

makrum

GRUPA MAKRUM S.A.

**Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe
za I kwartał 2010 roku**

31 marca 2010

Wybrane dane finansowe

	Okres od 01.01 do 31.03.2010	Okres od 01.01 do 31.12.2009	Okres od 01.01 do 31.03.2009	Okres od 01.01 do 31.03.2010	Okres od 01.01 do 31.12.2009	Okres od 01.01 do 31.03.2009
	tys. PLN			tys. EUR		
<i>Rachunek zysków i strat</i>						
Przychody ze sprzedaży	13 325	63 737	21 495	3 359	14 684	4 674
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 247	2 228	6 885	-1 323	513	1 497
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-5 067	-1 482	-1 426	-1 277	-341	-310
Zysk (strata) netto	-4 839	187	-373	-1 220	43	-81
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-4 839	187	-373	-1 220	43	-81
Liczba akcji w szt.	41 690 496	41 690 496	41 690 496	41 690 496	41 690 496	41 690 496
Zysk na akcję w PLN	-0,12	0,00	-0,01	-0,03	0,00	0,00
Rozwodniony zysk na akcję w PLN	-0,12	0,00	-0,01	-0,03	0,00	0,00
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcje	-	-	-	-	-	-
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	3,9669	4,3406	4,5994
<i>Rachunek przepływów pieniężnych</i>						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-36	13 730	6 118	-9	3 163	1 330
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 893	-12 292	-1 479	-477	-2 832	-322
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-1 391	-3 555	-1 880	-351	-819	-409
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-3 320	-2 118	2 759	-837	-488	600
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	3,9669	4,3406	4,5994
<i>Bilans</i>						
Aktywa	157 538	163 841	163 787	40 790	39 881	34 839
Zobowiązania długoterminowe	24 694	25 707	28 075	6 394	6 257	5 972
Zobowiązania krótkoterminowe	44 374	44 793	42 736	11 489	10 903	9 090
Kapitał własny	88 471	93 341	92 976	22 907	22 721	19 777
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	88 471	93 341	92 976	22 907	22 721	19 777
Wartość księgową na 1 akcję w PLN	2,12	2,24	2,23	0,55	0,54	0,47
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	3,8622	4,1082	4,7013

Skonsolidowany bilans

AKTYWA	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
<i>Aktywa trwałe</i>			
Wartość firmy	1 292	1 381	
Wartości niematerialne	5 388	5 165	803
Rzeczowe aktywa trwałe	87 874	88 587	85 673
Nieruchomości inwestycyjne			
Inwestycje w jednostkach zależnych			
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	49		
Należności i pożyczki	87	93	
Pochodne instrumenty finansowe	482	135	
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku Dochodowego	4 102	4 139	1 935
Aktywa trwałe	99 274	99 499	88 411
<i>Aktywa obrotowe</i>			
Zapasy	8 953	9 190	5 948
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	21 957	22 875	33 895
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe Należności	13 456	15 482	14 984
Należności z tytułu bieżącego podatku Dochodowego	1 243	1 422	161
Pożyczki	30	37	18
Pochodne instrumenty finansowe	1 051	986	
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	759	216	1 359
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 814	14 134	19 011
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa obrotowe	58 264	64 341	75 376
Aktywa razem	157 538	163 841	163 787

BILANS (CD.)

PASYWA	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
<i>Kapitał własny</i>			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	10 423	10 423	10 423
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	38 988	38 988	38 988
Pozostałe kapitały	-67	-36	158
Zyski zatrzymane:	39 127	43 966	43 406
- zysk (strata) z lat ubiegłych	43 966	43 780	43 780
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-4 839	187	-373
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	88 470	93 341	92 976
Udziały mniejszości	-	-	
Kapitał własny	88 471	93 341	92 976
<i>Zobowiązania</i>			
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	3 837	4 033	4 780
Leasing finansowy	10 068	10 739	13 067
Pochodne instrumenty finansowe		4	
Pozostałe zobowiązania			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 601	10 744	10 019
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	188	188	208
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Zobowiązania długoterminowe	24 694	25 707	28 075
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23 018	21 598	11 429
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 353	
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	15 252	16 131	14 816
Leasing finansowy	2 436	2 474	2 505
Pochodne instrumenty finansowe		12	11 482
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2 085	2 332	2 339
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 535	808	125
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	48	85	40
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe	44 374	44 793	42 736
Zobowiązania razem	69 067	70 499	70 811
Pasywa razem	157 538	163 841	163 787

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	od 01.01 do 31.03.2010	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.03.2009
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	13 325	63 737	21 495
Przychody ze sprzedaży produktów	12 976	63 137	21 368
Przychody ze sprzedaży usług			
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	349	600	127
Koszt własny sprzedaży	15 446	50 922	13 082
Koszt sprzedanych produktów	15 064	50 335	12 957
Koszt sprzedanych usług			
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	382	587	125
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-2 121	12 815	8 413
Koszty sprzedaży	0		
Koszty ogólnego zarządu	2 845	10 860	2 140
Pozostałe przychody operacyjne	71	11 104	733
Pozostałe koszty operacyjne	352	10 831	120
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 247	2 228	6 885
Przychody finansowe	590	1 361	287
Koszty finansowe	411	5 072	8 598
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-5 067	-1 482	-1 426
Podatek dochodowy	-228	-1 669	-1 052
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-4 839	187	-373
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	-4 839	187	-373
Zysk (strata) netto przypadający:	-4 839	187	-373
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-4 839	187	-373
- akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-

