugim i w kolejnych kwartałach, zleceń o większej wartości niż te otrzymane w ciągu ostatniego półrocza.

Większość zleceń przyjętych do realizacji w 2008 roku, realizowanych w I kwartale 2009, to zlecenia:

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

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



WYNIKI FINANSOWE

Realizując w I kwartale 2009 roku przychody o 0,8 mln zł wyższe niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego, Spółka poprawiła rentowność brutto ze sprzedaży o 22 p.p. oraz rentowność na poziomie zysku operacyjnego o 26 p.p. Tym samym Makrum wygenerowało o 5,7 mln zł więcej EBIT'u niż w I kwartale 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 wyniósł ponad 70%, a średni kurs euro w I kwartale 2009 roku wyniósł 4,60, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego było to 3,56.

Wpływ kursu na osiągnięty wynik operacyjny był dodatkowo wzmocniany poprzez, większy udział w portfelu zamówień zleceń, powtarzalnych, produkowanych w dłuższych seriach, stanowiących sprawdzony produkt Makrum. Spółka starała się w I kwartale zachować dyscyplinę kosztową w zakresie kosztów wydziałowych i administracyjnych oraz redukowała koszty wraz ze spadającą ilością wpływających zamówień.

Jednocześnie Spółka, realizując swoją politykę zabezpieczania przewidywanych wpływów walutowych związanych z zawartymi lub wysoce prawdopodobnymi kontraktami eksportowymi, zawierała transakcje terminowe na sprzedaż euro. Na dzień 31.03.2009 Makrum posiadało otwarte kontrakty terminowe forward na sprzedaż EUR o wartości 8,920.000 EUR oraz kontrakty na sprzedaż NOK o wartości 200.000 NOK. Negatywna wycena posiadanych transakcji zabezpieczających na dzień 31.03.2009 wynosiła blisko (-11,5 mln zł). Należy tutaj zaznaczyć, że wycena ta była dokonana przy jednym z najwyższych kursów euro w tym roku tj. 4,70 zł.

Ponieważ Makrum nie wdrożyło do tej pory polityki zabezpieczeń, efekty zawieranych transakcji terminowych prezentowane są w działalności finansowej.

Spółka zawierając powyższe transakcje kierowała się aktualną oceną sytuacji rynkowej, przedstawianych w fachowych mediach przewidywań i prognoz kształtowania się kursów walutowych oraz prowadzonych negocjacji z odbiorcami zagranicznymi.

MAKRUM nie zawierało do tej pory kontraktów walutowych opartych na opcjach.

MAKRUM przyjęło politykę, iż priorytetowe znaczenie ma zabezpieczenie realnych przepływów pieniężnych, a w dalszej kolejności zabezpieczenie wyniku finansowego w ujęciu rachunkowym.

Na dzień 14.05.09 Spółka posiada otwarte kontrakty terminowe forward na sprzedaż EUR o wartości 6.200.000 EUR. Średni kurs euro ogłoszony przez NBP 14.05.09 to 4,48 w porównaniu do 4,70 zł na dzień 31.03.2009.

