

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
MAKRUM  
ZA ROK 2009**

## SPIS TREŚCI

<b>SPIS TREŚCI</b>	<b>2</b>
<b>1. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH ZA 2009 ROK</b>	<b>4</b>
1.1 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
1.2 CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY I ŹRÓDEŁ ZAOPATRZENIA	4
1.2.1 Ogólna charakterystyka sprzedaży	8
1.2.2 Sprzedaż krajowa	12
1.2.3 Sprzedaż eksportowa	14
1.2.4 Źródła zaopatrzenia	14
1.3 WYNIKI FINANSOWE	15
1.3.1 Rachunek wyników	15
1.3.2 Bilans	21
1.3.3 Przepływy pieniężne	24
1.3.4 Analiza Wskaźnikowa	25
<b>2. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ.</b>	<b>26</b>
<b>3. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.</b>	<b>29</b>
3.1 DEKLARACJA ŁADU KORPORACYJNEGO	29
3.2 AKCJONARIAT SPÓŁKI	32
3.3 OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIENIÓRZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA	33
3.4 SKŁAD OSOBOWY WRAZ ZE ZMIANAMI ORAZ ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI	35
3.5 ZASADY ZMIANY STATUTU	39
3.6 OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.	39
3.7 WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	39
3.8 WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	39
3.9 WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI	39
<b>4. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.</b>	<b>41</b>
<b>5. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.</b>	<b>41</b>
5.1 UMOWY ZNACZĄCE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ W 2008 ROKU.	41
5.2 UMOWY ZNACZĄCE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ PO DNIU BILANSOWYM.	45
<b>6. INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEJ GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEJ GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ METOD ICH FINANSOWANIA.</b>	<b>47</b>
6.1 PODMIOTY ORGANIZACYJNIE LUB KAPITAŁOWO POWIĄZANE ZE SPÓŁKĄ	47
6.2 OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH SPÓŁKI, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEJ GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ METOD ICH FINANSOWANIA	48
<b>7. OPIS ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.</b>	<b>49</b>
<b>8. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK</b> _____ <b>BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.</b>	<b>49</b>
<b>9. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH.</b>	<b>50</b>
<b>10. INFORMACJA O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZEŃ I GWARANCJI.</b>	<b>50</b>

11.	<b>OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.</b>	51
12.	<b>OCENA DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.</b>	51
13.	<b>OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH</b>	51
13.1	<b>INWESTYCJE W RZECZOWE ŚRODKI TRWAŁE ORAZ W WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE W OBECNIE POSIADANYCH LOKALIZACJACH.</b>	52
13.2	<b>AKWIZYCJE</b>	52
14.	<b>OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK SPÓŁKI ZA DANY ROK OBROTOWY.</b>	53
15.	<b>CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI.</b>	53
15.1	<b>CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE</b>	53
15.2	<b>CZYNNIKI WEWNĘTRZNE</b>	53
16.	<b>ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI</b>	54
17.	<b>UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE.</b>	56
18.	<b>WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ.</b>	56
18.1	<b>WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH SPÓŁKĄ</b>	56
18.2	<b>WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ DLA OSÓB NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ</b>	56
19.	<b>AKCJE I UDZIAŁY SPÓŁKI ORAZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ</b>	56
20.	<b>INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY</b>	57
21.	<b>INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.</b>	57
22.	<b>INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH</b>	57

## 1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych za 2009 rok.

### 1.1 Opis organizacji grupy kapitałowej

W dniu 23 września 2009 Makrum S.A. nabyła 100% udziałów w spółce (Spółka Zależna) zarejestrowanej w Republice Federalnej Niemiec za kwotę 26 600 EUR i dokonała zmiany jej nazwy z AF Ksenia GmbH na Makrum Deutschland GmbH. W dniu 10.11.2009 roku Sąd Rejestrowy w Stuttgardzie na wniosek Spółki dokonał zmiany nazwy z Makrum Deutschland GmbH na Heilbronn Pressen GmbH. Spółka z wyjątkiem założenia oraz zarządzania własnym majątkiem nie prowadziła jak dotąd działalności gospodarczej i nie była obciążona żadnymi zobowiązaniami oraz powinnościami. Powyższej transakcji dokonano w związku z zamiarem rozpoczęcia przez Grupę MAKRUM produkcji pras oraz ciągów technologicznych z wykorzystaniem pras, jako własnego produktu rynkowego z wykorzystaniem dotychczasowej marki i logo Heilbronn. W tym celu w dniu 30 września 2009 Spółka Zależna podpisała z Syndykiem Masy Upadłości upadłej Heilbronn Pressen GmbH umowę zakupu:

1. ruchomego majątku trwałego wraz z dobrami gospodarczymi nikłej wartości,
2. zapasów, w tym surowców, materiałów, środków pomocniczych, niegotowych wyrobów i części zakupionych
3. nieukończonych zleceń w toku,
4. rysunków technicznych oraz know-how zmaterializowanego w tych rysunkach
5. majątku o charakterze niematerialnym, w tym:
  - nazwy oraz oznaczenia przedsiębiorstwa Heilbronn Pressen
  - nazwy oraz oznaczenia przedsiębiorstwa Heilbronn Maschinenbau
  - prawa do logo HEILBRONN PRESSEN GmbH
  - know-how, które HP nabyła lub wytworzyła od czasu swojego powstania w szczególności wszelkie informacje dotyczące klientów, dostawców, kontraktów, itp.

Wszelkie wymienione w umowie przedmioty majątkowe zostały przeniesione na nabywcę ze skutkiem na 1 października 2009 roku, jednakże prawo do rozporządzania majątkiem powstało po uiszczeniu pełnej ceny zapłaty. Cena sprzedaży wymienionych wyżej składników majątkowych ustalona została na 944 tys. EUR i zapłacona w całości przez Spółkę Zależną w pierwszej dekadzie października 2009 r. Skuteczność niniejszej umowy została potwierdzona w dniu 06.10.2009 r. zgodą zgromadzenia wierzycieli na jej zawarcie. Warunkiem dodatkowym, dającym prawo nabywcy do odstąpienia od umowy, było osiągnięcie porozumienia w sprawie długoterminowego korzystania z nieruchomości na której znajduje się zakład Heilbronn Pressen w upadłości. Makrum S.A. o zawarciu takiej

umowy zostało powiadomione w dniu 3.11.2009 r i podało tą informację do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 38/2009.

Kolejna umowa służąca realizacji celu opisanego wyżej została zawarta przez Spółkę Zależną, z podmiotem innym niż Syndyk, w dniu 29.09.2009 r. Przedmiotem tej umowy, która na dzień podpisania miała charakter umowy warunkowej, są rysunki, plany wartości niematerialne i prawa do rysunków pras i know-how w nich zawartych, wykorzystywane dotychczas w Heilbronn Pressen GmbH, oraz loga firmy „Heilbronn”. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania do wiadomości publicznej warunki decydujące o skuteczności tej umowy zostały wypełnione, o czym Spółka poinformowała w w/w raporcie bieżącym z 3 listopada 2009.

Na sfinansowanie opisanych wyżej umów oraz zainicjowanie działalności operacyjnej, MAKRUM S.A. udzieliła Spółce Zależnej pożyczki w kwocie 1 380 tys. EUR, przy czym wypłata wartości pożyczki została zrealizowana w transzach i jest również widoczna w pozycji Inwestycje długoterminowe. Pierwotny przewidywany termin spłaty tej pożyczki to 30.12.2011 r.

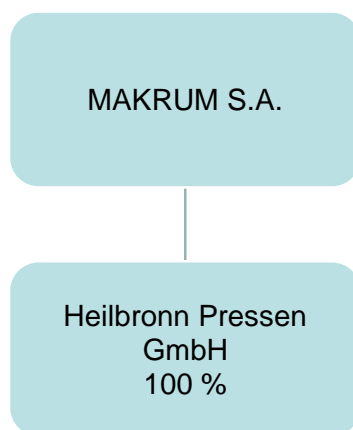
W oparciu o niemiecką ustawę o Spółkach z o.o. (GmbHG) - par. 30 i 31, strony umowy pożyczki, z ostrożności, zawarły „Porozumienie o ustąpieniu w randze”. Przesłanką do zawarcia tego porozumienia jest kryzys, rozumiany jako stan, w którym Pożyczkobiorca nie może spłacić części pożyczki, odsetek i kosztów bez, w tym przypadku w kwocie 650 tys. euro bez naruszania kapitału zakładowego lub spowodowania stanu nadmiernego zadłużenia w rozumieniu par. 19 niemieckiego prawa upadłościowego (InsO).

Grupa kapitałowa Makrum S.A. składa się na dzień 31.12.2009 roku z dwóch podmiotów: Makrum S.A. oraz Heilbronn Pressen GmbH.

Makrum S.A. jest podmiotem dominującym w stosunku do Heilbronn Pressen GmbH.

Poniższy wykres prezentuje strukturę grupy kapitałowej Makrum S.A. na dzień 31.12.2009 roku.

Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A.  
na dzień 31 grudnia 2009 .



### Rozwój grupy kapitałowej po dniu bilansowy

Spółka w dniu 15 lutego 2010 r. przed Notariuszem w Bydgoszczy zawarł ze Spółką pod firmą: „BBB25” Spółka z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy (BBB25) umowę spółki jawnej.

Firma spółki jawnej brzmi: DEVELOPMENT MAKRUM S.A. Spółka jawna.

MAKRUM do utworzonej Spółki jawnej wniosła wkład niepieniężny w postaci nieruchomości (prawo wieczystego użytkowania gruntów o powierzchni 8,9620 ha oraz własności budynków i budowli na tym gruncie posadowionych) położonych w obrębie ulic: Leśnej, Sułkowskiego, Kamiennej i Dwernickiego w Bydgoszczy, na których prowadzona jest działalność gospodarcza MAKRUM. BBB25 wniosła wkład pieniężny. Wkład niepieniężny wniesiony przez MAKRUM został w umowie spółki jawnej określony na kwotę 14.225.000,00 PLN. Wartość ewidencyjna tych aktywów w księgach rachunkowych MAKRUM na luty 2010 r. wynosiła około 10.329.000,00 PLN.

Prezesem Zarządu MAKRUM oraz BBB25 jest Rafał Jerzy. Umowa Spółki jawnej nie zawiera żadnych szczególnych postanowień, przy czym:

- ✓ każdy wspólnik jest uprawniony do prowadzenia spraw Spółki,

- ✓ każdy wspólnik może reprezentować Spółkę samodzielnie
- ✓ uchwały będą podejmowane jednomyślnie przez wszystkich wspólników,
- ✓ udział MAKRUM w zyskach i stratach Spółki jawnej wynosi 99,50 %,
- ✓ ogół praw i obowiązków może być przeniesiony na inną osobę za zgodą wszystkich pozostałych wspólników.

Ponadto w umowie przewidziano, że w przypadku zaistnienia przesłanek rozwiązania spółki jawnej i potrzeby przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego, nieruchomości wniesione przez MAKRUM jako wkład zostaną w naturze zwrócone do MAKRUM.

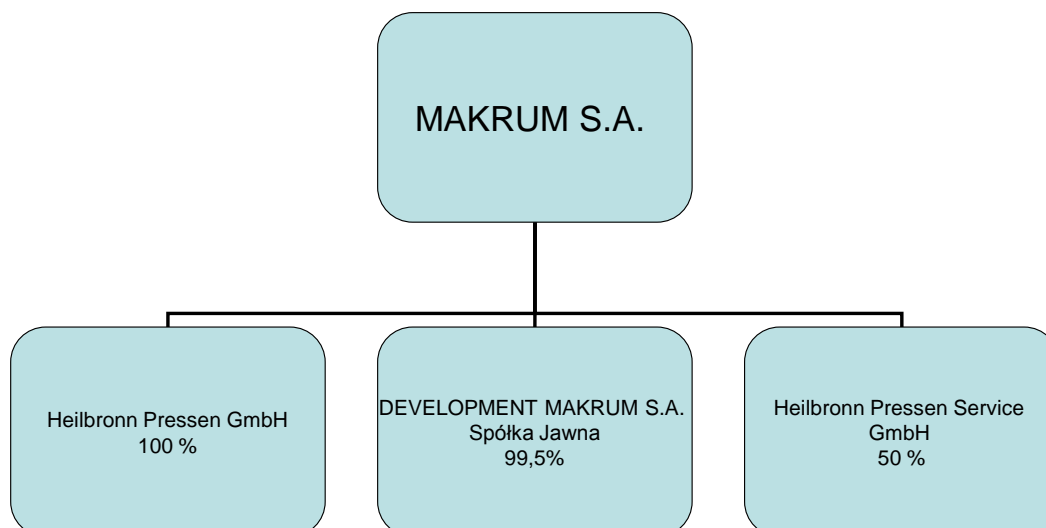
MAKRUM w dniu 11 marca 2010 roku wynajęło wniesione do Spółki jawnej nieruchomości na potrzeby prowadzonej własnej działalności gospodarczej.

MAKRUM S.A. w dniu 04.03.2010 roku objęła 50% udziałów w kapitale zakładowym nowozałożonej Heilbronn Pressen Service GmbH z siedzibą w Heilbronn w Niemczech. Kapitał zakładowy HP Service wynosi 25 000,00 EUR. Podstawowym przedmiotem działalności nowej spółki będzie naprawa i serwis pras mechanicznych i hydraulicznych.

Na dzień 30 kwietnia 2010 roku strukturę grupy kapitałowej przedstawia poniższy wykres.

#### Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A.

na dzień 30 kwietnia 2010 .



## 1.2 Charakterystyka sprzedaży i źródeł zaopatrzenia

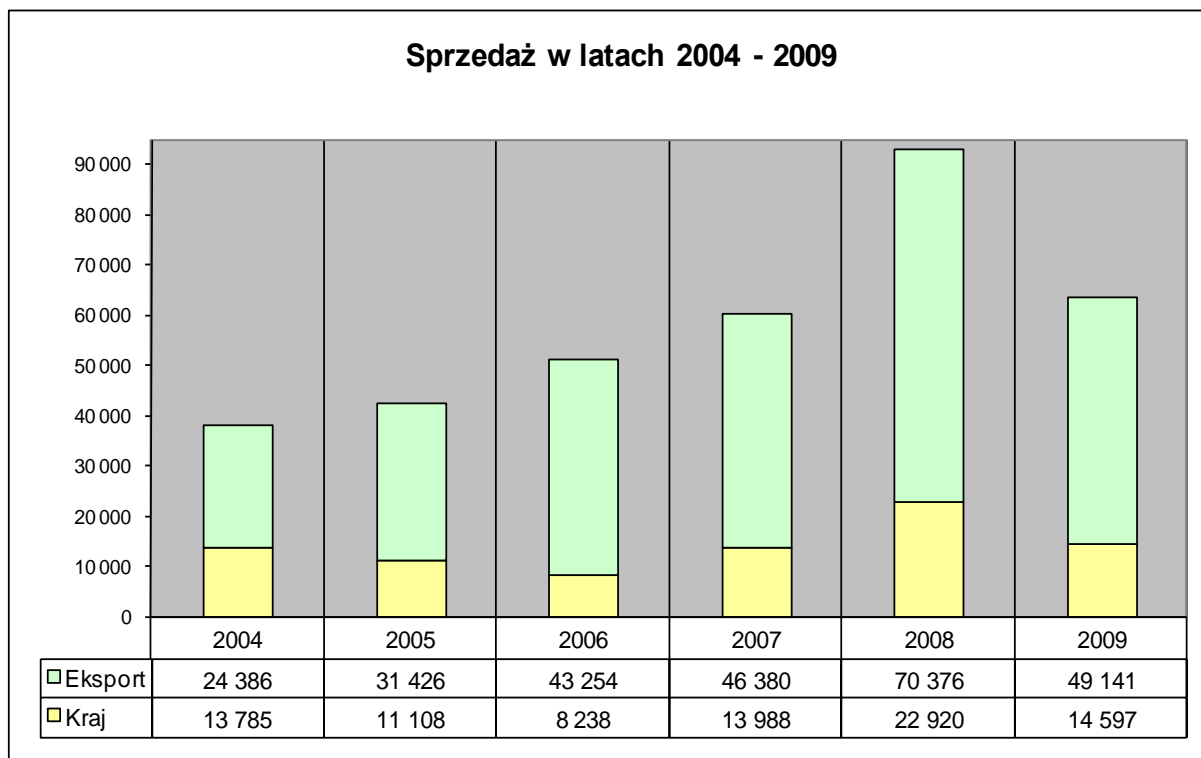
### 1.2.1 Ogólna charakterystyka sprzedaży

Łączny obrót Grupy w 2009 roku wyniósł 63,1 mln zł i co oznacza spadek o niespełna 32% w stosunku do roku ubiegłego. Dynamika sprzedaży wyrobów i usług, które stanowią 99 % całości przychodów na rynkach eksportowych i rynku krajowym była także ujemna i wyniosła -30,6%. Poza przychodami ze sprzedaży wyrobów i usług przemysłowych Spółka realizowała w 2009 roku również nieznaczne obroty z tytułu sprzedaży towarów i materiałów które wyniosły 600 tys złotych i spadły w stosunku do roku poprzedniego o blisko 75 %. Dokładne zestawienie przychodów grupy kapitałowej Makrum za 2009 rok przedstawia poniższa tabela.