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

	od 01.01 do 31.03.2010	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.03.2009
<i>z działalności kontynuowanej</i>			
- podstawowy	-0,12	0,00	-0,01
- rozwodniony	-0,12	0,00	-0,01
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>			
- podstawowy	-0,12	0,00	-0,01
- rozwodniony	-0,12	0,00	-0,01

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	od 01.01 do 31.03.2010	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.03.2009
Zysk (strata) netto	-4 839	187	-373
Inne całkowite dochody			
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	348	312	
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji Zabezpieczanych			
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-313	-446	
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego –sprzedaż jednostek zagranicznych			
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności			
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	67	60	
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-32	-194	-
Całkowite dochody	-4 871	-8	-373
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-4 871	-8	-373
- akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	10 423	-	38 988	-36	43 966	93 341	-	93 341
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości Korekta błędu podstawowego								
Saldo po zmianach	10 423	-	38 988	-36	43 966	93 341	-	93 341
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2010 roku								
Emisja akcji								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)								
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)								
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych				-313		-313		-313
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-313	-	-313	-	-313
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2010 roku					-4 839	-4 839		-4 839
Inne całkowite dochody:								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.03.2010 roku				348		348		348
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				-67		-67		-67
Razem całkowite dochody	-	-	-	282	-4 839	-4 558	-	-4 558
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 31.03.2010 roku	10 423	-	38 988	-67	39 127	88 470	-	88 471

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	10 423	-	38 988	158	43 780	93 349	-	93 349
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości Korekta błędu podstawowego								
Saldo po zmianach	10 423	-	38 988	158	43 780	93 349	-	93 349
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku								
Emisja akcji								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)								
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)								
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych				-446		-446		-446
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-446	-	-446	-	-446
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku					187	187		187
Inne całkowite dochody:								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku				312		312		312
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				-60		-60		-60
Razem całkowite dochody	-	-	-	252	187	438	-	438
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 31.12.2009 roku	10 423	-	38 988	-36	43 966	93 341	-	93 341

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	10 423	-	38 988	158	43 780	93 349	-	93 349
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości Korekta błędu podstawowego								
Saldo po zmianach	10 423	-	38 988	158	43 780	93 349	-	93 349
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2009 roku								
Emisja akcji								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)								
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)								
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych								
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2009 roku					-373	-373		-373
Inne całkowite dochody:								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.03.2009 roku								
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych								
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	-373	-373	-	-373
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 31.03.2009 roku	10 423	-	38 988	158	43 407	92 976	-	92 976

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	MSSF	PSR	MSSF
	od 01.01 do 31.03.2010	od 01.01 do 31.03.2010	od 01.01 do 31.03.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-5 067	-1 482	-1 426
<i>Korekty:</i>			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	1 118	3 560	959
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	97	647	140
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych			
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału		-809	
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych			
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	12	107	
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)			
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-181	9	
Koszty odsetek	315	1 647	373
Przychody z odsetek i dywidend			
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)			
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych			
Inne korekty	81	-7	0
Korekty razem	1 443	5 154	1 473
Zmiana stanu zapasów	1 167	-4 326	-81
Zmiana stanu należności	-628	-5 829	2 689
Zmiana stanu zobowiązań	-1 173	4 332	3 181
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	3 530	4 357	-1 237
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	917	12 540	1 519
Zmiany w kapitale obrotowym	3 814	11 075	6 071
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych			
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej			
Zapłacony podatek dochodowy	-225	-1 017	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-36	13 730	6 118
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-332	-6 418	-417
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-1 491	-5 872	-1 062
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	9	23	
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-1 463		
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych			
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	1 385		
Pożyczki udzielone		-26	
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych			

Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych			
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych			
Otrzymane odsetki			
Otrzymane dywidendy			
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 893	-12 292	-1 479
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji			
Nabycie akcji własnych			
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	3 004	5 310	452
Spłaty kredytów i pożyczek	-3 795	-5 918	-1 635
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-285	-1 299	-373
Odsetki zapłacone	-315	-1 647	-324
Dywidendy wypłacone			
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-1 391	-3 555	-1 880
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-3 320	-2 118	2 759
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	14 134	16 252	16 252
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	10 814	14 134	19 011

Informacja dodatkowa do śródrocznego sprawozdania finansowego

1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

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

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

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane za okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku, natomiast dane porównywalne za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku oraz 1 stycznia do 31 marca 2009 roku.

Poszczególne pozycje sprawozdania prezentowane są w tysiącach złotych.

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

2. Informacje ogólne

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

Siedziba Spółki mieści się w Bydgoszczy przy ul. Leśnej 11-19.

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

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Skład Zarządu MAKRUM S.A. na 31.03.2010 roku był następujący:

Rafał Jerzy – Prezes Zarządu
Wojciech Staszak – Członek Zarządu

Od 01 stycznia 2010 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie zmieniał się.

Skład Rady Nadzorczej na 31.03.2010 roku:

Grzegorz Szymański	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jerzy Nadarzewski	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Tomasz Filipiak	– Sekretarz Rady Nadzorczej
Beata Jerzy	– Członek Rady Nadzorczej
Jacek Masiota	– Członek Rady Nadzorczej
Sławomir Winiecki	– Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Szczypiński	– Członek Rady Nadzorczej

Od 01 stycznia 2010 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie zmieniał się.