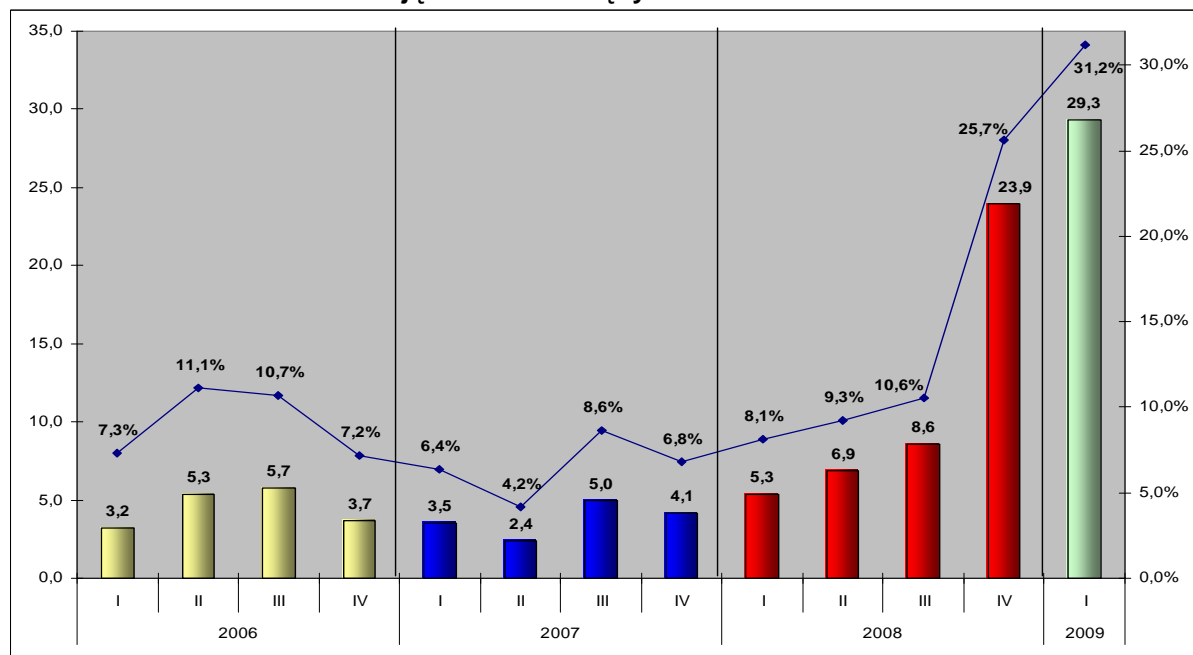
Po wdrożeniu polityki zabezpieczeń, którego to wdrożenia Spółka dokona w II kwartale 2009 roku, efekty zabezpieczeń będą przede wszystkim korygowały przychody ze sprzedaży Spółki i będą miały wpływ już na wynik brutto ze sprzedaży. Obecnie wpływ zawartych transakcji terminowych na wynik prezentowany jest jako element działalności finansowej. W I kwartale 2009 roku wyniósł on -5,7 mln zł.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej, w wysokości 0,6 mln zł, został osiągnięty przede wszystkim za przyczyną:

- ✓ rozwiązania odpisu na należności w wysokości 150 tys. zł od jednego z klientów zagranicznych na podstawie podpisanego porozumienia
- ✓ memoriałowego ujęcia przychodów zasądzonych na korzyść Makrum przez sąd zagraniczny w wysokości 450 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.

Poniższy wykres przedstawia poziom EBITDA osiągniany przez MAKRUM S.A. w poszczególnych kwartałach 2006 – 2009. W I kwartale 2008 r. Spółka wypracowała EBITDA w wysokości 8 mln zł. Rentowność na poziomie EBITDA wyniosła w I kwartale 2009 37,3% w stosunku do 12,8% rentowności w pierwszym kwartale 2008 roku oraz w stosunku do rentowności na poziomie 25,7% osiągniętej w całym 2008 roku

**EBITDA w mln zł oraz rentowność na poziomie EBITDA
narastająco za 12 miesięcy w latach 2006 - 2009**



Należy jednak pamiętać, że negatywne przeszacowanie wartości transakcji zabezpieczających sprzedaż eksportową, widoczne jest w działalności finansowej Spółki i nie wpływa na wartość zysku operacyjnego. Tym samym pozytywny wpływ osłabienia się złotego na wartość EBITDA został zneutralizowany ujemnym wynikiem na działalności finansowej. Ujemny wynik na działalności finansowej został pogłębiony przeszacowaniem wartości zobowiązań leasingów z tytułu kredyty i leasingów denominowanych w EUR oraz w CHF. Jego wpływ na wynik I kwartału to 1,8 mln zł. Zdecydowana większość tych zobowiązań ma charakter długoterminowy, tym samym ich spłata rozłoży się na kilka najbliższych lat, a wartość ich wyceny będzie ulegała kwartalnym aktualizacjom. W poniższej tabeli przedstawione są najważniejsze pozycje Rachunku wyników Makrum za I kwartał 2009 roku.