Sprzedaż w tys. zł	2009	2008	Różnica	Dynamika
	I-IV kwartał	I-IV kwartał	2009 - 2008	2009/2008
<b>Wyrobów i usług przemysłowych</b>	<b>63 137</b>	<b>90 932</b>	<b>-27 795</b>	<b>69,43%</b>
Eksport	49 141	70 376	-21 235	69,83%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	<i>77,83%</i>	<i>77,39%</i>	<i>0,44%</i>	
Kraj	13 997	20 556	-6 559	68,09%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	<i>22,17%</i>	<i>22,61%</i>	<i>-0,44%</i>	
<b>Towarów i materiałów</b>	<b>600</b>	<b>2 364</b>	<b>-1 764</b>	<b>25,38%</b>
Eksport	0	0	0	
<i>% udział w towarach i materiałach</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	
Kraj	600	2 364	-1 764	25,38%
<i>% udział w towarach i materiałach</i>	<i>100,00%</i>	<i>100,00%</i>	<i>0,00%</i>	
<b>Razem</b>	<b>63 737</b>	<b>93 296</b>	<b>-29 559</b>	<b>68,32%</b>

Sprzedaż Spółki w latach 2004-2008 roku charakteryzowała się wysoką dynamiką wzrostową, tendencja ta została przerwana w roku 2009, kiedy to sprzedaż Spółki spadła do poziomu zbliżonego do roku 2007. Ilustruje to poniższy wykres.





Niższe przychody osiągnięte przez Grupę kapitałową w 2009 roku w stosunku do wyników jednostkowych Makrum S.A. w roku 2008 są konsekwencją niższego zapotrzebowania na dobra inwestycyjne w związku ze światowym kryzysem gospodarczym.

Spadek popytu widoczny jest zarówno na rynku lokalnym jak i eksportowym, w tym w sektorze morskim i offshore. MAKRUM S.A. zanotowało spadek przychodów do sektora morskiego do 24,7 miliona złotych czyli o ponad 55 % w stosunku do roku 2008. Lepiej przedstawiała się sytuacja w branży maszynowej – wzrost przychodów do 32,2 milionów złotych (dynamika 117 %). Główną przyczyną tego wzrostu była realizacja dwóch dużych zleceń dla nowych klientów Spółki w Marum Bydgoszcz ( KOCKS i AUMUND) oraz sprzedaż zrealizowana przez Heilbronn (w roku 2008 Heilbronn nie wchodził w skład grupy Makrum). Wzrósł także udział sprzedaży maszyn i urządzeń w całości sprzedaży – z 29 % w roku 2008 do ponad 50% w roku 2009. Sprzedaż do tego segmentu miała największy udział w strukturze sprzedaży, gdyż sprzedaż do przemysłu okrętowego wyniosła niecałe 39 %.

Porównanie wg sprzedaży do podstawowych branż, na zlecenie których pracuje Spółka, zawiera poniższa tabela.

Sprzedaż w tys. Zł	2009	2008	Różnica	Dynamika
	I-IV kwartał	I-IV kwartał	2009 - 2008	2009/2008
<b>Przemysł okrętowy</b>	<b>24 699</b>	<b>55 605</b>	<b>-30 906</b>	<b>44,42%</b>
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	38,75%	59,60%	-20,85%	
<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>32 243</b>	<b>27 489</b>	<b>4 754</b>	<b>117,29%</b>
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	50,59%	29,46%	21,12%	
<b>Pozostałe</b>	<b>6 796</b>	<b>10 203</b>	<b>-3 407</b>	<b>66,61%</b>
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	10,66%	10,94%	-0,27%	
<b>Razem</b>	<b>63 737</b>	<b>93 296</b>	<b>-29 559</b>	<b>68,32%</b>

Analizując strukturę obrotów 2009 w podziale na centra zysków wewnątrz Makrum S.A. oraz Heilbronn Pressen GmbH, można zaobserwować istotny spadek przychodów, uzyskiwanych przez Makrum Bydgoszcz oraz niewielki wzrost całkowitych przychodów Makrum Pomerania. W jednym i drugim przypadku istotny wpływ na poziom osiągniętych wyników ma mniejsza wartości zleceń realizowanych do branży okrętowej. Przy czym w Makrum Pomerania przekłada się to również na niższe przychody od podmiotów, które wynajmują elementy środków trwałych na potrzeby realizowanych przez siebie zleceń dla branży okrętowej.

Czwarty kwartał 2009 to pierwszy kwartał działalności operacyjnej Heilbronn Pressen GmbH. W tym okresie obroty tej spółki wyniosły 1.189,6 tys. EUR i były w głównej mierze efektem realizacji kontraktów, przejętych od upadłej spółki Heilbronn Pressen GmbH na mocy porozumień z syndykiem oraz klientami. Jednocześnie Spółka podjęła działania akwizycyjne, które zaowocowały pozyskaniem do końca grudnia 2009 r. sześciu kontraktów o wartości netto 265 tys. EUR. Dwa z nich zostały w 2009 roku zakończone i w całości wpłynęły na wyniki okresu. Główne obecnie realizowane zadanie to aktywizacja wszelkich kanałów sprzedaży Spółki, w celu zapewnienia portfela zamówień na 2010 rok.

Ponad 98% obrotów Heilbronn Pressen generowane jest przez sprzedaż produktów – kompletnych linii produkcyjnych, pojedynczych maszyn oraz części zamiennych i komponentów do maszyn używanych. Sprzedaż dla klientów niemieckich w IV kwartale stanowiła niespełna 68% sprzedaży produktów. Pozostała część sprzedaży realizowana jest obecnie przede wszystkim do klientów z innych krajów Unii Europejskiej, a ceny ustalane są w euro.

Należy jednak zwrócić uwagę, na pozytywny fakt zwiększenia w 2009 roku przychodów generowanych z wykorzystaniem majątku Stoczni Pomeranii. Wzrosły one rok do roku o ponad 433%. Związane jest to przede wszystkim z realizowaniem samodzielnie przez

Makrum zleceń remontowych statków, którą to działalność Grupa uruchomiła w IV kwartale 2008 roku.

Aktualna struktura sprzedaży w podziale na centra zysków Makrum S.A. oraz Heilbronn Pressen GmbH przedstawiona została w poniższych tabelach.

Sprzedaż w tys. Zł	2009	2008	Różnica	Dynamika
	I-IV kwartał	I-IV kwartał	2009 - 2008	2009/2008
<b>Sprzedaż MAKRUM</b>	<b>51 740</b>	<b>85 803</b>	<b>-34 063</b>	<b>60,30%</b>
Eksport	42 164	69 850	-27 686	60,36%
% udział	81,49%	81,41%	0,08%	
Kraj	9 576	15 954	-6 377	60,03%
% udział	18,51%	18,59%	-0,08%	
<b>Sprzedaż POMERANIA</b>	<b>8 970</b>	<b>7 493</b>	<b>1 476</b>	<b>119,70%</b>
Eksport	3 949	911	3 038	
% udział	44,03%	12,16%	31,87%	
Kraj	5 020	6 582	-1 562	76,27%
% udział	55,97%	87,84%	-31,87%	
<b>Sprzedaż HEILBRONN</b>	<b>3 028</b>	<b>0</b>	<b>3 028</b>	
Eksport	3 028	0	3 028	
% udział	100,00%			
<b>Razem</b>	<b>63 737</b>	<b>93 296</b>	<b>-29 559</b>	<b>68,32%</b>

Podstawowymi produktami Spółki są ciężkie, zwarte konstrukcje stalowe mające zastosowanie w przemyśle okrętowym i off-shore oraz w szeroko pojmowanym przemyśle maszynowym, w tym między innymi w przemyśle papierniczym, wydobywczym i innych. Poniższa tabela przedstawia najważniejsze dane dotyczące sprzedaży podstawowych produktów Grupy Z uwagi na to, że:

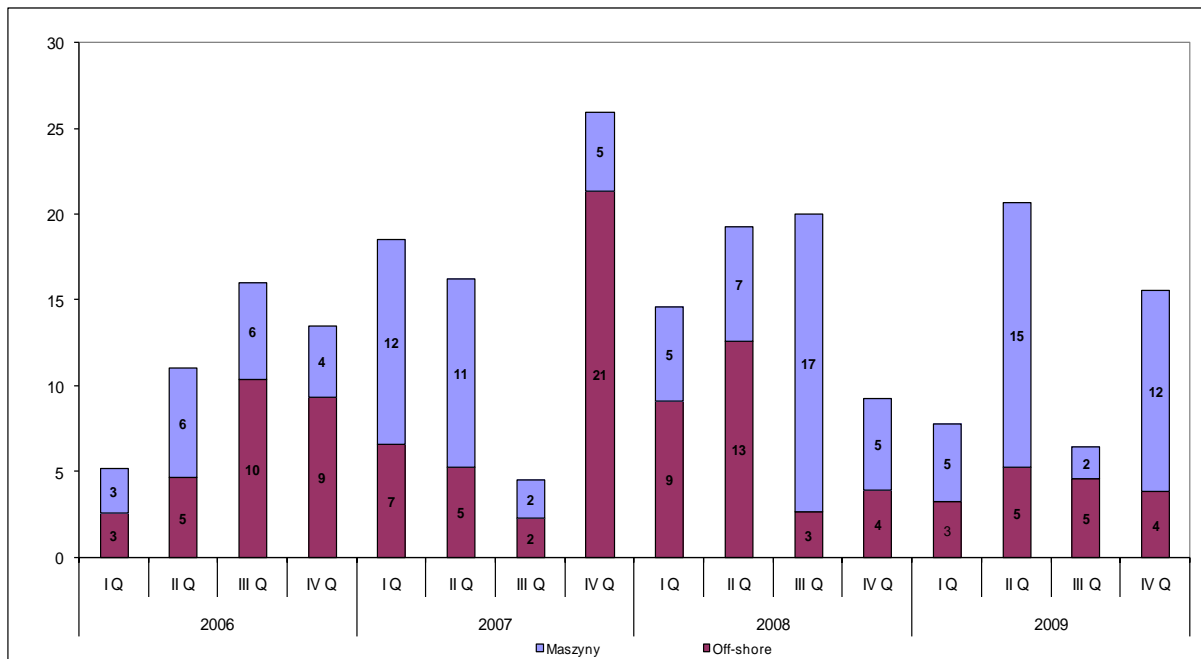
- a) większość realizowanych przez Makrum S.A. projektów odbywa się na bazie dokumentacji dostarczonej przez zleceniodawcę,
- b) zamówiona konstrukcja stalowa, w zależności od potrzeb klienta, jest elementem składowym produktu końcowego,
- c) Makrum S.A., jako poddostawca, ma ograniczone możliwości wpływania na rodzaj realizowanych projektów,
- d) Stosunkowo niski jeszcze udział w obrotach Grupy produkcji Heilbronn Pressen GmbH

nie można bardziej precyzyjnie określić podstawowych produktów i usług realizowanych przez Makrum S.A. jak w formie zamieszczonej w poniższej tabeli

Rodzaje produktów	2009			2008			Różnica		
	Obroty w tys. zł	Udział	Ilość	Obroty w tys. zł	Udział	Ilość	Obroty w tys. zł	Udział	Ilość
Elementy wyposażenia statku AHTS	9 860,46	15,47%	65	24 487,69	26,25%	49	-14 627,23	-10,8%	16
Urządzenia dźwigowe	2 655,85	4,17%	8	18 347,35	19,67%	25	-15 691,50	-15,5%	-17
Ciężkie konstrukcje maszyn	21 974,20	34,48%	77	15 393,66	16,50%	86	6 580,54	18,0%	-9
Rolki rufowe	6 240,89	9,79%	3	7 797,13	8,36%	5	-1 556,24	1,4%	-2
Konstrukcje maszyn	2 588,20	4,06%	25	3 489,08	3,74%	4	-900,88	0,3%	21
Urządzenia stabilizujące statek	2 398,20	3,76%	9	908,78	0,97%	1	1 489,42	2,8%	8
Pozostałe	11 991,20	18,81%	234	15 050,56	16,13%	247	-3 059,36	2,7%	-13
Wynajem	6 028,39	9,46%	-	7 821,96	8,38%	-	-1 793,57	1,1%	
<b>Razem</b>	<b>63 737,38</b>	<b>100,00%</b>	<b>421</b>	<b>93 296,20</b>	<b>100,00%</b>	<b>417</b>	<b>-29 558,82</b>	<b>0,0%</b>	<b>4</b>

Na poniżej załączonym wykresie przedstawiona jest wartość zamówień, jaka wpłynęła do Grupy w każdym z kwartałów 2006-2009. Stosunkowo duża kwota kontraktów, przyjętych do realizacji w IV kwartale 2009 jest efektem zleceń pozyskanych przez Heilbronn Pressen GmbH na kwotę ponad 2 mln EUR (w tym przejętych od Syndyka). Grupa podejmuje obecnie energiczne kroki w celu penetracji nowych rynków i branż, zarówno w roli kooperanta pracującego na powierzonych dokumentacji technicznej, jak i dostawcy własnych produktów. Druga część tych działań związana jest z powstaniem spółki córki - Heilbronn Pressen GmbH i rozpoczęciem przez nią działalności biznesowej. Spółka ta specjalizuje się w produkcji linii technologicznych z wykorzystaniem pras hydraulicznych w oparciu o własną dokumentację techniczną. Powyższe działania zostały wsparte strukturami sprzedażowo-marketingowo-projektowymi. Efektów działań tych struktur, w postaci wzrostu wartości przyjętych do realizacji zamówień, a tym samym obrotów Grupa oczekuje już w 2010 roku.

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



### 1.2.2 Sprzedaż krajowa

Po dwuletnim wzroście sprzedaży (2007-02008) w roku 2009 nastąpił spadek sprzedaży do poziomu nieznacznie przekraczającego sprzedaż z roku 2007 – 14,6 miliona złotych. Sprzedaż zrealizowana została na wykonanych projektach dla branży maszynowej, chemicznej i surowcowej. Sprzedaż Spółki na tym rynku wyróżnia duże rozdrobnienie klientów. Obroty z żadnym z nich nie przekroczyły w 2009 roku 10% obrotów Grupy ogółem. Podobna sytuacja miała miejsce w latach wcześniejszych

Podstawową przyczyną spadku sprzedaży krajowej jest wstrzymanie lub zamrażanie przez wiele krajowych podmiotów gospodarczych zakupów inwestycyjnych oraz zmniejszenie aktywności w sektorze budownictwa.

Pomimo opisanej powyżej aktualnej sytuacji rynkowej w dłuższej perspektywie Spółka liczy na wzrost inwestycji drogowych w Polsce, co powinno skutkować rozwojem sprzedaży tradycyjnych produktów Makrum Bydgoszcz (maszyn krusząco-mielących). Oczekiwany wzrost inwestycji w branży energetycznej powinien również stymulować zainteresowanie innymi produktami i usługami oferowanymi przez Grupę

### 1.2.3 Sprzedaż eksportowa

Przychody eksportowe w 2009 roku wyniosły 46,1 mln zł i stanowiły 69,8% obrotów z roku 2008. Spadek obrotów najbardziej odczuwalny był w sektorze morskim i off-shore. Była to konsekwencja odłożenia w czasie znaczących inwestycji w tym sektorze. Spółka kontynuowała współpracę z głównymi klientami z lat poprzednich (lecz na zdecydowanie niższym poziomie). Pozyskanie nowych klientów w roku 2009 w związku z globalną sytuacją rynkową było utrudnione.

Nieco odmiennie kształtowała się sytuacja w eksporcie w branży maszynowej – gdzie dzięki pozyskaniu nowego klienta oraz sprzedaży w Heilbronn zwiększyły się przychody. Na bazie uzyskanego doświadczenia i referencji prowadzone będą również w dalszym ciągu działania mające na celu pozyskiwanie zleceń od nowych odbiorców. Szczególny nacisk kładziony będzie na rozwój sprzedaży finalnych produktów przez Spółkę niemiecką.