3. Informacje o grupie kapitałowej

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

- MAKRUM S.A. – jednostka dominująca sporządzająca skonsolidowane sprawozdanie finansowe dla Grupy Kapitałowej z siedzibą w Bydgoszczy,
- HEILBRONN PRESSEN GmbH – spółka zależna; MAKRUM S.A. posiada 100% w kapitale zakładowym; siedzibą spółki jest Heilbronn, Niemcy. Spółka konsolidowana.
- DEVELOPMENT MAKRUM S.A. Spółka Jawna – Makrum jest współwłaścicielem wraz z BBB25 Sp. z o.o.; siedzibą spółki jest Bydgoszcz; udział MAKRUM S.A. w zysku Spółki Jawnej wynosi 99,5 %. Spółka konsolidowana.
- Heilbronn Pressen Service GmbH – jednostka stowarzyszona. Makrum posiada 50 % w kapitale zakładowym; siedzibą Spółki jest Heilbronn Niemcy. Spółka niekonsolidowana z uwagi na kryterium istotności.

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

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

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

- 01 stycznia do 31 marca 2010: 1 euro=3,9669
- 01 stycznia do 31 grudnia 2009: 1 euro=4,3406
- 01 stycznia do 31 marca 2009: 1 euro=4,5994

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

- 31 marca 2010: 1 euro=3,8622
- 31 grudnia 2009: 1 euro=4,1082
- 31 marca 2009: 1 euro=4,7013

5. Korekty wynikające z opinii podmiotów uprawnionych do badania

W przedstawionym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za lata ubiegłe.

6. Informacja o zmianach zasad rachunkowości

W okresie od 01 stycznia do 31 marca 2010 roku nie zmieniono stosowanych zasad rachunkowości, przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

7. Stosowane zasady rachunkowości

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

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę zostały przedstawione poniżej.

Prezentacja sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest zgodnie z MSR 1. Grupa Kapitałowa prezentuje odrębnie „Skonsolidowany rachunek zysków i strat”, który zamieszczony jest bezpośrednio przed „Skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów”.

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

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

Konsolidacja

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

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

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

Spółki zależne obejmowane są konsolidacją metodą pełną.

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

- na moment nabycia kontroli wartość bilansowa inwestycji w spółkę zależną wyłączana jest z tą częścią kapitału własnego spółki zależnej, która odpowiada udziałowi Spółki dominującej i ujmowana jest wartość firmy lub zysk zgodnie z MSSF 3,
- określane są i prezentowane oddzielnie udziały mniejszości,
- salda rozliczeń między spółkami Grupy Kapitałowej i transakcje (przychody, koszty, dywidendy) wyłącza się w całości,
- wyłączeniu podlegają zyski i straty z tytułu transakcji zawieranych wewnątrz Grupy Kapitałowej, które są ujęte w wartości bilansowej aktywów takich jak zapasy i środki trwałe. Straty z tytułu transakcji wewnątrz Grupy analizowane są pod kątem utraty wartości aktywów z perspektywy Grupy,
- ujmuje się podatek odroczony z tytułu różnic przejściowych wynikających z wyłączenia zysków i strat osiągniętych na transakcjach zawartych wewnątrz Grupy Kapitałowej (zgodnie z MSR 12).

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

Nadwyżka strat przypadających na akcjonariuszy mniejszościowych ponad wartość udziałów mniejszości, obciąża Spółkę dominującą. Zyski spółek zależnych, osiągnięte w okresach późniejszych, rozliczane są w pierwszej kolejności na Spółkę dominującą do momentu pokrycia strat uprzednio przejętych od mniejszości.

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

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

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

Połączenia jednostek gospodarczych

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

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

Nadwyżka ceny nabycia (koszt połączenia) ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach skonsolidowanego bilansu jako wartość firmy. Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez przejmującego w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć. Po początkowym ujęciu wartość firmy zostaje wyceniona według ceny nabycia pomniejszonej o łączne odpisy z tytułu utraty wartości.

W przypadku gdy cena nabycia (koszt połączenia) jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest niezwłocznie w rachunku zysków i strat. Grupa ujmuje zysk z przejęcia w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

W przypadku połączeń jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, Grupa nie stosuje regulacji wynikających z MSSF 3, lecz rozlicza takie transakcje metodą łączenia udziałów w następujący sposób:

- aktywa i pasywa jednostki przejmowanej ujmowane są w wartości bilansowej. Za wartość bilansową uznaje się raczej tę wartość, która określona została pierwotnie przez podmiot kontrolujący, niż wartości wynikające z jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki przejmowanej,
- wartości niematerialne oraz zobowiązania warunkowe ujmowane są na zasadach stosowanych przez jednostkę przed połączeniem, zgodnie z właściwymi MSSF,
- nie powstaje wartość firmy - różnica pomiędzy kosztem połączenia a nabytym udziałem aktywów netto jednostki kontrolowanej ujmowana jest bezpośrednio w kapitale, w pozycji wynik z lat ubiegłych,
- udziały mniejszości wyceniane są w proporcji do wartości bilansowej aktywów netto kontrolowanej jednostki,
- dokonywane jest przekształcenie danych porównawczych w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek okresu porównawczego. Jeżeli data powstania stosunku podporządkowania nad jednostką jest późniejsza niż początek okresu porównawczego, dane porównawcze prezentowane są od momentu, kiedy po raz pierwszy powstał stosunek podporządkowania.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Jednostki stowarzyszone to takie jednostki, nad którymi Spółka dominująca nie sprawuje kontroli, ale na które wywiera znaczący wpływ, uczestnicząc w ustalaniu polityki finansowej i operacyjnej.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane początkowo w cenie nabycia, a następnie wyceniane z zastosowaniem metody praw własności. Na moment powstania znaczącego wpływu ustalana jest wartość firmy zgodnie z zasadami wynikającymi z MSSF 3, opisanymi powyżej w punkcie dotyczącym połączenia jednostek gospodarczych. Wartość firmy ujmowana jest w wartości bilansowej inwestycji w jednostkach stowarzyszonych.