Rachunek wyników	I kw. 2009		I kw. 2008		Różnica
	Wartość	%	Wartość	%	
<i>w tys. zł</i>	(1)	(2)	(3)	(4)	(1)-(3)
Przychody netto ze sprzedaży	21 495	100%	20 728	100%	768
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	13 082	61%	17 254	83%	-4 172
Zysk brutto ze sprzedaży	8 413	39%	3 473	17%	4 940
Koszty sprzedaży	0	0%	0	0%	0
Koszty ogólnego zarządu	2 140	10%	2 070	10%	70
Zysk na sprzedaży	6 273	29%	1 403	7%	4 870
Wynik na poz. działalności operacyjnej	612	3%	-198	-1%	811
Zysk z działalności operacyjnej	6 885	32%	1 205	6%	5 681
Wynik na działalności finansowej	-8 311	-39%	19 380	93%	-27 691
Zysk brutto	-1 426	-7%	20 585	99%	-22 011
Podatek dochodowy	-1 052	-5%	390	2%	-1 442
Zysk netto	-373	-2%	20 195	97%	-20 569

W I kwartale 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 przejęcia, która w przypadku aktywów trwałych oszacowana została przez niezależnego rzeczoznawcę, natomiast wartość godziwą zapasów Spółka określiła samodzielnie w oparciu o szczegółową inwentaryzację i zapisy historyczne w księgach przejmowanego podmiotu. 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 kwartał 2008 roku efekty związane z przeszacowaniem nabytego majątku upadłej Stoczni Pomerania Sp. z o.o. w Szczecinie.

Rachunek wyników	I kw. 2009		I kw. 2008		Różnica
	Wartość	%	Wartość	%	
<i>w tys. zł</i>	(1)	(2)	(3)	(4)	(1)-(3)
Przychody netto ze sprzedaży	21 495	100%	20 728	100%	768
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	13 082	61%	16 831	81%	-3 749
Zysk brutto ze sprzedaży	8 413	39%	3 896	19%	4 517
Koszty sprzedaży	0	0%	0	0%	0
Koszty ogólnego zarządu	2 140	10%	2 070	10%	70
Zysk na sprzedaży	6 273	29%	1 826	9%	4 447
Wynik na poz. działalności operacyjnej	612	3%	-198	-1%	811
Zysk z działalności operacyjnej	6 885	32%	1 628	8%	5 258
Wynik na działalności finansowej	-8 311	-39%	504	2%	-8 815
Zysk brutto	-1 426	-7%	2 132	10%	-3 558
Podatek dochodowy	-1 052	-5%	470	2%	-1 522
Zysk netto	-373	-2%	1 662	8%	-2 035

5.2. Analiza danych bilansowych

AKTYWA TRWAŁE

Wartość aktywów trwałych Spółki wzrosła o 1,3 mln zł i wyniosła 88,4 mln zł. Ich udział w aktywach ogółem zwiększył się z 53,4% do 54%. Głównym powodem wzrostu było zaewidencjonowanie w długoterminowych RMK różnic przejściowych od straty podatkowej za 2008 rok w wysokości 1,3 mln zł. Wzrost aktywów trwałych związany jest z 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.

AKTYWA OBROTOWE

Wartość aktywów obrotowych Spółki spadła o 0,6 mln zł i wyniosła 75,4 mln zł. Ich udział w aktywach ogółem zmniejszył się z 46,6% do 46%. Na spadek aktywów obrotowych

decydujący wpływ miało upłynnienie ponad 3 mln należności. Część z pozyskanych środków pieniężnych posłużyła finansowaniu bieżącej działalności Spółki natomiast większość z nich zwiększyła przejściowo poziom posiadanych środków pieniężnych i będzie wykorzystana do finansowania kolejnych zleceń produkcyjnych.

KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny Spółki spadł o 0,4 mln zł i wyniósł 93 mln zł. Jego udział w Pasywach ogółem zmniejszył się z 57,2% do 56,8%. Powyższe nastąpiło w konsekwencji wygenerowania w I kwartale przez Makrum straty netto w wysokości równej spadkowi kapitału własnego.