W 2009 r. spółka posiadała 2 klientów, do których sprzedaż stanowiła ponad 10% przychodów ogółem.

### 1.2.4 Źródła zaopatrzenia

Grupa obecnie posiada bardzo zdywersyfikowane źródła dostaw materiałów, które są najważniejszym elementem w strukturze kosztów. Podstawowe pozycje w zakupach to elementy stalowe, w tym blachy oraz materiały do spawania.

Głównym segmentem geograficznym dostawców materiałów dla Makrum Bydgoszcz i Stocznia Pomerania jest kraj natomiast Heilbronn Pressen dokonuje zakupów lokalnie na rynku niemieckim jak i w Polsce.

Podobne rozdrobnienie ma miejsce w zakresie dostawców usług. Obroty z żadnym z tych podmiotów nie przekroczyły w 2009 roku 10% przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy.

## 1.3 Wyniki finansowe

### 1.3.1 Rachunek wyników

Poniżej tabelaryczne zestawienie najważniejszych pozycji Rachunku wyników Grupy.

Rachunek wyników w TPLN	2009		2008		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>63 737</b>	<b>100%</b>	<b>93 296</b>	<b>100%</b>	<b>-29 559</b>	<b>68%</b>
Koszt własny sprzedaży	50 922	80%	65 164	70%	-14 242	78%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>12 815</b>	<b>20%</b>	<b>28 132</b>	<b>30%</b>	<b>-15 317</b>	<b>46%</b>
Koszty sprzedaży	0	0%	0	0%	0	
Koszty ogólnego zarządu	10 860	17%	8 644	9%	2216,046	126%
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>1 955</b>	<b>3%</b>	<b>19 487</b>	<b>21%</b>	<b>-17 532</b>	<b>10%</b>
Wynik na poz. działalności operacyjnej	273	0%	265	0%	8,139479	103%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>2 228</b>	<b>3%</b>	<b>19 753</b>	<b>21%</b>	<b>-17 525</b>	<b>11%</b>
Wynik na działalności finansowej	-3 710	-6%	4 556	5%	-8 266	-81%
<b>Zysk brutto</b>	<b>-1 482</b>	<b>-2%</b>	<b>24 308</b>	<b>26%</b>	<b>-25 790</b>	<b>-6%</b>
Podatek dochodowy	-1 669	-3%	2 643	3%	-4 312	-63%
<b>Zysk netto</b>	<b>187</b>	<b>0%</b>	<b>21 664</b>	<b>23%</b>	<b>-21 477</b>	<b>1%</b>

Realizując w 2009 roku przychody o blisko 33 mln zł niższe niż w roku ubiegłym, Grupa obniżyła rentowność brutto ze sprzedaży o 10 p.p. oraz rentowność na poziomie zysku operacyjnego o 18 p.p. (do poziomu 3%). Tym samym Grupa wygenerowała w 2009 r. o 17,5 mln zł. mniej zysku EBIT niż w roku 2008.

Należy tutaj podkreślić, że na osiągnięte na tych poziomach rachunku wyników rentowności istotny wpływ miały:

- ✓ znaczne zmiany w poziomie kurs złotego wobec EURO, w szczególności w IV kwartale 2008 r,
- ✓ wprowadzenie w maju 2009 rachunkowości zabezpieczeń.

Z uwagi na fakt, iż Grupa w roku 2008 nie stosowała jeszcze rachunkowości zabezpieczeń, osłabienie się złotego spowodowało skokowy wzrost wartości oraz rentowności sprzedaży eksportowej (udział zakupów importowych w zakupach ogółem Grupy oraz udział Heilbronn

Pressen kształtuje się na niewielkim poziomie). Z drugiej strony negatywne przeszacowania transakcji terminowych typu forward, zabezpieczających w/w obroty oraz obroty planowane na rok 2010, zostały odniesione w wynik na działalności finansowej. Szczególnie negatywny wpływ na wynik IV kwartału 2008 roku miało przeszacowanie zabezpieczeń przyszłych obrotów, które nie znalazły się jeszcze w rachunku wyników. Obecnie, przy stosowaniu rachunkowości zabezpieczeń, przeszacowania te ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym Grupy oraz stanowią element Pozostałych dochodów całkowitych.

W 2008 roku miało miejsce zdarzenie jednorazowe mające istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Makrum S.A. oraz Grupy. 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 posiłkowała 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. Skorygowane dane znajdują się w tabeli poniżej.



Rachunek wyników w TPLN	2009		2008		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>63 737</b>	<b>100%</b>	<b>93 296</b>	<b>100%</b>	<b>-29 559</b>	<b>68%</b>
Koszt własny sprzedaży	50 922	80%	64 741	69%	-13 819	79%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>12 815</b>	<b>20%</b>	<b>28 555</b>	<b>31%</b>	<b>-15 740</b>	<b>45%</b>
Koszty sprzedaży	0	0%	0	0%	0	
Koszty ogólnego zarządu	10 860	17%	8 644	9%	2216,046	126%
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>1 955</b>	<b>3%</b>	<b>19 911</b>	<b>21%</b>	<b>-17 956</b>	<b>10%</b>
Wynik na poz. działalności operacyjnej	273	0%	265	0%	8,139479	103%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>2 228</b>	<b>3%</b>	<b>20 176</b>	<b>22%</b>	<b>-17 948</b>	<b>11%</b>
Wynik na działalności finansowej	-3 710	-6%	-14 042	-15%	10 332	26%
<b>Zysk brutto</b>	<b>-1 482</b>	<b>-2%</b>	<b>6 134</b>	<b>7%</b>	<b>-7 616</b>	<b>-24%</b>
Podatek dochodowy	-1 669	-3%	2 724	3%	-4 393	-61%
<b>Zysk netto</b>	<b>187</b>	<b>0%</b>	<b>3 410</b>	<b>4%</b>	<b>-3 223</b>	<b>5%</b>

W roku 2009 wzrosły o 26 % koszty ogólnego Zarządu Grupy w konsekwencji:

- ✓ uwzględnienie w wynikach skonsolidowanych kosztów ogólnego zarządu w Heilbronn Pressen (koszty nieobecne w 2008 roku),
- ✓ Nieznacznemu spadkowi kosztów w MAKRUM S.A. ,

Jednakże możliwość redukcji tych kosztów była częściowo ograniczona w kontekście zaangażowania kadry zarządzającej i project managementu w penetrację rynków zbytu, projekty związane z rozwojem Grupy Kapitałowej Makrum S.A. oraz projekty mające na celu optymalne wykorzystanie aktualnie posiadanego majątku.

W celu utrzymania wcześniej osiągniętego poziomu rentowności Spółka przede wszystkim stopniowo dostosowywała poziom zatrudnienia do spadającej wartości sprzedaży. Poniższa tabela przedstawia stan zatrudnienia w Grupie Makrum. na dzień 31.12.2009 roku w porównaniu do roku 2008.

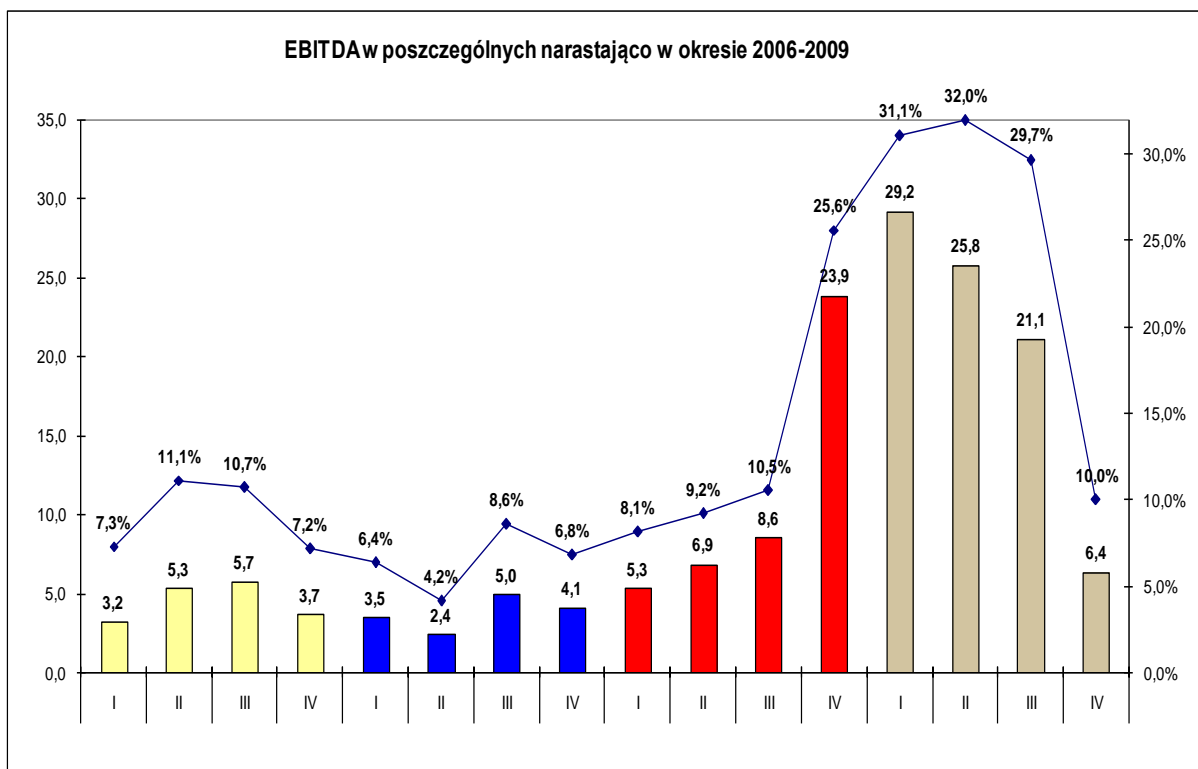
Dzień bilansowy	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	w tym bezpośrednio produkcyjni	w tym pośrednio produkcyjni
Stan na 31.12.08	421	149	272	209	63
Stan na 31.12.09	367	149	218	168	50

O efektach tych działań świadczyć może fakt utrzymania dodatniej rentowności na poziomie zysku netto oraz sumy całkowitych dochodów.

IV kwartał był również kwartałem poświęconym w Heilbronn Pressen GmbH na budowanie struktur spółki i zyskanie zaufania u klientów. Okres ten wymagał poniesienia dodatkowych nakładów pracy, a tym samym kosztów. Znalazło to swoje odzwierciedlenie we wzroście koszty ogólnozakładowych. Wzrost ten jest bezpośrednio związany z rozpoczęciem działalności przez Heilbronn Pressen GmbH. Dodatkowo możliwość redukcji tych kosztów w Makrum S.A. była częściowo ograniczona w kontekście zaangażowania kadry zarządzającej i project managementu w penetrację rynków zbytu, projekty związane z rozwojem Grupy Kapitałowej Makrum S.A. oraz projekty mające na celu optymalne wykorzystanie aktualnie posiadanego majątku.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej, w wysokości +0,3 mln zł., został osiągnięty w 2009 roku głównie dzięki dodatniemu saldu utworzonych i rozwiązanych rezerw na aktywa obrotowe. Największą pozycję zarówno w pozostałych przychodach jak i kosztach operacyjnych stanowią naliczone kary (10,0 milionów zł) i jednocześnie utworzona rezerwa (10,2 miliona zł) z tytułu rozliczenia dostawy cyfrowej wytaczarko-obrabiarki AFP przez firmę EMSIL (Rumunia).

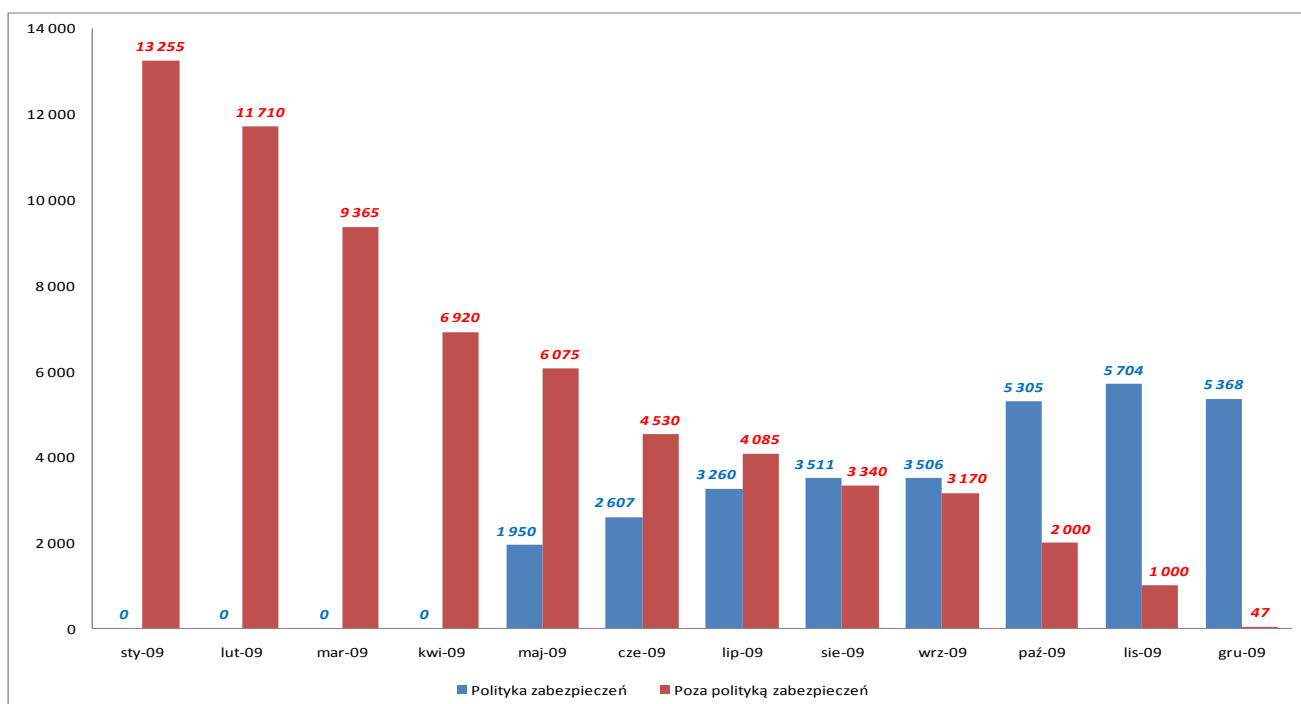
**EBITDA narastająco w mln zł oraz rentowność na poziomie EBITDA w latach 2006 - 2009**



Powyższy wykres przedstawia poziom EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) osiągnięty przez Grupę Makrum. za ostatnich 12 miesięcy na koniec poszczególnych kwartałów w latach 2007 – 2009. Analizując dane na wykresie widoczne jest utrzymywanie się rentowność na poziomie EBITDA w okresie IV 2008 do III kwartał 2009 na stosunkowo wysokich poziomach. Osiągnięcie tak wysokiego poziomu rentowności było możliwe dzięki osłabianiu się złotego w okresie IV kwartał 2008 – I kwartał 2009 oraz stosunkowo nieznacznemu odwróceniu tego trendu w okresie II – III kwartał 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 od maja 2009 stosowania rachunkowości zabezpieczeń, wpływ zmiany kursu euro na fluktuacje generowanego zysku operacyjnego, a tym samym EBITDA, ulega systematycznemu zmniejszeniu. Efekty przeszacowań transakcji terminowych zawartych przez Spółkę do momentu wdrożenia rachunkowości zabezpieczeń były w działalności finansowej. Sytuacja ta miała miejsce do 31 grudnia 2009, kiedy to zapadły ostatnie transakcje terminowe zawarte jeszcze przed przyjętymi zmianami w ewidencji. Wartość generowanej przez Spółkę rocznie EBITDA powróciła na koniec 2009 roku do poziomu sprzed gwałtownego osłabienia się złotego w stosunku do euro w IV kwartale 2008 z 3,40 do 4,17.

Spółka od maja do grudnia, w celu zabezpieczania przewidywanych wpływów walutowych związanych z zawartymi lub wysoce prawdopodobnymi kontraktami eksportowymi, zawierała transakcje terminowe typu forward na sprzedaż euro. Na dzień 31.12.2009 Makrum posiadało otwarte kontrakty terminowe forward na sprzedaż EUR o wartości 5,4 mln EUR.