Wartość bilansowa inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest powiększana lub pomniejszana o:

- udział Spółki dominującej w zyskach lub stratach jednostki stowarzyszonej,
- udział Spółki dominującej w innych całkowitych dochodach jednostki stowarzyszonej, wynikających m.in. z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych oraz z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych. Kwoty te wykazuje się w korespondencji z odpowiednią pozycją „Skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów”,
- zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a jednostką stowarzyszoną, które podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym do poziomu posiadanego udziału,
- otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez jednostkę stowarzyszoną, które obniżają wartość bilansową inwestycji.

Sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz spółek stowarzyszonych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, sporządza się na ten sam dzień bilansowy.

Wartość firmy

Wartość firmy ujmowana jest jako nadwyżka ceny nabycia (kosztu połączenia) ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej (patrz podpunkt dotyczący połączeń jednostek gospodarczych). Wartości firmy nie amortyzuje się, zamiast tego corocznie przeprowadzany jest test na utratę wartości zgodnie z MSR 36 (patrz podpunkt dotyczący utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych).

Przychody ze sprzedaży

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kontrakty budowlane

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

Stopień zaawansowania mierzony jest jako proporcja kosztów poniesionych do całości szacowanych kosztów kontraktu, za wyjątkiem sytuacji, gdy taki sposób nie odzwierciedlałby faktycznego stopnia

zaawansowania. Wszelkie zmiany w zakresie prac, roszczenia oraz premie są rozpoznawane w stopniu, w jakim zostały one uzgodnione z klientem.

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

Leasing

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

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

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

Klasyfikacji umów leasingu dokonuje się na dzień rozpoczęcia leasingu.

Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Grupa jako leasingobiorca

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

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

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

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

Transakcje wyrażone w walutach obcych

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

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

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

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

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

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

Koszt odsetek

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

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

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

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

Świadczenia pracownicze

W Grupie definicję świadczeń pracowniczych spełniają:

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

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

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

Urlopy wypoczynkowe stanowią krótkoterminową płatną nieobecność.

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

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

Na informacje dotyczące programu świadczeń pracowniczych składały się:

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

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

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

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

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

Przyporządkowanie świadczeń do poszczególnych okresów zatrudnienia

Ustalając wartość bieżącą zobowiązań z tytułu określonych świadczeń oraz związanych z nimi kosztów bieżącego zatrudnienia oraz, tam gdzie ma to zastosowanie, kosztów przeszłego zatrudnienia, Grupa przyporządkowuje świadczenia do poszczególnych okresów zatrudnienia zgodnie ze wzorem przyjętym w programie świadczeń. Jeśli jednak praca w latach późniejszych prowadzi do istotnie wyższego poziomu świadczeń niż w latach wcześniejszych,

przyporządkowuje świadczenia metodą liniową począwszy od dnia, gdy praca wykonywana przez pracownika uprawniała go do świadczeń w ramach programu świadczeń do dnia, począwszy od którego dalsza praca wykonywana przez pracownika nie będzie prowadziła do powstania istotnej kwoty dodatkowych świadczeń w ramach programu, poza kwotą wynikającą ze wzrostu wynagrodzeń.

Program motywacyjny

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

Podatki

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

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

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

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

Rezerwa na podatek odroczony

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

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

Aktywa z tytułu podatku dochodowego

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

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

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

Początkowa wycena

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

Grupa nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od gruntów oraz prawa wieczystego użytkowania

Wycena po początkowym ujęciu

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

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

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

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

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

Wartości niematerialne

Składnik wartości niematerialnych Grupa ujmuje tylko wtedy, gdy:

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

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

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

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

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

Patenty i znaki towarowe

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

Utrata wartości

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

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

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

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości

bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

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

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

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

Zapasy

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

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

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

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

Produkty w toku wyceniane są w rzeczywistym koszcie wytworzenia.

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

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

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

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

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

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

Instrumenty finansowe

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

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

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

- a) **aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat** – składniki aktywów lub zobowiązań finansowych, które zostały nabyte lub powstały głównie po to, by generować zysk uzyskiwany dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny lub marży maklerskiej,
- b) **aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności** – aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach lub ustalonym terminie zapadalności, które Grupa

zamierza i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu zapadalności, z wyjątkiem pożyczek udzielonych przez jednostki i wierzytelności własnych,

- c) **aktywa finansowe dostępne do sprzedaży** - to aktywa finansowe nie będące pożyczkami udzielonymi i należnościami własnymi, aktywami utrzymywanymi do terminu zapadalności, a także nie będące aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu,
- d) **pożyczki i należności** – aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku,
- e) **zobowiązania finansowe inne niż wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy** – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej zobowiązania finansowe, które nie zostały zaklasyfikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Zasady wyceny instrumentów finansowych na dzień bilansowy

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

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

Wycena może odbywać się także:

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

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

Aktywa finansowe stanowiące instrumenty kapitałowe

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

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

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

Po początkowym ujęciu nie zrealizowane zyski i straty powstałe w wyniku zmian wartości godziwej instrumentów kapitałowych zaliczanych do dostępnych do sprzedaży ujmuje się w kapitale własnym.

W przypadku sprzedaży lub utraty wartości instrumentów kapitałowych klasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, skumulowane korekty wartości godziwej ujmuje się w rachunku zysków i strat.