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY

Zobowiązania i rezerwy Spółki wzrosły rezerwach 1,1 mln zł i wyniosły 70,8 mln zł. Ich udział rezerwach Pasywach ogółem zwiększył się z 42,8% do 43,2%. Przyczyną wzrostu tej części pasywów był wzrost zobowiązań długoterminowych. Przyczyny tej sytuacji były dwie:

- Spółka zwiększyła finansowanie leasingiem odnawiając park maszynowy
- w konsekwencji wzrostu kursu EUR z 4,17 zł na dzień 31.12.2008 do 4,70 na dzień 31.03.2009 i odpowiednio kurs CHF z 2,80 zł na 3,10 zł wzrostowi uległa dotychczasowa wycena kredytu i leasingów denominowanych w EUR i CHF.

Najważniejsze pozycje bilansu Spółki prezentuje poniższa tabela.

AKTYWA	Stan na 31.03.2009		Stan na 31.12.2008		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
A. Aktywa trwałe	88 411	54,0%	87 102	53,4%	1 309	102%
1.Waromości niematerialne i prawne	280	0,2%	329	0,2%	-49	85%
2.Rzeczowe aktywa trwałe	86 196	52,6%	85 767	52,6%	428	100%
3.Należności długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0	
4.Inwestycje długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0	
5.Długoterminowe RMK	1 935	1,2%	1 005	0,6%	930	192%
B. Aktywa obrotowe	75 376	46,0%	75 972	46,6%	-596	99%
1.Zapasy	5 948	3,6%	5 866	3,6%	81	101%
2.Należności krótkoterminowe	15 145	9,2%	18 324	11,2%	-3 179	83%
3.Inwestycje krótkoterminowe	19 029	11,6%	16 269	10,0%	2 759	117%
4.Krótkoterminowe RMK	35 255	21,5%	35 512	21,8%	-258	99%
RAZEM AKTYWA	163 787	100,0%	163 074	100,0%	713	100%

PASYWA	Stan na 31.03.2009		Stan na 31.12.2008		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
A. Kapitał własny	92 976	56,8%	93 349	57,2%	-373	100%
1. Kapitał zakładowy	10 423	6,4%	10 423	6,4%	0	100%
2. Akcje własne	0	0,0%	0	0,0%	0	
3. Kapitał zapasowy	39 147	23,9%	39 147	24,0%	0	100%
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0,0%	0	0,0%	0	
5. Zysk/Strata z lat ubiegłych	43 780	26,7%	22 115	13,6%	21 664	198%
6. Zysk/Strata netto	-373	-0,2%	21 664	13,3%	-22 038	-2%
B. Zobowiązania i rezerwy	70 811	43,2%	69 725	42,8%	1 086	102%
1. Rezerwy na zobowiązania	10 670	6,5%	10 752	6,6%	-82	99%
2. Zobowiązania długoterminowe	17 848	10,9%	16 188	9,9%	1 660	110%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	42 253	25,8%	42 728	26,2%	-475	99%
4. Rozliczenia MK	40	0,0%	56	0,0%	-16	71%
RAZEM PASYWA	163 787	100,0%	163 074	100,0%	713	100%

5.3. Analiza przepływów pieniężnych

W I kwartale 2009 roku Spółka zanotowała dodatni przepływ pieniężny z działalności operacyjnej, o wartości 6,1 mln zł, będący przede wszystkim rezultatem:

- ✓ przepływu z tytułu zmiany stanu należności +2,7 mln zł
- ✓ przepływu z tytułu zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek +3,2 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 przez to uzyskanie jeszcze lepszej pozycji konkurencyjnej na rynku. Makrum ponosi również nakłady na modernizację infrastruktury swojego majątku w Szczecinie. Powyższe znalazło odbicie w ujemnym przepływie pieniężnym z działalności inwestycyjnej w kwocie 1,5 mln zł. Spółka zmniejszyła finansowanie długiem odsetkowym, co widoczne jest w ujemnym przepływie z działalności finansowej w wysokości 1,9 mln zł

Najważniejsze pozycje rachunku przepływów pieniężnych Spółki prezentuje poniższa tabela.