Poniżej wykres przedstawiający poziom otwartych transakcji zabezpieczających sprzedaż eksportową Spółki na każdy z miesięcy 2009 roku w podziale na transakcje zawarte przed przyjęciem rachunkowości zabezpieczeń i transakcje zawarte po przyjęciu rachunkowości zabezpieczeń.



Na ujemny wynik na działalności finansowej w 2009 roku w wysokości 3,7 mln zł złożyły się przede wszystkim:

- ✓ koszty odsetek w wysokości (-1,4 mln zł),
- ✓ negatywna wycena transakcji terminowych w wysokości (-3,5 mln zł),
- ✓ przychody z tytułu odsetek 0,8 mln zł

Wynik na działalności finansowej w 2008 r. jest nie porównywalny z rokiem bieżącym. W efekcie dokonanej na dzień 4 stycznia 2008 wyceny zakupionego majątku Stoczni Pomerania, Spółka wykazała przychody finansowe w kwocie ca. 19 mln zł. wynikające z nadwyżki wartości godziwych nabytych składników nad cenę zapłaty.

Zdarzenie to miało charakter jednorazowy. Wynik netto za 2008 rok, bez uwzględnienia wszystkich następstw transakcji nabycia w/w majątku, dokonanej wyceny oraz zdarzeń gospodarczych związanych z przeszacowanym majątkiem, byłby niższy w 2008 roku o ca. 18 mln zł. i wyniósłby 3,7 mln zł.

### 1.3.2 Bilans

AKTYWA	Stan na 31.12.2009		Stan na 31.12.2008		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>99 499</b>	<b>61%</b>	<b>88 050</b>	<b>53%</b>	<b>12 397</b>	<b>114%</b>
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>64 341</b>	<b>39%</b>	<b>76 376</b>	<b>47%</b>	<b>-11 631</b>	<b>85%</b>
1.Zapasy	9 190	6%	5 866	4%	3 324	157%
2.Należności krótkoterminowe	39 778	10%	54 142	11%	-1420,7	92%
3.Inwestycje krótkoterminowe	15 157	9%	16 270	10%	-1 112	93%
4.Krótkoterminowe RMO	216	14%	98	22%	-12 421	65%
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>163 841</b>	<b>100%</b>	<b>164 426</b>	<b>100%</b>	<b>766,75</b>	<b>100%</b>

PASywa	Stan na 31.12.2009		Stan na 31.12.2008		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>93 341</b>	<b>57%</b>	<b>93 349</b>	<b>57%</b>	<b>-8</b>	<b>100%</b>
<b>B. Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>70 499</b>	<b>43%</b>	<b>71 077</b>	<b>43%</b>	<b>578</b>	<b>101%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	12 324	8%	11 525	7%	799	107%
2. Zobowiązania długoterminowe	14 775	9%	16 188	10%	-1 413	91%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	43 315	26%	43 308	26%	7	100%
4. Rozliczenia MK	85	0%	56	0%	29	152%
<b>RAZEM PASywa</b>	<b>163 841</b>	<b>100%</b>	<b>164 426</b>	<b>100%</b>	<b>766,75</b>	<b>100%</b>

Suma bilansowa Grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiła 163,8 miliona złotych i była nieznacznie niższa w stosunku do końca roku 2008.

#### AKTYWA TRWAŁE

Wartość aktywów trwałych Spółki wzrosła o 12,4 mln zł i wyniosła 99,5 mln zł. Ich udział w aktywach ogółem zwiększył się z 53% do 61%. Wzrost wartości niematerialnych i prawnych związany jest z pracami nad zintegrowanym systemem wspomagającym zarządzanie oraz z

prowadzonym projektem mającym na celu doprowadzenie do powstania na obecnym terenie Spółki jednego z najnowocześniejszych i największych centrów handlowych w Polsce. W analizowanym okresie Grupa Makrum S.A. została również właścicielem, nabytych pierwotnie przez spółkę zależną od Syndyka Masy Upadłości upadłej Heilbronn Pressen GmbH, wartości niematerialnych i prawnych, których szczegółowa lista znajduje się w raporcie punkcie 1.1.niniejszego sprawozdania. Przyrost wartości rzeczowych aktywów trwałych nastąpił w efekcie kontynuacji inwestycji w odnowienie parku maszynowego Spółki oraz poprawę infrastruktury Makrum na terenie byłej Stoczni Pomerania.

W inwestycjach długoterminowych zewidencjonowano wartość udziałów nabytych w spółce na terenie Niemiec, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 36/2009 z dnia 1 października 2009. W dniu 23 września 2009 Makrum S.A. nabyła 100% udziałów w spółce (Spółka Zależna) zarejestrowanej w Republice Federalnej Niemiec za kwotę 26 600 EUR i dokonała zmiany jej nazwy z AF Ksenia GmbH na Makrum Deutschland GmbH. W dniu 10.11.2009 roku Sąd Rejestrowy w Stuttgartzie na wniosek Spółki dokonał zmiany nazwy z Makrum Deutschland GmbH na Heilbronn Pressen GmbH. Spółka z wyjątkiem założenia oraz zarządzania własnym majątkiem nie prowadziła jak dotąd działalności gospodarczej i nie była obciążona żadnymi zobowiązaniami oraz powinnościami. Powyższej transakcji dokonano w związku z zamiarem rozpoczęcia przez Grupę MAKRUM produkcji pras oraz ciągów technologicznych z wykorzystaniem pras, jako własnego produktu rynkowego z wykorzystaniem dotychczasowej marki i logo Heilbronn. W tym celu w dniu 30 września 2009 Spółka Zależna podpisała z Syndykiem Masy Upadłości upadłej Heilbronn Pressen GmbH umowę zakupu:

1. ruchomego majątku trwałego wraz z dobrami gospodarczymi nikłej wartości,
2. zapasów, w tym surowców, materiałów, środków pomocniczych, niegotowych wyrobów i części zakupionych
3. nieukończonych zleceń w toku,
4. rysunków technicznych oraz know-how zmaterializowanego w tych rysunkach
5. majątku o charakterze niematerialnym, w tym:
  - nazwy oraz oznaczenia przedsiębiorstwa Heilbronn Pressen
  - nazwy oraz oznaczenia przedsiębiorstwa Heilbronn Maschinenbau
  - prawa do logo HEILBRONN PRESSEN GmbH
  - know-how, które HP nabyła lub wytworzyła od czasu swojego powstania w szczególności wszelkie informacje dotyczące klientów, dostawców, kontraktów, itp.

Wszelkie wymienione w umowie przedmioty majątkowe zostały przeniesione na nabywcę ze skutkiem na 1 października 2009 roku, jednakże prawo do rozporządzania majątkiem

powstało po uiszczeniu pełnej ceny zapłaty. Cena sprzedaży wymienionych wyżej składników majątkowych ustalona została na 944 tys. EUR i zapłacona w całości przez Spółkę Zależną w pierwszej dekadzie października 2009 r. Skuteczność niniejszej umowy została potwierdzona w dniu 06.10.2009 r. zgodą zgromadzenia wierzycieli na jej zawarcie. Warunkiem dodatkowym, dającym prawo nabywcy do odstąpienia od umowy, było osiągnięcie porozumienia w sprawie długoterminowego korzystania z nieruchomości na której znajduje się zakład Heilbronn Pressen w upadłości. Makrum S.A. o zawarciu takiej umowy zostało powiadomione w dniu 3.11.2009 r i podało tę informację do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 38/2009.

Kolejna umowa służąca realizacji celu opisanego wyżej została zawarta przez Spółkę Zależną, z podmiotem innym niż Syndyk, w dniu 29.09.2009 r. Przedmiotem tej umowy, która na dzień podpisania miała charakter umowy warunkowej, są rysunki, plany, wartości niematerialne i prawa do rysunków pras i know-how w nich zawartych, wykorzystywane dotychczas w Heilbronn Pressen GmbH, oraz loga firmy „Heilbronn”. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania do wiadomości publicznej warunki decydujące o skuteczności tej umowy zostały wypełnione, o czym Spółka poinformowała w w/w raporcie bieżącym z 3 listopada 2009.

Na sfinansowanie opisanych wyżej umów oraz zainicjowanie działalności operacyjnej, MAKRUM S.A. udzieliła Spółce Zależnej pożyczki w kwocie 1 380 tys. EUR, przy czym wypłata wartości pożyczki została zrealizowana w transzach i jest również widoczna w pozycji Inwestycje długoterminowe. Pierwotny przewidywany termin spłaty tej pożyczki to 30.12.2011 r.

W oparciu o niemiecką ustawę o Spółkach z o.o. (GmbHG) - par. 30 i 31, strony umowy pożyczki, z ostrożności, zawarły „Porozumienie o ustąpieniu w randze”. Przesłanką do zawarcia tego porozumienia jest kryzys, rozumiany jako stan, w którym Pożyczkobiorca nie może spłacić części pożyczki, odsetek i kosztów bez, w tym przypadku w kwocie 650 tys. euro bez naruszania kapitału zakładowego lub spowodowania stanu nadmiernego zadłużenia w rozumieniu par. 19 niemieckiego prawa upadłościowego (InsO).

Grupa zaewidencjonowała w długoterminowych RMK różnice przejściowe od straty podatkowej za 2009 rok w wysokości 0,7 mln zł oraz od odpisu aktualizującego naliczone kary dla dostawcy maszyny w kwocie 10,2 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 Grupy spadła o 11,6 mln zł i wyniosła 64,3 mln zł. Ich udział w aktywach ogółem zmniejszył się z 47% do 39%. Na spadek aktywów obrotowych decydujący wpływ miało zakończenie i rozliczenie kontraktów będących w realizacji na dzień 31.12.2008, co widoczne jest w zmniejszeniu wartości należności handlowych i z tytułu umów o usługi budowlane w łącznej wysokości 13,8 mln zł. Pozyskane środki zostały przeznaczone na:

- ✓ spłatę finansowych zobowiązań krótkoterminowych,
- ✓ finansowanie zakupu materiałów dokonanego po atrakcyjnych cenach,
- ✓ finansowanie inwestycji prowadzonych w 2009 roku.

## **KAPITAŁ WŁASNY**

Kapitał własny Grupy kapitałowej Makrum nie zmienił się istotnie rok do roku i wynosił 93,3 mln zł. Jego udział w Pasywach ogółem także utrzymał się na tym samym poziomie co w roku 2008 i wynosił 57%.

## **ZOBOWIĄZANIA I REZERWY**

Zobowiązania i rezerwy Spółki zł zwiększyły się o 0,8 miliona zł i wyniosły 70,5 mln zł. Ich udział w Pasywach ogółem pozostał na stałym poziomie 43%.

### **1.3.3. Przepływy pieniężne**

W 2009 roku Spółka zanotowała dodatni przepływ pieniężny z działalności operacyjnej, o wartości 13,7 mln zł, będący przede wszystkim rezultatem:

- ✓ przepływu z tytułu zmiany umów budowlanych +12,5 mln zł,
- ✓ przepływu z tytułu zmiany stanu zobowiązań poza kredytowymi + 4,3 mln zł,
- ✓ korekty wyniku o amortyzację, nie będącą wydatkiem, w wysokości +4,1 mln zł,
- ✓ przepływu z tytułu zmiany stanu należności -5,8 mln zł,
- ✓ przepływu z tytułu zmiany stanu zapasów -4,3 mln zł,

Największą inwestycją Grupy Makrum w analizowanym okresie 2009 roku były prace związane z wdrażaniem zintegrowanego systemu wspomagającego zarządzanie. Nakłady na ten cel wyniosły 3,7 mln zł. W tym samym okresie Makrum kończyło inne działania inwestycyjne, podjęte jeszcze w 2008 roku, mające na celu:

- ✓ unowocześnienie mocy produkcyjnych w zakładzie w Bydgoszczy
- ✓ modernizację infrastruktury posiadanej w Szczecinie
- ✓ kontynuację projektu związanego z powstaniem centrum handlowego w dzisiejszej lokalizacji Spółki



Ponadto Makrum udzieliło Spółce Zależnej pożyczki w kwocie 1 380 tys. EUR, przy czym wypłata wartości pożyczki została zrealizowana w transzach w IV kwartale oraz nabyło 100% udziałów w spółce AF Ksenia GmbH, której nazwę zmieniono na Makrum Deutschland GmbH i docelowo na Heilbronn Pressen GmbH, za kwotę 26 600 EUR. Zakup ten został szczegółowo opisany w części komentarza dotyczącej bilansu.

Grupa zmniejszyła 2009 finansowanie kredytami w wysokości 0,6 mln zł oraz spłaciła 1,3 mln zł zobowiązań leasingowych. Na pozostała część salda przepływów z działalności finansowej składają się przepływy z tytułu płatności odsetek w kwocie 1,6 mln zł.

Najważniejsze pozycje rachunku przepływów pieniężnych Grupy prezentuje poniższa tabela.

<b>Przepływy środków pieniężnych w tys. Zł</b>	<b>12 m-cy zakończone 31.12.09</b>	<b>12 m-cy zakończone 31.12.08</b>	<b>Różnica</b>	<b>Dynamika</b>
Przepływy z działalności operacyjnej	13 730	4 503	9 234	305%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-12 292	-5 313	-6 979	231%
Przepływy z działalności finansowej	-3 555	-2 313	-1 242	154%
Razem przepływy pieniężne netto	-2 118	-3 123	1012,6	68%
Środki pieniężne na początek okresu	16 252	19 375	-3 123	84%
Środki pieniężne na koniec okresu	14 134	16 252	-2 111	87%

#### 1.3.4 Analiza Wskaźnikowa

W efekcie spadku wartości przyjmowanych zleceń, a tym samym realizacji niższych obrotów ze sprzedaży, przy jednoczesnym utrzymywaniu wartości aktywów, przede wszystkim trwałych, obniżeniu o 18,3 p.p. uległa obrotowość majątku Spółki.

Wskaźniki struktury bilansu, płynności oraz zadłużenia znajdują się na zadowalających poziomach.

Wybrane wskaźniki rentowności osiągnięte w 2009 roku nie są porównywalne ze wskaźnikami osiągniętymi w porównywalnym okresie roku ubiegłego. Jest to konsekwencją wystąpienia w 2008 istotnego zdarzenia jednorazowego, jakim był zakup przez Makrum S.A., w dniu 04 stycznia 2008 roku, majątku upadłej Stoczni Pomerania Sp. z o.o. w Szczecinie oraz ujęcie go w księgach Makrum S.A. w wartości godziwej na dzień przejęcia.

Wartość wygenerowanego EBITDA była niższa o 17,5 mln zł w porównaniu okres do okresu. Jej rentowność uległa pogorszeniu o 15,6 p.p. Należy jednak pamiętać, że w konsekwencji znacznego osłabienia się złotego względem euro w IV kwartale 2008 roku (z 3,4083 do 4,1724, czyli o 22,4%), istotnemu przeszacowaniu uległy przychody eksportowe. Przełożyło się to na gwałtowny wzrost obrotów oraz zysku operacyjnego. Z drugiej strony negatywna wycena transakcji terminowych zabezpieczających te obroty została odniesiona w działalność finansową. Powoduje to brak porównywalności rok do roku, zarówno zysku operacyjnego, jak i EBITDA (liczonej zgodnie z przyjętym wzorem).

Wartości w tys. PLN	Formuły	Cel	31.12.2009	31.12.2008
Przychody netto od sprzedaży /aktywa	Przychody netto od sprzedaży produktów / aktywa	max.	38,90%	57,21%
<b>Wskaźniki struktury bilansu</b>				
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe	>1	1,09	1,26
Kapitał obrotowy netto (kapitał pracujący)	kapitał stały - majątek trwały	dodatni	8 617	22 435
<b>Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia</b>				
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	1,49	1,78
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe-Zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	1,27	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
<b>Wskaźniki rentowności</b>				
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto / przychody netto od sprzedaży produktów	max.	0,29%	23,22%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto / przychody netto od sprzedaży produktów	max.	-2,33%	26,05%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto / aktywa	max.	0,11%	13,28%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto / kapitał własny	max.	0,20%	23,21%

Pozostałe wskaźniki				
EBITDA w PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	6 384	23 901
EBITDA w %	EBITDA w PLN / Przychody netto od sprzedaży produktów	max.	10,02%	25,62%

## 2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

Działalność Grupy Makrum jak wszystkich podmiotów gospodarczych, narażona jest na szereg ryzyk i zagrożeń:

### Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w skali Świata i Polski.