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

Zabezpieczenia

Instrumenty pochodne

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

- w rezerwie na zabezpieczenia, w kapitałach własnych - aż do momentu realizacji transakcji planowanej sprzedaży (etap zabezpieczeń przepływów pieniężnych)

- bezpośrednio w wyniku finansowym – po dniu ujęcia sprzedaży, aż do dnia rozliczenia powiązania zabezpieczającego (etap zabezpieczeń wartości godziwej)

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

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

Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

Przypadki, w których zaprzestaje się stosować rachunkowość zabezpieczeń:

- decyzja o rozwiązaniu powiązania,
- instrument zabezpieczający wygasa
- instrument zabezpieczający zostaje sprzedany, zakończony lub zrealizowany
- instrument zabezpieczający przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń

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

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

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

Kapitał własny

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

Kredyty bankowe

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

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

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

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

Zamienne instrumenty dłużne

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

reprezentująca wbudowaną opcję zamiany zobowiązania na udział w kapitale spółek, ujmowana jest w kapitałach.

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

Instrumenty kapitałowe

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

Rezerwy

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

Rezerwy tworzy się, gdy spełnione są łącznie następujące warunki:

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

Rezerwy na zobowiązania tworzy się według następujących tytułów:

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

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

Informacje ujawniane na temat podmiotów powiązanych.

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

Podmiot uznaje się za powiązany bezpośrednio z jednostką, jeżeli:

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

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

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

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

Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

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

Zmiany szacunku poszczególnego składnika sprawozdania finansowego uwzględnia się przy obliczaniu zysku/straty netto w okresie, w którym ma miejsce zmiana szacunku, jeśli dotyczy tego okresu lub w okresie, w którym ma miejsce zmiana i w przyszłych okresach, jeżeli dotyczy wszystkich tych okresów. Skutki zmiany szacunku w celu uzyskania porównywalności danych prezentuje się przy zachowaniu kryteriów klasyfikacyjnych zastosowanych w latach poprzednich, tzn. ujmuje w tej samej pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów, w której sklasyfikowano wcześniej wartość szacunku.

8. Dane objaśniające wymagane przez MSR 34

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

Działalność gospodarcza Grupy nie nosi cech sezonowości lub cykliczności.

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

Nietypowe zdarzenie z punktu widzenia dotychczasowej działalności opisano poniżej w punkcie *MSR 34.16.i – Zmiany w strukturze jednostki w ciągu okresu śródrocznego "Połączenia i przejęcia jednostek gospodarczych."*

MSR 34.16.d – Zmiany wartości szacunkowych podawanych w poprzednich okresach sprawozdawczych (w tys. zł)

ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
<i>Saldo na początek okresu:</i>			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 139	1 953	1 953
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 744	10 142	10 142
Podatek odroczonego per saldo na początek okresu	-6 605	-8 188	-8 188
<i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>			
Rachunek zysków i strat (+/-)	228	1 669	1 052
Inne całkowite dochody (+/-)	-67	-60	
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych			
Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)	-55	-25	-948
Podatek odroczonego per saldo na koniec okresu, w tym:	-6 499	-6 605	-8 084
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 102	4 139	1 935
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 601	10 744	10 019

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI	od 01.01 do 31.03.2010	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.03.2009
Stan na początek okresu	10 757	736	736
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	159	10 241	

Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-1	-220	-218
Odpisy wykorzystane (-)			
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Stan na koniec okresu	10 915	10 757	518

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW	od 01.01 do 31.03.2010	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.03.2009
Stan na początek okresu	211	246	246
Odpisy ujęte jako koszt w okresie		120	
Odpisy odwrócone w okresie (-)	-58	-156	-27
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Stan na koniec okresu	153	211	219

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe			Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
<i>Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:</i>						
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 067	858	966			
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	728	890	1 055			
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	280	575	301			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 075	2 322	2 322	-	-	-
<i>Inne długoterminowe świadczenia pracownicze:</i>						
Rezerwy na nagrody jubileuszowe						
Rezerwy na odprawy emerytalne	10	10	17	188	188	208
Pozostałe rezerwy						
Inne długoterminowe świadczenia pracownicze	10	10	17	188	188	208
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych razem	2 085	2 332	2 339	188	188	208

POZOSTAŁE REZERWY	Rezerwy krótkoterminowe			Rezerwy długoterminowe		
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
Rezerwy na sprawy sądowe						
Rezerwy na straty z umów budowlanych	750	710	37			
Rezerwy na koszty restrukturyzacji						
Inne rezerwy	785	98	88			
Pozostałe rezerwy razem	1 535	808	125	-	-	-

NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW O USŁUGĘ BUDOWLANĄ	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	19 610	18 493	19 936
Zyski narastająco ujęte do dnia bilansowego (+)	3 098	5 101	13 997
Straty narastająco ujęte do dnia bilansowego (-)	-750	-710	-37
Przychody z umowy narastająco ujęte do dnia bilansowego	21 957	22 884	33 895
Kwoty zafakturowane do dnia bilansowego (faktury częściowe)	-	10	-
Rozliczenie z tytułu umów na dzień bilansowy (per saldo), w tym:	21 957	22 875	33 895
nałeźności z tytułu umów o usługę budowlaną	21 957	22 875	33 895
zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-	-

SZACOWANE WYNIKI Z UMÓW O USŁUGĘ BUDOWLANA	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
Kwota przychodów z usług budowlanych początkowo ustalona w umowie	27 279	32 678	39 877
Zmiana przychodów z umowy	-	-	-
Łączna kwota przychodów z umowy	27 279	32 678	39 877
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	19 610	18 493	19 936
Koszty pozostające do realizacji umowy	4 564	6 081	2 251
Szacunkowe łączne koszty umowy	24 174	24 574	22 187
Szacunkowe łączne wyniki z umów o usługę budowlaną, w tym:	3 105	8 104	17 690
zyski	3 855	8 814	17 727
straty (-)	-750	-710	-37

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

Żadna ze Spółek Grupy nie jest emitentem papierów dłużnych. W okresie śródrocznym nie dokonywano również emisji akcji.