Przepływy środków pieniężnych w tys. zł	I kwartał 2009	I kwartał 2008	Różnica	Dynamika
Przepływy z działalności operacyjnej	6 118	1 440	4 678	425%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-1 479	-4 108	2 629	36%
Przepływy z działalności finansowej	-1 880	2 125	-4 005	-88%
Razem przepływy pieniężne netto	2 759	-543	3 302	-508%
Środki pieniężne na początek okresu	16 252	19 375	-3 123	84%
Środki pieniężne na koniec okresu	19 011	18 832	179	101%

5.4. Analiza wskaźnikowa

Poprawie ulega obrotowość majątku Spółki, co świadczy o bardziej efektywnym jego wykorzystaniu. Wskaźniki struktury bilansu, płynności oraz zadłużenia pozostały na satysfakcjonujących poziomach zbliżonych do tych, osiągniętych na koniec roku ubiegłego. Wybrane wskaźniki rentowności osiągnęły wartości ujemne. Te same wskaźniki osiągnięte za I kwartał 2008 roku nie są porównywalne w konsekwencji wystąpienia 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 kwartał do kwartału.

Obrotowość aktywów	Formuły	Cel	I kw. 2009	I kw. 2008
Przychody netto ze sprzedaży /aktywa	Przychody netto od sprzedaży produktów/aktywa	max.	13,12%	12,71%
Wskaźniki struktury bilansu	Formuły	Cel	31.03.2009	31.12.2008
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe/aktywa trwałe	>1	1,25	1,26
Kapitał obrotowy netto	Kapitał stały - majątek trwały	dodatni	22 413	22 435
Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia	Formuły	Cel	31.03.2009	31.12.2008
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	1,78	1,78
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe-Zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	1,64	1,64
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/aktywa	ok. 0,5	0,43	0,43
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/kapitał własny	ok. 1	0,76	0,75
Wskaźniki rentowności	Formuły	Cel	I kw. 2009	I kw. 2008
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto/przychody netto od sprzedaży produktów	max.	-1,74%	97,43%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto/przychody netto od sprzedaży produktów	max.	-6,63%	99,31%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto/aktywa	max.	-0,23%	12,38%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto/kapitał własny	max.	-0,40%	21,63%
Pozostałe wskaźniki	Formuły	Cel	I kw. 2009	I kw. 2008
EBITDA w PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	7 985	2 651
EBITDA w %	EBITDA w PLN/Przychody netto od sprzedaży produktów	max.	37,1%	12,8%

6. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w okresie I kwartału 2009 roku

Informacja została opisana w pkt. 5.

7. 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 wyższej wartości niż te, które otrzymała w IV kwartale roku 2008 oraz w I kwartale 2009. Potwierdzeniem tych ocen mogą być umowy podpisane w dniu 14 maja 2009 r. pomiędzy Makrum a KOCKS KRANE GMBH (Niemcy) na łączną wartość EUR 2.607.260, to jest około PLN 11.680.525, na wykonanie: dwóch portali suwnic kontenerowych oraz trzech wózków do suwnic kontenerowych, z terminem dostawy od października do grudnia 2009. Spółka poinformowała o tym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 16/2009 w dniu 15 maja 2009. W związku z powyższym, w dłuższej perspektywie Makrum oczekuje poprawy osiąganych obecnie wyników finansowych.

Wdrażając, w II kwartale 2009 roku, politykę zabezpieczeń Makrum w przyszłości będzie ewidencjonowało przeszacowania efektywnych transakcji zabezpieczających, jako korektę zabezpieczanych przychodów. Przyczyni się to do ustabilizowania rentowności osiąganych na poszczególnych poziomach rachunku wyników.

Spółka ocenia panującą na rynkach finansowych, w tym głównie rynku walutowym, niespotykanie wysoką zmienność i nieprzewidywalność, jako czynnik podwyższający w

znacznym stopniu ryzyko prowadzonej działalności gospodarczej. Sytuacja ta utrudnia podejmowanie racjonalnych decyzji gospodarczych.

8. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki

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

9. Przy ustalaniu wyniku finansowego za I kwartał 2009 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 poniższych tabelach

Rezerwy utworzone w okresie od 01.01.2009 do 31.03.2009	w tys. zł
Rezerwa na podatek odroczoney	28
Rezerwa na zaległe urlopy	6
Rezerwa na przewidywane straty	37
Rezerwa na przewidywane zobowiązania	-
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	-

Rezerwy rozwiązane w okresie od 01.01.2009 do 31.03.2009	w tys. zł
Rezerwa na podatek odroczoney	151
Rezerwa na odprawy emerytalne, zaległe urlopy	-
Rezerwa na przewidywane straty	1
Rezerwa na przewidywane zobowiązania	-
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	-

Odpisy aktualizujące aktywa w okresie od 01.01.2009 do 31.03.2009	Zwiększenia w tys. zł	Zmniejszenia w tys. zł
Odpisy aktualizujące należności	-	218
Odpisy aktualizujące zapasy	-	27
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe, WNiP, finansowy majątek trwały	-	-

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w okresie od 01.01.2009 do 31.03.2009	w tys. zł
Zwiększenia	930
Zmniejszenia	-

10. Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu raportu za I kwartał 2009 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.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2009 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, natomiast w zakresie nieuregulowanym przez MSSF zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości oraz na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. (Dz.U. z 2009 r. nr 33, poz.259) . Dane w sprawozdaniu finansowym zostały przedstawione w tysiącach złotych. Rokiem obrotowym jest okres dwunastu miesięcy od dnia 1 stycznia do 31 grudnia.

W okresie od 01 stycznia do 31 marca 2009 roku Spółka nie zmieniła stosowanych zasad rachunkowości, przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia do 31 marca 2009 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, roszczenia oraz premie są rozpoznawane w stopniu, w jakim zostały one uzgodnione z klientem.

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

Leasing

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

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

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

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

Klasyfikacji umów leasingu dokonuje się na dzień rozpoczęcia leasingu.

Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Spółka jako leasingobiorca

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

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

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

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

Transakcje wyrażone w walutach obcych

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

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

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

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

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

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

Koszt odsetek

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

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

Zaktualizowany standard MSR 23, wydany w marcu 2007 r. i wchodzący w życie 01.01.2009 wyeliminował możliwość korzystania z modelu kosztowego. Począwszy od 01.01.2009 Spółka stosuje model oparty na kapitalizacji, tj. koszty kredytu dające się bezpośrednio powiązać z nabyciem lub wytworzeniem danego kwalifikującego się składnika aktywów będą kapitalizowane, jako część kosztu tego składnika, lecz tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że koszty te przyniosą w rezultacie przyszłe korzyści ekonomiczne i można je wiarygodnie

wycenić. Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego niespełniające warunków pozwalających na kapitalizację zaliczać się będzie w ciężar kosztów w momencie ich poniesienia.

Świadczenia pracownicze

W Spółce definicję świadczeń pracowniczych spełniają:

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

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

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

Urlopy wypoczynkowe stanowią krótkoterminową płatną nieobecność.

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

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

Na informacje dotyczące programu świadczeń pracowniczych składały się:

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

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

Spółka stosuje metodę prognozowanych uprawnień jednostkowych, aby ustalić wartość bieżącą swoich zobowiązań z tytułu określonych świadczeń oraz związanych z nimi kosztów

bieżącego zatrudnienia – oraz tam gdzie ma to zastosowanie – kosztów przeszłego zatrudnienia.

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

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

Przyporządkowanie świadczeń do poszczególnych okresów zatrudnienia

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

Program motywacyjny

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

Podatki

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

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

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

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

Rezerwa na podatek odroczony

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

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

Aktywa z tytułu podatku dochodowego

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

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

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

Początkowa wycena

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

Spółka nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od gruntów oraz prawa wieczystego użytkowania

Wycena po początkowym ujęciu

Do wyceny rzeczowych aktywów trwałych została przyjęta metoda kosztu historycznego, poza aktywami trwałymi takimi jak grunty, prawo wieczystego użytkowania gruntu oraz budynki, lokale i budowle (nieruchomości), dla których został przyjęty model wyceny według wartości przeszacowanej. Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane według modelu kosztu historycznego są po początkowym ujęciu wykazywane według kosztu pomniejszonego o umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość rzeczowych aktywów trwałych oraz ich amortyzacja, wyceniane według wartości podlegają przeszacowaniu do wartości rynkowej na każdy dzień bilansowy, na podstawie wyceny niezależnego

rzeczoznawcy. Jeżeli wartość godziwa przeszacowywanego składnika aktywów na dzień bilansowy nie różni się w sposób istotny od jego wartości bilansowej, dokonywanie przeszacowania na każdy dzień bilansowy nie jest konieczne. Przeszacowania przeprowadza się jednak na tyle regularnie, aby wartość bilansowa nie różniła się w sposób istotny od wartości, która zostałaby ustalona przy zastosowaniu wartości godziwej na dzień bilansowy.