Sytuacja Grupy jest ściśle związana z sytuacją gospodarczą Polski oraz krajów, do których Grupa eksportuje swoje wyroby, a pośrednio z koniunkturą globalną. Mniejsza konsumpcja w skali globalnej zmniejsza zapotrzebowanie na większość surowców, w tym energetycznych (ropa naftowa), produkcję papieru czy też produkcję w sektorze mechanicznym (samochodowym czy też producentów różnorodnych opakowań). Mniejsza konsumpcja prowadzi w konsekwencji do zmniejszonej skłonności do inwestycji w kluczowych dla Grupy. sektorach – wydobywczym – w tym off-shore, mechanicznym, oraz chemicznym i papierniczym – oraz może negatywnie odbić się na wielkości zamówień.

Długotrwałe osłabienie gospodarcze może przełożyć się także na zmniejszone zapotrzebowanie na transport morski i zapotrzebowanie na remonty i przebudowy statków, co w konsekwencji może oznaczać mniejsze przychody z majątku Stoczni Pomerania.

### Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Zmieniające się przepisy prawa, częste nowelizacje, niespójność prawa, a w szczególności przepisy podatkowe, celne i przepisy prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, mogą wywołać negatywne skutki dla działalności Grupy. w postaci zwiększenia kosztów usług obcych (doradcy, konsultanci) oraz osobowych. Nie można także wykluczyć wzmożonego protekcjonizmu w działaniach rządów i ustawodawców innych krajów niż siedziby Spółek z Grupy, co może ograniczać konkurencyjność Grupy na rynku międzynarodowym.

### **Ryzyko zmian kursu walut**

W związku z faktem, iż ponad 70% przychodów MAKRUM S.A. realizowanych jest za pośrednictwem sprzedaży na rynkach zagranicznych, Spółka narażona jest na ryzyko fluktuacji przychodów i kosztów w wyniku zmian kursów walut, co może negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe. Zmiany kursów walut wobec PLN nie tylko wpływają na wartość sprzedaży i jej rentowność, ale również na poziom należności i zobowiązań handlowych i finansowych w tym kosztów kredytów i leasingów wyrażonych w walutach obcych.

Szczególnie dotkliwa dla podmiotów gospodarczych jest nie tylko amplituda zmian podstawowych kursów walutowych, w przypadku MAKRUM S.A. głównie pary EUR/PLN ale także bardzo gwałtowny jej przebieg i szybkość zachodzących zmian. Zawrowania w krajach strefy EURO a w szczególności zła sytuacja płatnicza Grecji i w mniejszym stopniu innych krajów Europy Południowej może negatywnie odbić się na całym systemem wspólnej waluty, jej podatności na zmiany i utrudnić lub odsunąć w czasie przyjęcie EURO przez Polskę.

To ryzyko w zdecydowanie mniejszym stopniu dotyczy Heilbronn Pressen która w większości ponosi koszty oraz osiąga przychody w jednej walucie – EURO.

### **Ryzyko zmiany cen podstawowych surowców – stali**

Zakup surowców stanowi ca 50 % kosztów rodzajowych w Grupie co powoduje duże potencjalne ryzyko niekorzystnych zmian w kształtowaniu się cen podstawowych surowców, a w szczególności stali, na wyniki finansowe Grupy.

### **Ryzyko zatorów płatniczych i bankructwa odbiorców Spółki.**

W sytuacji kryzysu gospodarczego zwiększeniu ulega waga ryzyka czasowej lub trwałej niewypłacalności kontrahentów Grupy. Potencjalna niewypłacalności znaczącego klienta, MAKRUM S.A. lub Heilbronn Pressen GmbH może doprowadzić do ryzyka ograniczenia, a w skrajnym wypadku utraty płynności Spółki.

### 3. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego przez MARUM S.A. , Emitenta i jednostkę dominującą Grupy .

#### 3.1 Deklaracja ładu korporacyjnego

W 2009 roku MAKRUM S.A. stosowała wybrane zasady „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” obowiązujące od 1 stycznia 2008 roku, Zbiór tych zasad, którym Spółka podlega jest publicznie dostępny na [http://corp-gov.gpw.pl/lad\\_corp.asp](http://corp-gov.gpw.pl/lad_corp.asp) oraz w siedzibie GPW.

Uchwałą z dnia 30 kwietnia 2009 Zarząd MAKRUM S.A. poinformował o niestosowaniu niektórych zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” – informacja jest dostępna na stronie internetowej Spółki [www.makrum.pl](http://www.makrum.pl)

MAKRUM S.A. odstąpiła od następujących postanowień zasad ładu korporacyjnego:

**Zasada II.1.4.** Spółka stosuje się obecnie do wymagań wynikających z regulacji prawnych i, w jej ocenie, przestrzeganie tej części Zasady II.1. wymaga odpowiedniej zmiany procedur wewnętrznych, tak by informacje w wymaganym zakresie i terminie zostały opublikowane na stronie internetowej. Kierując się treścią zasady II.1.4., Spółka podejmie starania, żeby te informacje były dostępne dla inwestorów jak najwcześniej tak, aby w przyszłości spełnić wymagania Zasady II.1.4. Do tego czasu Spółka będzie jednak wykonywała obowiązki informacyjne, związane z odbywaniem walnym zgromadzeń, zgodnie z obowiązującymi przepisami. Treść odpowiednich raportów Spółki będzie zamieszczana na stronie internetowej [www.makrum.pl](http://www.makrum.pl)

**Zasada II.1.6.** Treść tej części zasady odnosi się w znacznej mierze do nowych obowiązków Rady Nadzorczej (obowiązki sprawozdawcze), które nie były wymagane w myśl uprzednio obowiązujących zasad ładu korporacyjnego, co oznacza przede wszystkim konieczność zmian o charakterze merytorycznym w programie prac Rady. Ponadto, na podstawie treści tej zasady trudno jest określić precyzyjnie, jakim stopniem szczegółowości powinny się odznaczać sprawozdania Rady Nadzorczej w części dotyczącej pracy komitetów Rady oraz oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem. W zakresie wymogu publikowania sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej zasada ta nie jest skorelowana z treścią Zasady III.1. Należy zwrócić uwagę, że Spółka nie stosowała dotychczas Zasady Nr 28 (z poprzedniej wersji zasad ładu korporacyjnego), która wymagała składania przez komitety rocznych sprawozdań ze swojej działalności. Spółka informuje również w treści niniejszego raportu o trwałym niestosowaniu Zasady III.8., gdyż obowiązujące regulacje

wewnętrzne dotyczące pracy komitetów Rady Nadzorczej nie są w pełni zgodne z Załącznikiem I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...). Spółka deklaruje również częściowe nieprzestrzeganie Zasady III.1.

**Zasada II.1.7.** Wymóg zamieszczania na stronie internetowej pytań akcjonariuszy zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia, oraz udzielonych odpowiedzi wymaga wdrożenia przez Spółkę szczególnych i wymagających znacznych nakładów procedur. Ponadto MAKRUM S.A. może mieć trudności z ustaleniem, czy konkretna osoba zwracająca się z pytaniem przed Walnym Zgromadzeniem jest akcjonariuszem, i czy w konsekwencji treść pytania i udzielonej odpowiedzi powinna być umieszczona na stronie internetowej.

Z uwagi na bardzo ogólną treść zasady, mogą podlegać pod nią wszelkie sprawy objęte porządkiem obrad, co może dotyczyć zarówno spraw o charakterze organizacyjnym jak i spraw merytorycznych. Zarząd Spółki zgodnie z obowiązującymi przepisami nie ma obowiązku udzielania odpowiedzi na pytania akcjonariuszy poza Walnym Zgromadzeniem.

Powyższe wątpliwości powodują obawy, że stosowanie Zasady II.1.7. zbyt sformalizuje prowadzenie polityki informacyjnej Spółki. MAKRUM S.A. deklaruje jednak, iż rozważy możliwość zastosowania odpowiednich procedur wewnętrznych w celu stosowania tej zasady.

**Zasada II.1.10.** Informacje na temat zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, mogących stanowić podstawę podejmowania decyzji inwestycyjnych są publikowane przez Spółkę w formie raportów, w przypadkach określonych w przepisach regulujących publiczny obrót instrumentami finansowymi. Raporty te są umieszczane na korporacyjnej stronie internetowej Spółki. Należy podkreślić, że strona internetowa Spółki ma jedynie dodatkowy walor informacyjny, natomiast inwestorzy powinni podejmować decyzje na podstawie raportów przekazywanych zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Wymóg traktowania strony internetowej jako wyłącznego środka informowania inwestorów o grupie zdarzeń, scharakteryzowanych bardzo nieprecyzyjnie w Zasadzie II.1.10. sprawia, że jej stosowanie może wiązać się z ryzykiem dla emitentów. W zakresie opisanym w tej Zasadzie, emitent zobowiązany jest do kwalifikowania poszczególnych zdarzeń jako zdarzeń korporacyjnych i innych zdarzeń o podobnym charakterze, kwalifikowaniu takich zdarzeń jako mogących mieć wpływ na kurs akcji spółki (decyzje inwestycyjne) oraz publikowania ich w odpowiednim terminie.

**Zasada II.1.11.** W zakresie Zasady II.1.11., Spółka nie dysponuje obecnie mechanizmem uzyskiwania i podawania do publicznej wiadomości informacji na temat powiązań Członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka nie stosuje w sposób trwały Zasady III.2. Informacje dotyczące Członków Rady Nadzorczej są dostępne publicznie jedynie w takim zakresie, w jakim wymagają tego przepisy prawa.

**Zasada II.2.** Wymóg zamieszczania na stronie internetowej informacji i dokumentów wskazanych przynajmniej w części II pkt 1 w języku angielskim wymaga wdrożenia przez Spółkę szczególnych i wymagających znacznych nakładów procedur – wg Spółki zbyt dużych w porównaniu ze skalą działalności przedsiębiorstwa. MAKRUM S.A. deklaruje jednak, iż rozważy możliwość zastosowania odpowiednich procedur w celu stosowania tej zasady.

**Zasada II.3.** Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, rozszerzenie uprawnień rady nadzorczej powinno nastąpić poprzez zmianę statutu. Kompetencje Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki są określone w jej Statucie, który nie przewiduje konieczności występowania do Rady Nadzorczej o zgodę na zawarcie umowy lub innej transakcji z uwagi na to, że drugą stroną jest podmiot powiązany. Poza takimi czynnościami, Zarząd może też zwracać się do Rady Nadzorczej o wyrażenie opinii bądź uchwał w innych sprawach. W ocenie Spółki, obecne brzmienie Statutu jest dostosowane do rozmiaru jej przedsiębiorstwa oraz prowadzonej działalności. Zarząd Spółki nie zamierza w najbliższym czasie występować z inicjatywą zmiany Statutu w powyższym zakresie. W praktyce, stosowanie tej zasady utrudnia także mało precyzyjne określenie rodzaju umów, w stosunku do których dodatkowe kompetencje miałyby być przyznane Radzie Nadzorczej. Kryteria uznania umowy za „istotną”, „typową”, lub zawieraną „na warunkach rynkowych” są bardzo nieostre, a nawet mogą powodować różnice w ocenie pomiędzy zarządem i radą nadzorczą. Z powyższych względów Zasady II.3. i III.9 nie są przez MAKRUM S.A. przestrzegane w sposób trwały. Spółka pragnie jednak podkreślić, że transakcje z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes Spółki, dokonywane są ze szczególną starannością.

**Zasada III.1.** Zasada ta nie jest stosowana przez Spółkę w sposób trwały w zakresie ppkt.1). Spółka przewiduje, że w tej części Zasada III.1.1. będzie stosowana w terminie późniejszym. Rada Nadzorcza Spółki nie widzi obecnie możliwości, by w zakres swoich zadań w najbliższym czasie włączyć stałą kontrolę funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem. Jednakże MAKRUM S.A. zdecydowało się na zaimplementowanie w pierwszej kolejności Zasady III.7. Rada Nadzorcza rozważy taką



decyzję, uwzględniając również podział zadań w ramach funkcjonujących komitetów Rady, tak by zastosowane środki kontroli umożliwiały regularną roczną ocenę funkcjonowania w Spółce powyższych systemów.

**Zasada III.2.** Uzasadnienie – patrz Zasada II.1.11

**Zasada III.7.** Zasada dotycząca funkcjonowania komitetu audytu nie jest stosowana z uwagi na wielkość i zakres prowadzonej działalności przez Spółkę. Jednakże Spółka deklaruje, iż doloży starań, aby w Radzie Nadzorczej znalazły się osoby posiadające kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów.

**Zasada III.8.** Zasada ta dotyczy zadań i funkcjonowania komitetów działających w Radzie Nadzorczej. Powyższa zasada nie jest stosowana ze względu na brak komitetów w Radzie Nadzorczej.

**Zasada III.9.** Stanowisko MAKRUM S.A. jest w zakresie stosowania tej Zasady podobne jak w przypadku opisanym przy uzasadnieniu do Zasady II. 3.

### 3.2 Akcjonariat Spółki MAKRUM S.A.

Stan posiadania akcji Spółki Dominującej MAKRUM S.A. ustalony na dzień 31 grudnia 2009 roku, w oparciu o zawiadomienia określone w art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udziału w strukturze akcjonariatu
Rafał Jerzy	11.935.200	11.935.200	28,63
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:

- ✓ 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.
- ✓ W dniu 7.09.2009 roku raportem bieżącym nr 31/2009 Spółka poinformowała, iż otrzymała wiadomość od Pana Rafała Jerzy – Prezesa Zarządu MAKRUM S.A. o zawarciu dnia 4.09.2009 r. umowy darowizny 20.000 sztuk akcji na rzecz swojego syna.
- ✓ Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie zgłaszali Spółce informacji o posiadaniu akcji MAKRUM S.A. i jednostek powiązanych.

### **3.3 Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia MAKRUM S.A. i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania**

Funkcjonowanie Walnego Zgromadzenia oraz uprawnienia akcjonariuszy są uregulowane przepisami prawa, zwłaszcza przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowieniami Statutu Spółki i Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MAKRUM S.A. (Regulamin Obrad). Dokumenty stanowiące wewnętrzne regulacje Spółki są udostępnione na korporacyjnej stronie internetowej: [www.makrum.pl](http://www.makrum.pl).

Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia MAKRUM S.A. obejmują następujące sprawy:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- udzielanie absolutorium Członkom organów Spółki z wykonywania przez nich obowiązków;
- dokonywanie zmian Statutu Spółki, w tym zmiany przedmiotu działalności, podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego;
- rozwiązanie lub likwidacja Spółki;
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru;
- sposób przeznaczenia czystego zysku, w tym ustalenie terminu nabycia prawa do dywidendy i terminu wypłaty dywidendy;
- tworzenie funduszy celowych.

Poza powyższymi sprawami, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą również inne sprawy, wymienione w Kodeksie Spółek Handlowych lub w przepisach innych ustaw.

Walne Zgromadzenie Spółki odbywa się jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Walne Zgromadzenie jest ważne, bez względu na ilość akcjonariuszy obecnych na Zgromadzeniu. Każda akcja Spółki daje prawo do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki, który ustala również porządek obrad.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, przy czym w sprawach:

- emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji,
- zmiany Statutu,
- umorzenia akcji,
- obniżenia kapitału zakładowego,
- zbycia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części,
- rozwiązania Spółki

uchwały podejmowane są większością  $\frac{3}{4}$  oddanych głosów.

Przebiegiem Walnego Zgromadzenia kieruje jego Przewodniczący, który czuwa również nad przestrzeganiem Regulaminu Obrad i porządku obrad, zapewnia sprawny przebieg Walnego Zgromadzenia oraz poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy.

Na Walnym Zgromadzeniu, poza akcjonariuszami, mogą być również obecni w szczególności Członkowie organów Spółki, przedstawiciele Komisji Nadzoru Finansowego, osoby, których udział jest niezbędny z uwagi na rodzaj omawianych spraw (doradcy, przedstawiciele biegłego rewidenta), a także przedstawiciele mediów. Kwestie porządkowe, dotyczące m.in. prowadzenia obrad i organizacji głosowań, regulowane są szczegółowo w Regulaminie Obrad.

Podstawowymi prawami akcjonariuszy Spółki są:

- prawa majątkowe: prawo do dywidendy, prawo poboru akcji, prawo do kwoty likwidacyjnej;
- prawa korporacyjne: prawo do udziału w walnym zgromadzeniu, prawo głosu, prawo do informacji, prawo zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia, prawo do oceny działalności Członków organów Spółki.