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

Spółki Grupy nie wypłacały dywidend za lata ubiegłe. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którego posiedzeniu zatwierdzany i dzielony jest wynik za rok obrotowy, w tym przypadku za rok 2009.

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

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

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

- należności krótkoterminowe od klientów,
- kwoty należne od klientów w oparciu o MSR 11 prezentowane w rozliczeniach międzyokresowych.

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

Spółka ujawnia przychody od klientów zewnętrznych w podziale na kraje.

Jeżeli przychody z tytułu transakcji z zewnętrznym pojedynczym klientem są równe lub większe niż 10 % łącznych przychodów, jednostka ujawnia ten fakt. Jednostka nie ujawnia jednak tożsamości klientów oraz kwot przychodów przypisanych do poszczególnych segmentów.

Działalność Spółki koncentruje się w 2 zakładach:

- w Bydgoszczy – przychody uzyskiwane ze wszystkich segmentów
- w Szczecinie - przychody uzyskiwane z produkcji dla przemysłu okrętowego oraz najmu.

Przychody i wyniki segmentów:

31.03.2010					
udział segmentu w przychodach ogółem	41,06%	46,22%	9,75%	2,97%	
	produkcja dla przemysłu maszynowego	produkcja dla przemysłu okrętowego	najem ruchomości i nieruchomości	inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	5 471	6 159	1 299	396	13 325
koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów/usług	8 129	5 381	1 491	445	15 446

wynik brutto segmentu ze sprzedaży	-2 658	778	-192	-49	-2 121
AKTYWA:					
Należności krótkoterminowe [z tytułu dostaw i usług]	4 818	2 224	932	2 416	10 390
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (umowy o usługę budowlaną)	6 710	15 247	-	-	21 957

31.12.2009					
udział segmentu w przychodach ogółem	50,59%	38,75%	9,46%	1,20%	
	produkcja dla przemysłu maszynowego	produkcja dla przemysłu okrętowego	najem ruchomości i nieruchomości	inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	32 243	24 699	6 028	767	63 737
koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów/usług	26 702	17 647	5 938	636	50 922
wynik brutto segmentu ze sprzedaży	5 541	7 052	90	132	12 815
AKTYWA:					
Należności krótkoterminowe [z tytułu dostaw i usług]	7 241	1 740	700	2 469	12 150
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (umowy o usługę budowlaną)	9 676	13 199	-	-	22 875

31.03.2009					
udział segmentu w przychodach ogółem	51,44%	39,29%	8,61%	0,66%	
	produkcja dla przemysłu maszynowego	produkcja dla przemysłu okrętowego	najem ruchomości i nieruchomości	inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	10 167	9 336	1 851	142	21 495
koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów/usług	6 659	4 454	1 828	141	13 082
wynik brutto segmentu ze sprzedaży	3 508	4 882	23	1	8 413
AKTYWA:					
Należności krótkoterminowe [z tytułu dostaw i usług]	7 162	945	1 214	2 589	11 910
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (umowy o usługę budowlaną)	13 247	20 649	-		33 895

Przychody w układzie geograficznym:

31.03.2010						
udział segmentu w przychodach ogółem	26,65%	46,68%	24,34%	0,00%	2,33%	
	Niemcy	Norwegia	Polska	Szkocja	Inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	3 551	6 220	3 243	-	311	13 325

31.12.2009						
udział segmentu w przychodach ogółem	46,84%	25,36%	23,66%	2,27%	1,87%	
	Niemcy	Norwegia	Polska	Szkocja	Inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	29 853	16 165	15 079	1 446	1 194	63 737

31.03.2009						
udział segmentu w przychodach ogółem	20,51%	32,89%	44,59%	1,95%	0,06%	
	Niemcy	Norwegia	Polska	Szkocja	Inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	4 409	7 071	9 585	419	12	21 495

Przychody od głównych klientów (w %)

Klient:	01.01-31.03.2010	01.01-31.12.2009	01.01-31.03.2009
A	43,42%	29,09%	31,96%
B	-	8,25%	13,85%
C	5,64%	4,17%	8,03%
D	5,92%	17,18%	0,00%
E	-	4,06%	11,15%
F	9,50%	-	-

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

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 wielocelową 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

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

- **Sprzedaż jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych** – nie dotyczy
- **Restrukturyzacja** – Spółka nie prowadziła działań restrukturyzacyjnych
- **Zaniechanie działalności** – Spółka nie zaniechała żadnej z prowadzonych działalności
- **Połączenia i przejęcia jednostek gospodarczych**

1. Zarząd MAKRUM S.A. 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 tys. zł. Wartość ewidencyjna tych aktywów w księgach rachunkowych MAKRUM na dzień wniesienia aportu wynosiła 10.329 tys. zł.

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

- każdy wspólnik może reprezentować Spółkę samodzielnie,
- każdy wspólnik jest uprawniony do prowadzenia spraw Spółki,
- 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 S.A. wynajęła, na warunkach rynkowych, od Development Makrum S.A. Sp. J. wniesione nieruchomości na potrzeby prowadzonej działalności gospodarczej (umowa z dnia 11.03.2010 r.).

Development MAKRUM S.A. Spółka Jawna podlega konsolidacji w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A.

- 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.