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

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

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

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

Wartości niematerialne

Składnik wartości niematerialnych Spółka ujmuje tylko wtedy, gdy:

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

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

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

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

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

Patenty i znaki towarowe

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

Utrata wartości

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

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

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

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

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

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

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

Zapasy

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

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

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

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

Produkty w toku wyceniane są w rzeczywistym koszcie wytworzenia.

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

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

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

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

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

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

Instrumenty finansowe

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

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

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

- a) aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat – składniki aktywów lub zobowiązań finansowych,

które zostały nabyte lub powstały głównie po to, by generować zysk uzyskiwany dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny lub marży maklerskiej,

- b) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności – aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach lub ustalonym terminie zapadalności, które spółka zamierza i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu zapadalności, z wyjątkiem pożyczek udzielonych przez jednostki i wierzytelności własnych,
- c) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży - to aktywa finansowe nie będące pożyczkami udzielonymi i należnościami własnymi, aktywami utrzymywanymi do terminu zapadalności, a także nie będące aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu,
- d) pożyczki i należności – aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku,
- e) zobowiązania finansowe inne niż wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej zobowiązania finansowe, które nie zostały zaklasyfikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Zasady wyceny instrumentów finansowych na dzień bilansowy

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

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

Wycena może odbywać się także:

- w wartości wymagającej zapłaty, jeśli efekt dyskonta nie jest znaczący,

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

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

Aktywa finansowe stanowiące instrumenty kapitałowe

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

Instrumenty kapitałowe stanowiące inwestycje w jednostkach zależnych, jednostkach współkontrolowanych i jednostkach stowarzyszonych nie zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmuje się w cenie nabycia.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat wycenia się w wartości godziwej.

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

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

Kapitał własny

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

Kredyty bankowe

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

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

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

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

Zamienne instrumenty dłużne

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

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

Instrumenty kapitałowe

Instrumenty kapitałowe emitowane przez 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 powiązanym w stosunku do tej jednostki.

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

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

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

11. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W I kwartale 2009 roku Spółka nie miały miejsca w/w zdarzenia.

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

Spółka nie planuje wypłaty dywidendy z zysku wypracowanego w 2008 roku.

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

W dniu 14 maja 2009 r. podpisane zostały umowy pomiędzy Makrum a KOCKS KRANE GMBH (Niemcy) na łączną wartość EUR 2.607.260, to jest około PLN 11.680.525, na wykonanie: dwóch portali suwnic kontenerowych oraz trzech wózków do suwnic kontenerowych, z terminem dostawy od października do grudnia 2009. Spółka poinformowała o tym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 16/2009 w dniu 15 maja 2009.

14. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym

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

15. 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 kwartale 2009.

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

Nazwa dostawcy i tytuł operacji gospodarczej, której dotyczy	31.03.2009	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2008
a) jednostki powiązane				-
b) jednostki pozostałe	15 053	-	-	15 053
- poręczenie wekslowe z tyt. umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa nr 090/LF/2007)	38			38
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa IH905F)	120			120
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa nr IF417D)	83			83
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa nr II5731)	123			123
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa 954/LF/2006)	281			281
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa JN061S)	70			70
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa JM909F)	118			118
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa JM4306Q)	62			62
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa JO6144)	122			122
- poręczenie wekslowe oraz umowa przewłaszczenia trzech frezarek firmy SKODA z tyt. umowy leasingowej z Fortis Lease Polska Sp. z o.o. (umowa 07138/04/2006/O)	5 461			5 461
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingu wyciszarki dwukolumnowej typ AFP 200CNC (umowa L4303N)	7 486			7 486
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa L91607)	15			15
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa L4301L)	113			113
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa LL924B) Tokarki uniwersalne	122			122
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa LL9339) Tokarka MARYNA	185			185
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa LR 136Z) Ford Mondeo 1,8 TDCI	72			72
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa LR135Y) Ford Mondeo 1,8 TDCI	72			72
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa LP085U) wózek widłowy HC serii RW28	137			137
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa D53/LF/2008) narzędzia do wyciszarki dwukolumnowej typu AFP200CNC	266			266
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa L4637R) Ford S-MAX 2,0 TDCi	107			107
Zobowiązania warunkowe, razem	15 053	-	-	15 053

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników na rok 2009.

18. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 15.05.2009 r.

Akcjonariusz	Stan na 31.12.2008	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 15.05.2009
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.

19. 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.

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

Spółka nie była stroną tego typu transakcji

21. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w I kwartale 2009, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Tego typu zdarzenia nie miały miejsca.

22. 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 2007 przedstawiono poniżej:

Okres	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	w tym bezpośrednio produkcyjni	w tym pośrednio produkcyjni
Stan średni I kwartał 2008	408	135	273	212	61
Stan średni I kwartał 2009	399	139	260	197	63

Dzień bilansowy	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	w tym bezpośrednio produkcyjni	w tym pośrednio produkcyjni
Stan na 31.03.08	404	139	265	211	54
Stan na 31.03.09	380	135	245	184	61

b) Informacje liczbowe do danych porównawczych do sprawozdania finansowego za I kwartał 2009 roku

BILANS UPROSZCZONY (w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.03.2008 dane zgodne z raportem za I Q 2008 opublikowanym 05.05.2008	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Korekta 4	31.03.2008 dane finansowe skorygowane zgodne z raportem za I Q 2009
A. AKTYWA TRWAŁE	79 583		-344			79 238
1. Wartości niematerialne i prawne	394					394
2. Rzeczowe aktywa trwałe	78 173		-344			77 829
3. Inwestycje długoterminowe	-					-
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 015					1 015
B. AKTYWA OBROTOWE	64 970					64 970
1. Zapasy	9 420					9 420
2. Należności krótkoterminowe	15 890					15 890
3. Inwestycje krótkoterminowe	21 031					21 031
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18 629					18 629
AKTYWA RAZEM:	144 552	-	-344	-	-	144 208
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	92 277	-277	-279			91 721
1. Kapitał zakładowy	10 423					10 423
2. Kapitał zapasowy	38 988					38 988
3. Skumulowane zyski (straty) z lat ubiegłych	22 392	-277				22 115
4. Zysk (strata) netto	20 474		-279			20 195
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY	52 275	277	-65			52 487
1. Rezerwy na zobowiązania	8 042	277	-65			8 254
- z tytułu podatku odroczonego	7 324	277	-65			7 536
2. Zobowiązania długoterminowe	18 121					18 121
3. Zobowiązania krótkoterminowe	26 104					26 104
4. Rozliczenia międzyokresowe	7					7
PASYWA RAZEM:	144 552	-	-344	-	-	144 208

UPROSZCZONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.03.2008 dane zgodne z raportem za I Q 2008 opublikowanym 05.05.2008	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Korekta 4	31.03.2008 dane finansowe skorygowane zgodne z raportem za I Q 2009
1. Przychody netto ze sprzedaży	20 728					20 728
2. Koszt działalności operacyjnej	17 254					17 254
3. Koszty ogólnego zarządu	2 070					2 070
4. Zysk (strata) ze sprzedaży	1 403					1 403
5. Pozostałe przychody operacyjne	686				-293	393
6. Pozostałe koszty operacyjne	885				-293	592
- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	297			-297		-
- inne koszty operacyjne	588			297	-293	592
7. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 205					1 205
8. Przychody finansowe	20 266		-279			19 987
9. Koszty finansowe	607					607
10. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	20 864		-279			20 585
11. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-					-
12. Zysk (strata) brutto	20 864		-279			20 585
13. Podatek dochodowy	390					390
14. Zysk (strata) netto	20 474	-	-279	-	-	20 195

Objaśnienia:

Korekta 1 – utworzenie rezerwy na podatek odroczony od leasingu,

Korekta 2 – 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 3 – zmiana prezentacji odpisów aktualizujących należności,

Korekta 4 – korekta obrotów na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych z tytułu rozwiązania rezerw na świadczenia pracownicze.

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