Akcje Spółki nie są w żaden sposób uprzywilejowane. Statut MAKRUM S.A. nie przewiduje też żadnych przywilejów o charakterze osobistym, ani też wyłączeń lub ograniczeń praw



rozwiązaniu dnia 15.02.2010 r. o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym Rb nr 40/2009 z dnia 30.11.2009 r.

- ✓ Dnia 16.12.2009 r. Rada Nadzorcza powołała Pan Wojciecha Staszaka – Dyrektora Operacyjnego na stanowisko Członka Zarządu o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym Rb nr 41/2009 z dnia 16.12.2009 r.

Zgodnie ze Statutem, Zarząd Spółki może składać się z jednego lub większej liczby członków – ilość członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest wspólna dla całego organu.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki pod przewodnictwem Prezesa Zarządu. Każdy Członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Spółki. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, nie zastrzeżone ustawą albo Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Sprawy przekraczające zwykły zakres czynności Spółki wymagają podjęcia uchwały przez Zarząd, o ile Statut nie przewiduje również konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Uchwały Zarządu podejmowane są zwykłą większością głosów (nie uwzględnia się głosów „wstrzymujących się”). W przypadku równej liczby głosów „za” i „przeciw”, decydujący głos przysługuje Prezesowi Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się przynajmniej raz w miesiącu. Szczegółowo tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu, uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą. Regulamin Zarządu dostępny jest na korporacyjnej stronie internetowej Spółki ([www.makrum.pl](http://www.makrum.pl)).

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu - działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Oświadczenia składane Spółce oraz doręczenia pism mogą być dokonywane wobec jednego członka Zarządu lub prokurenta.

### **Rada Nadzorcza Spółki Dominującej**

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku przedstawiał się następująco:

- Grzegorz Szymański - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jerzy Nadarzewski - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Tomasz Filipiak - Sekretarz Rady Nadzorczej

oraz członkowie:

- Beata Jerzy - Członek Rady Nadzorczej

- Jacek Masiota - Członek Rady Nadzorczej
- Sławomir Winiecki - Członek Rady Nadzorczej
- Dariusz Szczypiński - Członek Rady Nadzorczej

W 2009 roku skład Rady Nadzorczej zmieniał się w taki sposób, że:

- ✓ W dniu 18.03.2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MAKRUM S.A. powołało z tym dniem na Członka Rady Nadzorczej Pana Tomasza Filipiaka. O fakcie tym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 12/2009 z 18.03.2009 r.,
- ✓ W dniu 24.06.2009 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało wyboru Rady Nadzorczej Spółki na kolejną kadencję w składzie:
  - Grzegorz Szymański,
  - Jerzy Nadarzewski,
  - Tomasz Filipiak,
  - Beata Jerzy,
  - Jacek Masiota,
  - Sławomir Winiecki.
- ✓ Z ubiegania się o ponowny wybór do Rady Nadzorczej, rozpoczynającej kadencję w dniu 24.06.2009 zrezygnowała Pani Agata Kasica. Informacje te zostały podane do wiadomości publicznej w raportach bieżących 24/2009 z dnia 05.06.2009 r. oraz 28/2009 z dnia 24.06.2009 r.
- ✓ Dnia 16.12.2009 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało powołania Pana Dariusza Szczypińskiego do Rady Nadzorczej o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym Rb nr 44/2009 z dnia 16.12.2009 r.

Rada Nadzorcza działa na podstawie Statutu, Regulaminu Rady Nadzorczej i obowiązujących przepisów, w tym przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji wynoszącej pięć lat. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być również wybrani według zasad określonych w art. 385 § 3-9 Kodeksu Spółek Handlowych. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybrani ponownie.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenie co najmniej raz na kwartał.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów wszystkich członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może odbywać posiedzenia i podejmować na nim uchwały za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, a także może podejmować uchwały poza posiedzeniami w formie pisemnej lub za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który określa szczegółowo jej organizację i sposób wykonywania czynności. Regulamin Rady Nadzorczej jest dostępny na korporacyjnej stronie internetowej Spółki ([www.makrum.pl](http://www.makrum.pl)).

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki, we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- ocena sprawozdania finansowego, zarówno co do zgodności z dokumentami, jak i stanem faktycznym, ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, analiza i opiniowanie wniosków Zarządu w sprawie podziału zysku, źródeł i sposobów pokrycia strat, wysokości odpisów na fundusze itp. oraz przedstawianie opinii w tych sprawach Walnemu Zgromadzeniu,
- przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu swojego stanowiska we wszystkich sprawach mających być przedmiotem obrad tego organu,
- wnioskowanie lub zwoływanie zwyczajnych i nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń w przypadku gdy Zarząd tego nie zrobił pomimo upływu ustawowego terminu lub gdy Zarząd tego nie uczynił w ciągu dwóch tygodni od zgłoszenia wniosku przez Radę Nadzorczą,
- powoływanie, odwoływanie i zawieszanie Prezesa Zarządu, a na jego wniosek członków Zarządu, przy czym brak takiego wniosku nie ogranicza kompetencji Rady oraz wykonywanie względem Zarządu uprawnień ze stosunku pracy lub ustalanie zasad i sposobu wynagrodzenia Zarządowi z tytułu sprawowanej funkcji,
- uchwalanie regulaminu Zarządu oraz jego zmian,
- wyrażanie zgody na przydział akcji nabytych w cel ich zbycia w trybie art.363 § 3 ksh,
- wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego,
- wyrażanie zgody Zarządowi Spółki na: udzielenie gwarancji, poręczenia albo pożyczki, zakup akcji lub udziałów, ustanowienie zastawu lub hipoteki, zaciągnięcie pożyczki lub kredytu, zlecenie udzielenia gwarancji lub poręczenia za Spółkę, sprzedaż lub nabycie składnika majątku trwałego i leasing, jeżeli wartość którejkolwiek z powyższych czynności przekracza 20% kapitału zakładowego spółki, a także na każdą sprzedaż akcji (udziałów) będących własnością Spółki,

- dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Spółki.

Ponadto, Rada Nadzorcza zatwierdza przedstawione przez Zarząd plany rozwoju Spółki oraz jej roczne budżety. Rada Nadzorcza opiniuje też wnioski Zarządu kierowane do Walnego Zgromadzenia.

### **3.5 Zasady zmiany Statutu Spółki Dominującej**

MAKRUM S.A. działa na podstawie postanowień obowiązujących przepisów prawa i uchwalonego Statutu Spółki. Zmiany w tekście Statutu są dokonywane zgodnie z zasadami określonymi w Kodeksie Spółek Handlowych.

### **3.6 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w Spółce Dominującej**

W Spółce nie ma jakichkolwiek papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

### **3.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu w Spółce Dominującej**

W Spółce nie ma jakichkolwiek ograniczeń, innych niż wynikające z powszechnie obowiązujących ustaw, odnośnie wykonywania prawa głosu, w tym również ograniczeń czasowego wykonywania prawa głosu, jak również nie ma żadnych postanowień, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadanych papierów wartościowych.

### **3.8 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki Dominującej**

W Spółce nie ma jakichkolwiek ograniczeń, innych niż wynikające z przepisów powszechnie obowiązujących ustaw, dotyczących przenoszenia praw własności z papierów wartościowych.



### **3.9 Opis podstawowych cech stosowanych w Grupie systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.**

Przygotowywanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych należy do merytorycznych zadań Działu Finansowego Spółki dominującej, nad którym bezpośredni nadzór sprawuje Członek Zarządu i/lub Dyrektor Finansowy odpowiedzialny za sprawy finansowe. Do szczególnych zadań tego Działu należy weryfikacja i konsolidacja danych pochodzących jednostek organizacyjnych Spółki oraz podmiotów zależnych dla celów przygotowania sprawozdań finansowych, tworzenie formatów sprawozdawczych zgodnych z właściwymi przepisami prawa oraz współpraca z rewidentami zewnętrznymi.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Grupy jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego biegłego rewidenta. Do zadań biegłego rewidenta należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie wstępne i badanie zasadnicze sprawozdania rocznego. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza w drodze akcji ofertowej, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i niezależność.

Celem zapewnienia rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych Grupy oraz generowania danych finansowych do prezentacji o wysokiej jakości, Zarząd Spółki Dominującej przyjął i zatwierdził do stosowania Politykę Rachunkowości zgodną z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz szereg procedur wewnętrznych w zakresie systemów kontroli i oceny ryzyk wynikających z działalności Spółki i Grupy.

MAKRUM S.A. prowadzi księgi rachunkowe w zintegrowanym systemie informatycznym Best (MAGIC). Modułowa struktura systemu zapewnia przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz kontrole pomiędzy księgami: sprawozdawcza, główna i pomocniczymi poprzez rozbudowany system raportowy. Wysoka elastyczność systemu pozwala na jego bieżące dostosowywanie do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych norm prawnych. Zgodnie z artykułem 10 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości dokumentacja informatycznego systemu rachunkowości jest okresowo aktualizowana i zatwierdzana przez Zarząd Spółki.

Istotnym elementem zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest przestrzegania wewnętrznych procedur oraz analizy odchyleń



sprawozdań finansowych. Analizy bazują na procedurach analitycznych dotyczących odchyleń danych rzeczywistych w porównaniu do danych budżetowych oraz historycznych

#### **4. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

Spółki Grypy są stroną w sprawach toczących się przed sądami powszechnymi o zapłatę należności, w tym w jednym postępowaniu jako pozwany przed sądem zagranicznym.

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

#### **5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki.**

##### **5.1 Umowy znaczące zawarte przez Grupę w 2009 roku.**

Informacje o tych umowach Spółka Dominująca dostarczała w raportach bieżących do wiadomości publicznej w trakcie 2009 roku. Forma, w jakiej zostały one przytoczone w sprawozdaniu, jest bliska w/w raportom bieżącym.

- ✓ Dnia 03.02.2009 r. Spółka podpisała umowę pośrednictwa i doradztwa z dnia 15.01.2009 r. zawarta z King Sturge Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie na komercjalizację planowanego obiektu wielofunkcyjnego w zakresie powierzchni handlowej, usługowej, rozrywkowej, z wyłączeniem biurowej i hotelowej. Powyższa umowa jest konsekwencją wcześniejszych działań analitycznych związanych z wyborem optymalnego sposobu zagospodarowania nieruchomości Spółki w Bydgoszczy  
( *raport bieżący nr 6/2009 z dnia 03 lutego 2009 roku* )
  
- ✓ Dnia 14 maja 2009 r. Zarząd otrzymał informację o zawarciu ze Spółką KOCKS KRANE GMBH (Niemcy) umów na łączną wartość EUR 2.607.260, to jest około PLN 11.680.525, na wykonanie elementów: dwóch portali suwnic kontenerowych oraz trzech wózków do suwnic kontenerowych, z terminem dostawy od października do grudnia 2009 r. Warunki kontraktu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych przy tego rodzaju

umowach. Do kontraktu tego ma zastosowanie prawo niemieckie. Zgodnie z ustaleniami umowy pomiędzy Spółką a KOCKS KRANE GMBH, Spółka może zostać obciążona karami o maksymalnej wartości 10% wartości kontraktu, na warunkach nie odbiegających od rynkowych.

Umowa znacząca z uwagi, iż suma umów zawartych z KOCKS KRANE GMBH przekracza 10% przychodów Spółki za ostatnie 4 kwartały roku oraz przekracza 10 % kapitałów własnych Spółki.

*( raport bieżący nr 16/2009 z dnia 15 maja 2009 roku )*

- ✓ Spółka zawarła w okresie ostatnich 12 miesięcy do dnia 2 lipca 2009 r. 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).

Największą 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. Zgodnie z ustaleniami umowy ramowej z dnia 28 marca 2006 r. pomiędzy Spółką a Grupą RR oraz Ogólnymi warunkami zakupu dla Rolls-Royce Marine Companies obowiązujących wobec umów zawartych z firmami Grupy RR, w tym umowy o której mowa w powyższym akapicie, Spółka może zostać obciążona karami umownymi o maksymalnej wartości 10 % wartości kontraktu, na warunkach nie odbiegających od rynkowych. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnień firm z Grupy RR do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar.

*( raport bieżący nr 29/2009 z dnia 02 lipca 2009 roku )*

- ✓ Dnia 29 września 2009 r. Zarząd Spółki podpisał z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, Kujawsko-Pomorskim Centrum Korporacyjnym w Bydgoszczy, dwie umowy z dnia 24.09.2009 roku:
  - a) aneks do umowy kredytu o linię wielocelową wielowalutową na kwotę 15.500.000,00 PLN, w tym do kwoty 11.800.000,00 PLN limitu kredytowego na finansowanie bieżącej działalności oraz do kwoty 3.700.000,00 PLN na pokrycie ryzyka transakcji rynku finansowego – na okres do dnia 30.04.2010 roku;

b) o otwarciu odnawialnej linii gwarancji do łącznej sumy 3.000.000,00 PLN z przeznaczeniem na wystawianie krótko, średnio i długoterminowych gwarancji usunięcia wad i usterek oraz gwarancji zwrotu zaliczki, w tym sublimit 1.000.000,00 PLN na gwarancję w PLN i sublimit 473.000,00 EURO na gwarancję w EURO – na okres do dnia 31.08.2010 roku.

Zabezpieczeniem spłaty umowy o kredyt między innymi są:

- hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 15.000.000,00 PLN na nieruchomości będącej w użytkowaniu wieczystym Spółki położonej w Bydgoszczy przy ulicach Sułkowskiego, Leśnej i Dwernickiego;

- sądowy zastaw rejestrowy na zapasach Spółki o wartości netto 5.077.350,09 PLN.

Zabezpieczeniem spłaty umowy o linię gwarancyjną między innymi są hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 3.500.000,00 PLN oraz taka sama hipoteka do kwoty 850.000,00 EURO na nieruchomości będącej w użytkowaniu wieczystym Spółki położonej w Bydgoszczy przy ulicach Sułkowskiego, Leśnej i Dwernickiego.

Pozostałe postanowienia obu umów nie odbiegają od warunków rynkowych.

Umowa znacząca ze uwagi na przekroczenie wartości 10 % kapitałów własnych Spółki oraz ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych na aktywach o znacznej wartości.

*( raport bieżący nr 35/2009 z dnia 29 września 2009 roku )*

✓ Dnia 01 października 2009 roku Zarząd, w nawiązaniu do wcześniejszej informacji o zmianie celów emisji akcji serii F informuje, że:

1. Makrum S.A. dokonało zakupu 100% udziałów w spółce zarejestrowanej w Republice Federalnej Niemiec za kwotę ok. 26.600,00 EURO i dokonał zmiany jej nazwy i siedziby na Makrum Deutschland GmbH z siedzibą w Heilbronn („Spółka Zależna”).

2. W dniu 29 września 2009 r. Spółka Zależna podpisała warunkową umowę zakupu wartości niematerialnych i prawnych, w tym prawa do dokumentacji technicznej, planów, praw do rysunków pras i know-how w nich zawartych, wykorzystywanych dotychczas w Heilbronn Pressen GmbH oraz loga firmy „Heilbronn”. Warunkiem wejścia w życie umowy było między innymi podpisanie z syndykiem umowy zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Heilbronn Pressen GmbH w upadłości w Heilbronn oraz zawarcie przez Spółkę Zależną umowy na dalsze korzystanie z nieruchomości dotychczas wykorzystywanej przez nabywane przedsiębiorstwo.

3. W dniu 30 września 2009 r. Spółka Zależna podpisała umowę zakupu od syndyka masy upadłości zorganizowanej części przedsiębiorstwa Heilbronn Pressen GmbH w Heilbronn (wraz z przejściem części pracowników, prawa do nazw „Heilbronn Pressen” i

„Heilbronn Maschinenbau” oraz wybranych zleceń produkcyjnych). Umowa ta zawarta została pod warunkiem zaakceptowania jej przez Zgromadzenie Wierzycieli upadłej Spółki oraz zawarcie przez Spółkę Zależną umowy na dalsze korzystanie z nieruchomości dotychczas wykorzystywanej przez nabywane przedsiębiorstwo.

4. Makrum S.A. zamierza udzielić Spółce Zależnej pożyczki w maksymalnej kwocie 1.380.000,00 EURO (w transzach) z przeznaczeniem na sfinansowanie:

- a) umowy, o której mowa w pkt. 1 ,
- b) umowy, o której mowa w pkt. 2 ,
- c) działalności operacyjnej nowo powstałej Spółki Zależnej.