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

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
<i>Wobec jednostki dominującej:</i>			
Poręczenie spłaty zobowiązań			
Gwarancje udzielone			
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną			
Sprawy sporne i sądowe			
Inne zobowiązania warunkowe			
Jednostka dominująca razem	-	-	-
<i>Wobec jednostek zależnych objętych konsolidacją:</i>			
Poręczenie spłaty zobowiązań			
Gwarancje udzielone			
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną			
Sprawy sporne i sądowe			
Inne zobowiązania warunkowe			
Jednostki zależne objęte konsolidacją razem	-	-	-
<i>Wobec jednostek stowarzyszonych:</i>			
Poręczenie spłaty zobowiązań			
Gwarancje udzielone			
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną			
Sprawy sporne i sądowe			
Inne zobowiązania warunkowe			
Jednostki stowarzyszone razem	-	-	-
<i>Wobec jednostek zależnych wyłączonych z konsolidacji oraz pozostałych podmiotów powiązanych:</i>			
Poręczenie spłaty zobowiązań			
Gwarancje udzielone			
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną			
Sprawy sporne i sądowe			
Inne zobowiązania warunkowe			
Jednostki zależne wyłączone z konsolidacji oraz pozostałe podmioty powiązane razem	-	-	-
<i>Wobec pozostałych jednostek:</i>			
Poręczenie spłaty zobowiązań			
Gwarancje udzielone			
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	2 471	3 329	2 659
Sprawy sporne i sądowe			
Sprawy sporne i sądowe z Urzędem Skarbowym			
Inne zobowiązania warunkowe	15 249	15 220	15 053
Pozostałe jednostki razem	17 720	18 549	17 712
Zobowiązania warunkowe razem	17 720	18 549	17 712

MSR 24 - Podmioty powiązane z MAKRUM S.A.

Podmioty powiązane w okresie 01.01-31.03.2010 roku												
lp.	nazwa podmiotu	rodzaj powiązania	uwagi	należności	inne aktywa finansowe	zobowiązania	zobowiązania finansowe	przychody ze sprzedaży	KWS	zakup	przychody finansowe	koszty finansowe
1	"BBB25" Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	1				1	1			
2	Immoble Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	215		21		229	101	112		
3	Vera sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu									
4	Rafał Jerzy - Prezes Zarządu	osobowe	Prezes Zarządu Makrum, większościowy akcjonariusz			39				73		
5	Wojciech Staszak	osobowe	Członek Zarządu MAKRUM S.A. od 16.12.2009 r.									
6	Grzegorz Szymański	osobowe	Przewodniczący Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.									
7	Jerzy Nadarzewski	osobowe	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej									
8	Tomasz Filipiak	osobowe	Sekretarz Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 18.03.2009 r.									
9	Dariusz Szczypiński	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 16.12.2009 r.									
10	Beata Jerzy	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.									
11	Jacek Masiota	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 r.									
12	Sławomir Winięcki	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 r.									
13	Euroinvest CDI Sp. z o.o.;	osobowe	powiązanie poprzez osobę p. Sławomira Winięckiego (Prezes Zarządu w CDI - Członek RN W Makrum S.A.)			8				7		

14	Masiota i Wspólnicy Adwokacka Spółka Partnerska	osobowe	powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej p. Jacka Masiotę										
SUMA:				216	-	68	-	230	102	192	-	-	

Podmioty powiązane w okresie 01.01-31.12.2009 roku (tys. PLN)												
lp	nazwa podmiotu	rodzaj powiązania	uwagi	należności	aktywa finansowe	zobowiązania	zobowiązania finansowe	przychody ze sprzedaży	KWS	zakup (obroty)	przychody finansowe	koszty finansowe
1	Immoble Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu			63		47	21	342		
2	Vera sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu									
3	PBH S.A.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu									
4	OŻ Zelmak Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu Makrum będącego jednocześnie do dnia 23.01.2009 r. jedynym właścicielem OŻ Zelmak Sp. z o.o.					15	16	55		
5	Rafał Jerzy - Prezes Zarządu	osobowe	Prezes Zarządu Makrum, większościowy akcjonariusz							289		
6	Dariusz Szczypiński	osobowe	Wiceprezes Zarządu MAKRUM S.A. od 07.09.2007 r. do 25.09.2009 r., Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 16.12.2009 r.									
7	Waldemar Kapelewski	osobowe	Wiceprezes Zarządu MAKRUM S.A. od 14.01.2009 r. do 24.06.2009 r.,									
8	Siegmund Zasada	osobowe	Wiceprezes Zarządu MAKRUM SA, od 01.12.2008 r. do 01.12.2009 r.									
9	Wojciech Staszak	osobowe	Członek Zarządu MAKRUM S.A. od 16.12.2009 r.									
10	Grzegorz Szymański	osobowe	Przewodniczący Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.									
11	Jerzy Nadarzewski	osobowe	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej									

12	Tomasz Filipiak	osobowe	Sekretarz Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 18.03.2009 r.										
13	Beata Jerzy	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.										
14	Jacek Masiota	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 r.										
15	Sławomir Winiecki	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 r.										
16	Agata Kasica	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 do 24.06.2009 r.										
17	Euroinvest CDI Sp. z o.o.;	osobowe	powiązanie poprzez osobę p. Sławomira Winieckiego (Prezes Zarządu w CDI - Członek RN W Makrum S.A.)			26					326		
18	Masiota i Wspólnicy Adwokacka Spółka Partnerska	osobowe	powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej p. Jacka Masiotę								5		
19	KPMI SARL z siedzibą w Nantes we Francji	osobowe	powiązanie poprzez osobę p. Waldemara Kapelewskiego Wiceprezesa Zarządu do 24.06.2009 r.					8	8		295		
SUMA:						89		70	45		1 312		-