Powyższe czynności Spółka podjęła w celu rozpoczęcia przez Grupę MAKRUM produkcji pras jako własnego produktu rynkowego z wykorzystaniem dotychczasowej marki i logo „Heilbronn”. Decyzja ta zgodna jest ze zmienionymi celami emisji akcji serii F zatwierdzonymi przez Radę Nadzorczą Spółki w uchwale z dnia 28.09.2009

Jednocześnie Spółka informuje, że w pakiecie umów zawarte są również ustalenia przewidujące powołanie przez Spółkę zależną, wspólnie z podmiotem sprzedającym prawo do planów, rysunków i know-how, firmy prawa niemieckiego (GmbH), której przedmiotem działalności będzie serwisowanie pras własnej produkcji oraz już eksploatowanych.

Powyższe przedsięwzięcie jest zgodne ze zmodyfikowaną strategią długoterminową Makrum S.A., zgodnie z którą spółka poszerza aktualną ofertę o własne produkty, które:

- a) byłyby produkowane na bazie własnej dokumentacji technicznej i rysunków, stworzonych przez własnych projektantów, konstruktorów i technologów,
- b) byłyby sprzedawane pod własną (rozpoznawalną) marką „Heilbronn Pressen” (w tym przypadku marką „Made In Germany”),
- c) nie będą ograniczały się do sprzedaży jedynie pras ale gotowych rozwiązań (całych linii technologicznych),
- d) będą sprzedawane na rynkach pokrywających się z obszarem dotychczasowej aktywności Makrum ( produkcja elementów pras ),
- e) będą w części produkowane na bazie majątku Makrum i z wykorzystaniem kompetencji Spółki,
- f) spowodują, że Grupa Makrum w mniejszym stopniu stanie się podmiotem świadczącym usługi produkcyjne a w większym stopniu podmiotem produkującym i sprzedającym własne produkty pod własną marką; celem jest zmniejszenie uzależnienia Makrum (jako jedynie jednego z wielu kooperantów, który głównie walczy ceną) od podmiotów dzielących nas od ostatecznego Nabywcy.

*( raport bieżący nr 36/2009 z dnia 01 października 2009 roku )*

- ✓ Dnia 30 października 2009 roku Zarząd Spółki podpisał z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie, Centrum Korporacyjne w Bydgoszczy, umowę kredytu z dnia 30.10.2009 r. o linię wielocelową wielowalutową na kwotę 12.835.000,00 PLN, w tym do kwoty 10.835.000,00 PLN limitu kredytowego na finansowanie bieżącej działalności oraz do kwoty 2.000.000,00 PLN na pokrycie ryzyka transakcji rynku finansowego – na okres do dnia 28.10.2010 r., przy czym okres ważności gwarancji zwrotu zaliczki, dobrego wykonania kontraktu lub płatności akredytywy nie może wykraczać poza październik 2011 r., a okres ważności gwarancji usunięcia wad i usterek – poza październik 2015 r.

Kwota limitu kredytowego może być wykorzystana jako kredyt w rachunku bieżącym lub w transzach do łącznej kwoty 6.000.000,00 PLN oraz na udzielenie gwarancji bankowych i akredytyw do łącznej kwoty 4.835.000,00 PLN.

Zabezpieczeniem spłaty zobowiązań Spółki z tej umowy między innymi są:

- hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 18.850.000,00 PLN na 3 nieruchomościach będących w użytkowaniu wieczystym Spółki położonej w Szczecinie przy ul. Gdańskiej 36 (Stocznia Pomerania);
- sądowy zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki znajdujących się w zakładzie Stocznia Pomerania w Szczecinie o wartości netto 11.189.780,00 PLN.

W ramach limitu na gwarancje mogą być one wystawiane również za zobowiązania spółki zależnej MAKRUM Deutschland GmbH z siedzibą w Heilbronn (docelowa nazwa Heilbronn Pressen GmbH) z tytułu kontraktów realizowanych przez spółkę zależną. MAKRUM ponosi pełną odpowiedzialność oraz pełne ryzyko z tytułu realizacji takich gwarancji.

Pozostałe postanowienia umowy nie odbiegają od warunków rynkowych.

Umowa znacząca z uwagi na przekroczenie wartości 10 % kapitałów własnych Spółki oraz ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych na aktywach o znacznej wartości

*( raport bieżący nr 37/2009 z dnia 30 października 2009 roku )*

## **5.2 Umowy znaczące zawarte przez z Spółkę po dniu bilansowym.**

Spółka w dniu 15 lutego 2010 r. przed Notariuszem w Bydgoszczy zawarł ze Spółką pod firmą: „BBB25” Spółka z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy (BBB25) umowę spółki jawnej.

Firma spółki jawnej brzmi: DEVELOPMENT MAKRUM S.A. Spółka jawna.

MAKRUM do utworzonej Spółki jawnej wniosła wkład niepieniężny w postaci nieruchomości (prawo wieczystego użytkowania gruntów o powierzchni 8,9620 ha oraz własności budynków i budowli na tym gruncie posadowionych) położonych w obrębie ulic: Leśnej, Sułkowskiego, Kamiennej i Dwernickiego w Bydgoszczy, na których prowadzona jest działalność gospodarcza MAKRUM. BBB25 wniosła wkład pieniężny. Wkład niepieniężny wniesiony przez MAKRUM został w umowie spółki jawnej określony na kwotę 14.225.000,00 PLN. Wartość ewidencyjna tych aktywów w księgach rachunkowych MAKRUM na luty 2010 r. wynosiła około 10.329.000,00 PLN.

Prezesem Zarządu MAKRUM oraz BBB25 jest Rafał Jerzy. Umowa Spółki jawnej nie zawiera żadnych szczególnych postanowień, przy czym:

- ✓ każdy wspólnik jest uprawniony do prowadzenia spraw Spółki,
- ✓ każdy wspólnik może reprezentować Spółkę samodzielnie
- ✓ uchwały będą podejmowane jednomyślnie przez wszystkich wspólników,
- ✓ udział MAKRUM w zyskach i stratach Spółki jawnej wynosi 99,50 %,
- ✓ ogół praw i obowiązków może być przeniesiony na inną osobę za zgodą wszystkich pozostałych wspólników.

Ponadto w umowie przewidziano, że w przypadku zaistnienia przesłanek rozwiązania spółki jawnej i potrzeby przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego, nieruchomości wniesione przez MAKRUM jako wkład zostaną w naturze zwrócone do MAKRUM.

MAKRUM w dniu 11 marca 2010 roku wynajęło wniesione do Spółki jawnej nieruchomości na potrzeby prowadzonej własnej działalności gospodarczej.

MAKRUM S.A. w dniu 04.03.2010 roku objęła 50% udziałów w kapitale zakładowym nowozałożonej Heilbronn Pressen Service GmbH z siedzibą w Heilbronn w Niemczech. Kapitał zakładowy HP Service wynosi 25 000,00 EUR. Podstawowym przedmiotem działalności nowej spółki będzie naprawa i serwis pras mechanicznych i hydraulicznych.

W dniu 28.04.2010 roku Zarząd MAKRUM S.A. Spółki podpisał z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, Kujawsko-Pomorskim Centrum Korporacyjnym w Bydgoszczy, umowę z dnia 28.04.2010 roku - aneks do umowy kredytu o linię wielocalową wielowalutową na kwotę 16.500.000,00 PLN, w tym do kwoty 12.800.000,00 PLN Limitu Kredytowego na finansowanie bieżącej działalności oraz do kwoty 3.700.000,00 PLN na pokrycie ryzyka transakcji rynku finansowego – na okres kredytowania do dnia 30.04.2011 roku. Umowa przewiduje ponadto, że terminy ważności otwartych akredytyw w kwocie



maksymalnej 10.800.000,00 PLN (mieszczącej się w Limicie Kredytowym) oraz termin rozliczenia kwoty na ryzyka transakcji rynku finansowego mogą wykraczać do 12 miesięcy poza okres kredytowania.

Zabezpieczeniem spłaty umowy o kredyt między innymi są:

- hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 18.000.000,00 PLN na nieruchomościach będących w użytkowaniu wieczystym DEVELOPMENT MAKRUM S.A. Spółka jawna (spółka zależna) położonych w Bydgoszczy przy ulicach Sułkowskiego, Leśnej i Dwernickiego;
- sądowy zastaw rejestrowy na zapasach Spółki o wartości netto 5.077.000,00 PLN;
- sądowy zastaw rejestrowy na dwóch maszynach o łącznej wartości 3.470.000,00 PLN.

Pozostałe postanowienia umowy nie odbiegają od warunków rynkowych.

Umowa znacząca ze uwagi na przekroczenie wartości 10 % kapitałów własnych Spółki oraz ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych na aktywach spółki zależnej o znacznej wartości

**6. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jej grupą jednostek powiązanych oraz metod ich finansowania.**

**6.1 Podmioty organizacyjnie lub kapitałowo powiązane ze Spółką**

- ✓ Heilbronn Pressen GmbH – powiązanie kapitałowe 100 % udziałów w kapitale własnym
- ✓ Rafał Maria Jerzy – akcjonariusz Spółki, od 06.09.2007 r. Prezes Zarządu MAKRUM S.A.
- ✓ Dariusz Szczypiński - Członek Zarządu MAKRUM S.A. od 06.09.2007 roku, Wiceprezes Zarządu od 17.03.2009 roku do dnia 25.09.2009 roku, od 16.12.2009 roku członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.
- ✓ Siegmund Zasada - Członek Zarządu MAKRUM S.A. od 01.12.2008 roku, Wiceprezes Zarządu od 17.03.2009 roku do 01.12.2009 roku
- ✓ Waldemar Kapelewski - Członek Zarządu MAKRUM S.A. od 14.01.2009 roku, Wiceprezes Zarządu od 17.03.2009 roku do 24.06.2009 roku
- ✓ Kapelewski Projets Management & Industrialisation (KPMI) - w dniu 20.11.2008 roku pomiędzy MAKRUM S.A. a Spółką KPMI SARL z siedzibą w Nantes we Francji została zawarta umowa o świadczenie usług w zakresie zarządzania. Jedynym wspólnikiem KPMI jest pan Waldemar Kapelewski,
- ✓ Grzegorz Szymański – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

- ✓ Beata Elżbieta Jerzy – akcjonariusz Spółki, Członek Rady Nadzorczej,
- ✓ Wojciech Sobczak – akcjonariusz Spółki, Członek Rady Nadzorczej do 23.07.2008 roku
- ✓ Jerzy Nadarzewski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- ✓ Agata Kasica - Członek Rady Nadzorczej od 24.09.2008 roku do 24.06.2009 roku,
- ✓ Jacek Jakub Masiota - Członek Rady Nadzorczej od 24.09.2008 roku,
- ✓ Sławomir Ireneusz Winiecki - Członek Rady Nadzorczej od 24.09.2008 roku,
- ✓ Tomasz Filipiak – Sekretarz Rady Nadzorczej od 18.03.2009 roku,
- ✓ O.Ż ZELMAK Sp. z o.o. – ul. Leśna 19, 85-676 Bydgoszcz , Udziałowiec – Rafał Maria Jerzy (100 % w kapitale podstawowym). Makrum S.A. otrzymało w dniu 23 stycznia 2009 roku informacje od Pana Rafała Jerzego o zbyciu przez niego przedmiotowego pakietu udziałów na rzecz Pana Włodzimierza Garczewskiego.
- ✓ Immobile Sp. z o.o. - Bydgoszcz, 85-021 ul. Gdańska 138-140, Udziałowiec – Rafał Maria Jerzy (67,5% udziałów w kapitale podstawowym), Prezes Zarządu,
- ✓ VERA Sp. z o.o. - Bydgoszcz, 85-021 ul. Gdańska 138-140, Udziałowiec – Rafał Maria Jerzy (33,33% udziałów w kapitale podstawowym), Prezes Zarządu.
- ✓ PBH S.A. - 85-347 Bydgoszcz, ul. Nakielska 53, Akcjonariusz - Rafał Maria Jerzy,
- ✓ „EUROINWEST” CDI Sp. z o.o. – Bydgoszcz, 85 – 022, ul. Gdańska 139 – Sławomir Ireneusz Winiecki (41% udziałów w kapitale podstawowym), Prezes Zarządu,
- ✓ Masiota i Wspólnicy Adwokacka Spółka Partnerska – powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej p. Jacka Masioty

## **6.2 Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Grupy, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jej grupą jednostek powiązanych oraz metod ich finansowania**

### Inwestycje w jednostkach zależnych

W poniższej tabeli zaprezentowano wykaz inwestycji w jednostkach zależnych. Do wyceny tych inwestycji stosuje się model ceny nabycia zgodny z zasadami wynikającymi z MSR 27.



	Siedziba jednostki zależnej	Udział w kapitale podstawowym	31.12.2009	
			Cena nabycia	Skumulowana na utratę wartości
Heilbronn Pressen GmbH	Heilbronn, Niemcy	100,0%	113	
		Razem	113	
<b>Bilansowa wartość inwestycji</b>				<b>113</b>

Szczegółowo opisany proces nabycia udziałów w Spółce Heilbronn Pressen GmbH został opisany w punkcie 1.2.2 Sprawozdania

Głównymi krajowymi inwestycjami Spółki były inwestycje w następujące instrumenty finansowe:

- ✓ lokaty o wartości 13 694 tysiące złotych. Jest to część środków pozyskanych z emisji akcji przeprowadzonej przez Spółkę w 2007 roku, której celem było sfinansowanie akwizycji firm produkcyjnych, komplementarnych do oferty Spółki.
- ✓ kontrakty terminowe typu forward na sprzedaż waluty EUR o łącznej wartości 5 415 tys EUR, Wartość godziwa wszystkich zawartych transakcji zabezpieczających na dzień 31.12.2009 wynosiła (1 104 906 PLN). Wszystkie w/w kontrakty zostały zawarte w celu zabezpieczenia umów handlowych Spółki realizowanych w EUR. Kontrakty terminowe nie wymagały nakładów finansowych w momencie ich zawierania.

Spółka nie posiada inwestycji w papiery wartościowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości.

Spółka nie posiada inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych.

#### **7. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.**

W roku 2009 tego typu transakcje nie miały miejsca.

#### **8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek**

KREDYTY UDZIELONE MAKRUM S.A. W 2009 ROKU						
Bank	Produkt	Data udzielenia lub przedłużenia	Data zapadalności	Kwota udzielona	Waluta	Oprocentowanie
BPH Bank S.A.	Linia Wielocelowa Wielowalutowa	30-10-2009	28-10-2010	12 835 000,00	PLN	WIBOR 1M + 2,0%
Kredyt Bank S.A.	Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	20-05-2009	24-05-2010	1 000 000,00	PLN	WIBOR O/N + 2,9%
PEKAO S.A.	Linia Wielocelowa Wielowalutowa	24-09-2009	30-04-2010	15 500 000,00	PLN	WIBOR 1M + 2,1%

## 9. Informacja o udzielonych pożyczkach.

POŻYCZKI UDZIELONE PRZEZ MAKRUM S.A. W 2009 ROKU						
Osoba/Podmiot	Produkt	Data udzielenia lub przedłużenia	Data zapadalności	Kwota udzielona	Waluta	Oprocentowanie
Heilbronn Pressen GmbH	Pożyczka	19-06-2009	26-06-2010 <sup>1)</sup>	350 000,00	EUR	4%
Heilbronn Pressen GmbH	Pożyczka	25-11-2009	30-12-2009 <sup>2)</sup>	250 000,00	EUR	4%
Heilbronn Pressen GmbH	Pożyczka	02-10-2009	30-12-2011 <sup>3)</sup>	1 380 000,00	EUR	4%
Wojciech Marian Romanowski	Pożyczka	21-08-2009	20-08-2010	5 000,00	PLN	6,5%
Wojciech Marian Romanowski	Pożyczka	12-05-2009	11-05-2010	10 000,00	PLN	6,5%
Wojciech Marian Romanowski	Pożyczka	06-05-2009	05-05-2010	10 000,00	PLN	6,5%

- 1) Pożyczka została spłacona przed terminem umownym w dniu 15 października 2009
- 2) Pożyczka została spłacona przed terminem umownym w dniu 23 grudnia 2009
- 3) Pożyczka została udzielona w transzach

## 10. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach.

GWARANCJE I PORĘCZENIA						
Bank lub instytucja	Produkt	Data udzielenia	Data zapadalności	Kwota	Waluta	Data wygaśnięcia
BRE Bank S.A.	Gwarancja zwrotu zaliczki	18-06-2009	18.01.2010	308 745,50	EUR	18.01.2010
BRE Bank S.A.	Gwarancja zwrotu zaliczki	18-06-2009	21.12.2009	308 745,50	EUR	21.12.2009
BRE Bank S.A.	Gwarancja zwrotu zaliczki	18-06-2009	21.12.2009	98 350,00	EUR	21.12.2009
BRE Bank S.A.	Gwarancja zwrotu zaliczki	18-06-2009	18.01.2010	98 350,00	EUR	18.01.2010
BRE Bank S.A.	Gwarancja zwrotu zaliczki	18-06-2009	15.02.2010	98 350,00	EUR	15.02.2010
BRE Bank S.A.	Gwarancja zwrotu zaliczki	18-06-2009	18.01.2010	308 745,50	EUR	18.01.2010
BRE Bank S.A.	Gwarancja zwrotu zaliczki	13-01-2009	10.07.2009	538 159,80	PLN	10.07.2009
BRE Bank S.A.	Gwarancja zwrotu zaliczki	13-01-2009	31.12.2009	571 840,20	PLN	31.12.2009
Towarzystwo Ubezpieczeń Euler-Hermes S.A.	Gwarancja zwrotu zaliczki	11-12-2009	30.06.2010	281 858,55	EUR	-

## **11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.**

Grupa ani Spółka dominująca nie publikowała prognozy wyników na rok 2009

## **12. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.**

Podstawowym elementem kształtującym politykę ograniczania ryzyka płynności jest utrzymywanie zdolności poszczególnych Spółek Grupy Kijak i całej Grupy do terminowego wywiązywania się z bieżących i planowanych zobowiązań wobec kontrahentów. Dokonywane zmiany struktury posiadanych przez spółkę kredytów mają na celu terminową spłatę zobowiązań. Ponadto Spółka podejmuje działania zmierzające do zintegrowanego zarządzania cash-flow poprzez optymalizację polityki zarządzania terminami płatności, zarówno zobowiązań jak należności. Przetarminowania należności i zobowiązań widoczne w Sprawozdaniu finansowym rozdział *Informacje dodatkowe i noty objaśniające*, podrozdział *Noty objaśniające do pozycji bilansowych*, nota nr 12 *Należności krótkoterminowe oraz rozdział Informacje dodatkowe i noty objaśniające*, podrozdział *Noty objaśniające do pozycji bilansowych*, nota nr 18 *Zobowiązania krótkoterminowe* nie mają charakteru trwałego. Spółka nie widzi zagrożeń dla prawidłowego regulowania swoich zobowiązań. Ponadto MAKRUM S.A. zawarła w 2008 r. umowę z TU Eurel Hermes, na mocy której ubezpieczyła większość należności od skutków niewypłacalności kontrahentów.

## **13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy**

Zamierzenia inwestycyjne Grupy na 2010 rok można podzielić na:

- Inwestycje w rzeczowe środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne w dotychczasowych lokalizacjach
- Akwizycje zgodnie z deklaracjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym.
- Nakłady związane z prowadzonym projektem budowy nowoczesnego kompleksu handlowo usługowego
- Nakłady związane z przeniesieniem części produkcji do innej lokalizacji

### **13.1 Inwestycje w rzeczowe środki trwałe oraz w wartości niematerialne i prawne w obecnie posiadanych lokalizacjach.**

W 2010 roku Grupa zamierza przeprowadzić inwestycje związane głównie z optymalizacją wykorzystania posiadanych nieruchomości i infrastruktury technicznej w na terenie Stoczni Pomerania w Szczecinie. Nakłady na modernizację posiadanego parku maszynowego będą ponoszone ze środków własnych, czyli przede wszystkim z wypracowanego EBITDA.

Spółka bardzo wysoko ocenia możliwości realizacji swoich zamierzeń inwestycyjnych na 2009, zarówno jeżeli chodzi o dostawców jak i o pozyskanie środków finansowych.

### **13.2 Akwizycje**

Zamierzeniem Spółki Dominującej jest akwizycja firm produkcyjnych, oferujących produkty i usługi komplementarne do jej oferty. Spółka pozytywnie ocenia możliwości realizacji swoich zamierzeń w zakresie przejęć. Zarząd Spółki prowadzi szeroko zakrojone działania mające na celu właściwy wybór Spółki, która miałaby być przedmiotem zakupu. Trudna sytuacja finansowa części Spółek spowodowana stratami finansowymi z działalności pozaoperacyjnej (głównie straty na strukturach opcyjnych) stwarza możliwości zakupu tych podmiotów za relatywnie niską cenę, jednakże przy poniesieniu ryzyka konieczności ich finansowego uzdrowienia.

Spółka nie dokonała emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem.

### **13.3 Nakłady związane z prowadzonym projektem budowy nowoczesnego kompleksu handlowo-usługowego**

Spółka zamierza kontynuować nakłady na prace analityczne i badawcze oraz projektowe i inne związane z przygotowaniem do realizacji budowy nowoczesnego centrum handlowo usługowego na terenie aktualnie zajmowanym przez zakład produkcyjny Makrum w Bydgoszczy. Działania te będą prowadzone bezpośrednio w MAKRUM SA jak i mogą być prowadzone poprzez Spółkę Development MAKRUM S.A. Sp. jawna.

### **13.4 Nakłady związane z przeniesieniem części produkcji do innej lokalizacji**

Przygotowując realizację budowy nowoczesnego centrum handlowo usługowego na terenie aktualnie zajmowanym przez zakład produkcyjny Makrum w Bydgoszczy Spółka zamierza poczynić nakłady inwestycyjne związane z przygotowaniem infrastruktury technicznej do przeniesienia części maszyn i urządzeń do nowej lokalizacji. Wybór tej lokalizacji jest ściśle

związany z prowadzonym równolegle procesem przygotowawczym do potencjalnych akwizycji, gdyż potencjalnie dokonana akwizycja stwarza inne możliwości i narzuca inne rozwiązania.

#### **14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Spółki za dany rok obrotowy.**

W ocenie Zarządu nie miały miejsca nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wyniki finansowe Makrum.

#### **15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy.**

##### **15.1 Czynniki zewnętrzne**

Znaczący wpływ na rozwój Grupy ma tempo wzrostu ekonomicznego gospodarki światowej. Wynika to z profilu produkcji oraz z obecnej struktury sprzedaży Makrum, w której sprzedaż eksportowa stanowi 77%. Producenci takich dóbr inwestycyjnych jak Makrum lub Heilbronn Pressen nadal odczuwają zwiększoną ostrożność i niechęć firm z wielu sektorów do podejmowania nowych inwestycji, co może negatywnie odbić się na ilości zleceń pojawiających się na rynku. Niechęć do nowych inwestycji widoczna jest także w sektorze off-shore, na co dodatkowo wpływa także aktualny poziom cen ropy naftowej, ciągle znacznie odbiegający od ustanowionego w 2008 roku maksimum na poziomie około 150 USD za baryłkę.

Grupa jest także w znacznym stopniu wrażliwa na osłabienie koniunktury w sektorze mechanicznym oraz wydobywczym, które także nadal odczuwają skutki światowego kryzysu gospodarczego.

Rynki finansowe, w tym rynki walutowe, uległy częściowemu uspokojeniu i stabilizacji po pierwszej fazie największej nerwowości na starcie kryzysu światowego, jednakże kolejne doniesienia o problemach finansowych krajów południowej Europy, w tym Grecji mogą spowodować dalsze istotne wahania kursów walutowych i powrót niepewności na rynki.

##### **15.2 Czynniki wewnętrzne**

W obliczu kryzysu gospodarczego najważniejszym wewnętrznym czynnikiem mogącym wpływać na osiągnięcie pozytywnych wyników finansowych przez Spółkę jest umiejętność

utrzymania obecnych klientów oraz przede wszystkim aktywne pozyskanie nowych kontrahentów.

Równie istotnym czynnikiem jest dyscyplina kosztowa i maksymalnie elastyczne dostosowywanie potencjału produkcyjnego, w tym zatrudnienia do gwałtownie zmieniającego się otoczenia finansowego i gospodarczego.

Kluczowe znaczenie ma także kadra kierownicza, od której decyzji zależy będzie jak najlepsze dostosowanie się do zmieniających się warunków zewnętrznych, co jest szczególnie ważne w obecnej sytuacji.

Istotne znaczenie będą miały także procesy:

- ✓ Włączenie w struktury grupy kapitałowej i zarządzanie Spółkami zależnymi w Niemczech – Heilbronn Pressen GmbH i Heilbronn Pressen Service GmbH,
- ✓ Optymalizacja działania i odtworzenie rynku Spółek zależnych w Niemczech
- ✓ Proces przygotowania realizacji projektu budowy nowoczesnego obiektu handlowo usługowego na terenie zakładu Spółki w Bydgoszczy i związany z powyższym proces przygotowania przeniesienia zakładu produkcyjnego do nowej lokalizacji

## **16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki Dominującej**

- ✓ W dniu 14.01.2009 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu z tym dniem na funkcję Członka Zarządu Pana Waldemara Kapelewskiego. O fakcie tym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 2/2009 z 14.01.2009 r.,
- ✓ W dniu 17.03.009 r. Zarząd Spółki MAKRUM S.A. w raporcie bieżącym nr 11/2009 poinformował, iż Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu z tym dniem dotychczasowych Członków Zarządu Spółki Panów Dariusza Szczypińskiego, Siegmunda Zasadę i Waldemara Kapelewskiego na Wiceprezesów Zarządu,
- ✓ Ponadto, z uwagi na fakt, iż 24.06.2009 roku wygasła kadencja dotychczasowego Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza na posiedzeniu w 05.06.2009 dokonała wyboru Zarządu na kolejną kadencję w składzie:

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

- ✓ Zgody na kandydowanie na kolejną kadencję Zarządu nie wyraził Pan Waldemar Kapelewski. Informacja ta podana została do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym nr 22/2009 w dniu 05.06.2009 r.
- ✓ W dniu 25.09.2009 roku rezygnację z funkcji Członka Zarządu złożył Pan Dariusz Szczypiński, co zostało podane do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym nr 33/2009. Tym samym wypowiedziana została umowa o pracę,
- ✓ Dnia 30.11.2009 r. Pan Siegmund Zasada – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Handlowy złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki ze skutkiem na dzień 1.12.2009 r. a jednocześnie uzgodniono, że umowa o pracę ulegnie rozwiązaniu dnia 15.02.2010 r. o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym Rb nr 40/2009 z dnia 30.11.2009 r.
- ✓ Dnia 16.12.2009 r. Rada Nadzorcza powołała Pan Wojciecha Staszaka – Dyrektora Operacyjnego na stanowisko Członka Zarządu o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym Rb nr 41/2009 z dnia 16.12.2009 r.

Poniższe zestawienie przedstawia aktualny skład Zarządu Makrum S.A wraz z pełnionymi funkcjami:

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Pełnione funkcje</b>
Rafał Jerzy	Prezes Zarządu
Wojciech Staszak	Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny

Zamiarem Zarządu był stworzenie takiej struktury organizacyjnej przedsiębiorstwa Spółki, w której wyodrębnionymi pionami kierować będą Członkowie zarządu pełniący jednocześnie funkcje dyrektorów. W efekcie w/w uchwał Rady Nadzorczej cel ten został ostatecznie osiągnięty w I kwartale 2009 roku.

Jednakże w związku z rezygnacjami z funkcji w Zarządzie wiceprezesów występuje aktualnie wakat na stanowisku Dyrektora Handlowego, a obowiązki Dyrektora Finansowego pełni p. Filip Brzóska (nie będący członkiem Zarządu).

**17. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.**

Spółka zawarła dwie umowy przewidujące przedmiotowe rekompensaty:

- ✓ Umowa o pracę zawarta z Panem Siegmundem Zasadą - członkiem Zarządu pełniącym obowiązki Dyrektora Handlowego przewidywała prawo do odprawy pieniężnej w wysokości 180.000 PLN w przypadku doręczenia w okresie jednego roku od dnia rozpoczęcia pracy ( tj. od 1.12.2008 r.) oświadczenia MAKRUM o wypowiedzeniu tej umowy. Umowa o pracę uległa rozwiązaniu dnia 1.02.2010 r. bez zaistnienia obowiązku wypłaty odszkodowania.
- ✓ Umowa o świadczenie usług w zakresie zarządzania z dnia 20.11.2009 r., na podstawie której Pan Waldemar Kapelewski - członek Zarządu pełnił obowiązki Dyrektora Operacyjnego przewidywała, że w każdym przypadku rozwiązania tej umowy przez MAKRUM w okresie sześciu pierwszych miesięcy od dnia jej rozpoczęcia, obojętnie na rodzaj przyczyny, MAKRUM zobowiązuje się wypłacić karę w wysokości 120.000 EUR a w przypadku rozwiązania umowy przez MAKRUM w okresie pomiędzy 7 a 12 miesiącem, wypłaca się karę w wysokości 60.000 EUR. Umowa ta uległa rozwiązaniu dnia 31.07.2009 r. bez zaistnienia obowiązku wypłaty odszkodowania.

Z pozostałymi członkami zarządu nie ma umów przewidujących tego rodzaju rekompensaty.

**18. Wartość wynagrodzeń dla osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.**

**18.1 Wartość wynagrodzeń dla osób zarządzających Spółką**

Informacje o wynagrodzeniach członków zarządu Spółki zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu finansowym rozdział *Informacje dodatkowe i noty objaśniające*, podrozdział *Dodatkowe noty objaśniające*, nota 31.3 Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki.

**18.2 Wartość wynagrodzeń dla osób nadzorujących Spółkę**

Informacje o wynagrodzeniach członków zarządu Spółki zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu finansowym rozdział *Informacje dodatkowe i noty objaśniające*, podrozdział *Dodatkowe noty objaśniające*, nota 31.4 Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki

**19. Akcje i udziały Spółki oraz jednostek powiązanych będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę**



Akcjonariusz	Stan na 31.12.2008	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 12.02.2009
<b>Członkowie Rady Nadzorczej</b>				
Beata Jerzy (we współ- własności z Rafałem Jerzy)	18.147.724	-----	-----	<b>18.147.724</b>
<b>Członkowie Zarządu</b>				
Rafał Jerzy	12.355.200	-----	420.000	11.935.200
Rafał Jerzy (we współ- własności 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 posiadającym 67,50% udziałów w kapitale zakładowym tej Spółki.
- ✓ W dniu 7.09.2009 roku raportem bieżącym nr 31/2009 Spółka poinformowała, iż otrzymała wiadomość od Pana Rafała Jerzy – Prezesa Zarządu MAKRUM S.A. o zawarciu dnia 4.09.2009 r. umowy darowizny 20.000 sztuk akcji na rzecz swojego syna.
- ✓ Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie zgłaszali Spółce informacji o posiadaniu akcji MAKRUM S.A. i jednostek powiązanych.

## **20. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy**

Spółka nie została powiadomiona i nie posiada informacji własnych w sprawie umów, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez akcjonariuszy.

## **21. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

Spółka nie prowadzi programów akcji pracowniczych. W MAKRUM S.A. działa program motywacyjny skierowany do osób zarządzających i kadry kierowniczej. Szczegółowe informacje na temat tego programu zawarte są w Rocznym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2009 roku w punkcie 15 punkt 4

## **22. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

W dniu 11 lipca 2008 roku Spółka zawarła umowę z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o. o. umowę na badanie sprawozdania finansowego za lata 2008 i 2009 oraz na dokonanie przeglądów śródrocznych, dodatkowo Rada Nadzorcza Makrum udzieliła uchwał z dnia 16 grudnia zgody na zbadanie przez tego samego audytora skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej Makrum za rok 2009. Łączna kwota netto wynagrodzenia należnego lub wypłaconego Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. w 2009 wyniosła 178 tys zł, w tym:

- ✓ za badanie rocznego sprawozdania finansowego 52 tys zł
- ✓ inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego 32 tys zł
- ✓ usługi doradztwa podatkowego 76 tys zł
- ✓ pozostałe usługi 18 zł

Za rok 2008 łączna kwota netto wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za w/w usługi wyniosła 119 tys zł i rozkładał się następująco:

- ✓ za badanie rocznego sprawozdania finansowego 38 tys zł
- ✓ inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego 23 tys zł
- ✓ usługi doradztwa podatkowego 43 tys zł
- ✓ pozostałe usługi 15 tys zł
- ✓ wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe spółki zależnej - Heilbronn Pressen GmbH wyniosło 18 tys. euro. Podmiotem dokonującym audytu był Grant Thornton Stuttgart.