Podmioty powiązane w okresie 01.01-31.03.2009 roku												
lp.	nazwa podmiotu	rodzaj powiązania	uwagi	należności	aktywa finansowe	zobowiązania	zobowiązania finansowe	przychody ze sprzedaży	KWS	zakup	przychody finansowe	koszty finansowe
1	Immabile Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu			64		9	5	59		
2	Vera sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu									
3	OŻ Zelmak Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu Makrum będącego jednocześnie do dnia 23.01.2009 r. jedynym właścicielem OŻ Zelmak Sp. z o.o.					15	16	1		
4	Rafał Jerzy - Prezes Zarządu	osobowe	Prezes Zarządu Makrum, większościowy akcjonariusz			39				72		

5	Dariusz Szczypiński	osobowe	Wiceprezes Zarządu MAKRUM S.A. od 07.09.2007 r. do 25.09.2009 r. ,										
6	Waldemar Kapelewski	osobowe	Wiceprezes Zarządu MAKRUM S.A. od 14.01.2009 r.										
7	Siegmund Zasada	osobowe	Wiceprezes Zarządu MAKRUM SA, od 01.12.2008 r.										
8	Grzegorz Szymański	osobowe	Przewodniczący Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.										
9	Jerzy Nadarzewski	osobowe	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej										
10	Tomasz Filipiak	osobowe	Sekretarz Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 18.03.2009 r.										
11	Beata Jerzy	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.										
12	Jacek Masiota	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 r.										
13	Sławomir Winiecki	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 r.										
14	Agata Kasica	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 do 24.06.2009 r.										
15	Euroinvest CDI Sp. z o.o.;	osobowe	powiązanie poprzez osobę p. Sławomira Winieckiego (Prezes Zarządu w CDI - Członek RN W Makrum S.A.)			60					63		
16	Masiota i Wspólnicy Adwokacka Spółka Partnerska	osobowe	powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej p. Jacka Masiotę										
17	KPMI SARL z siedzibą w Nantes we Francji	osobowe	powiązanie poprzez osobę p. Waldemara Kapelewskiego Wiceprezesa Zarządu do 24.06.2009 r.								146		
SUMA:				-	-	164	-	24	21	341	-	-	

MSR 38.118.e - Wartości niematerialne

WARTOŚCI NIEMATERIALNE							
	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.03.2010							
Wartość bilansowa brutto	3	578	914	223	1 042	4 050	6 809
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-3	-338	-804	-223	-53		-1 421
Wartość bilansowa netto	-	240	109	-	989	4 050	5 388
Stan na 31.12.2009							
Wartość bilansowa brutto		583	910	223	1 039	3 734	6 490
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące		-307	-768	-223	-27		-1 325
Wartość bilansowa netto	-	277	142	-	1 012	3 734	5 165
Stan na 31.03.2009							
Wartość bilansowa brutto		282	891	223		523	1 919
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące		-237	-657	-223			-1 117
Wartość bilansowa netto	-	45	234	-	-	523	803

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH							
	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.03.2010 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku		277	142		1 012	3 734	5 165
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	3				13	316	332
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)	-3	-36	-33		-37		-109
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących							

Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)								-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2010 roku	-	240	109	-	989	4 050	5 388	
za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku								
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku		66	263			106	435	
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych					202		202	
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		301	20		837	3 628	4 786	
Sprzedaż spółki zależnej (-)								
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)								
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)								
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)								
Amortyzacja (-)		-90	-141		-27		-258	
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)								
Odwrocenie odpisów aktualizujących								
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)								
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku	-	277	142	-	1 012	3 734	5 165	
za okres od 01.01 do 31.03.2009 roku								
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku		66	263			106	435	
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych								
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			1			416	417	
Sprzedaż spółki zależnej (-)								
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)								
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)								
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)								
Amortyzacja (-)		-20	-30				-50	
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)								
Odwrocenie odpisów aktualizujących								
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)								
Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2009 roku	-	45	234	-	-	523	803	

MSR 16.73.e – Rzeczowe aktywa trwałe

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE							
	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.03.2010							
Wartość bilansowa brutto	14 898	28 146	45 860	1 327	22 288	4 429	116 949
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące		-1 821	-22 880	-643	-3 732		-29 076
Wartość bilansowa netto	14 898	26 325	22 981	684	18 556	4 429	87 874
Stan na 31.12.2009							
Wartość bilansowa brutto	14 898	29 353	45 743	1 166	12 912	13 767	117 839
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące		-2 779	-22 339	-534	-3 599		-29 252
Wartość bilansowa netto	14 898	26 574	23 404	632	9 313	13 767	88 587
Stan na 31.03.2009							
Wartość bilansowa brutto	14 898	28 747	43 007	878	12 030	12 599	112 159
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące		-2 050	-21 053	-392	-2 991		-26 486
Wartość bilansowa netto	14 898	26 697	21 954	487	9 039	12 599	85 673

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH							
	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.03.2010 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	14 898	26 574	23 404	632	9 313	13 767	88 587
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		1	326	168	9 393	431	10 318
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-15	-4		-16		-35
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)						-9 768	-9 768
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		-235	-744	-115	-134		-1 228
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							

Odwrócenie odpisów aktualizujących								
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)								
Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2010 roku	14 898	26 325	22 981	684	18 556	4 429	87 874	
za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku								
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	14 898	26 944	22 229	517	9 175	11 898	85 661	
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych			2 044	18	26		2 088	
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		713	1 046	290	1 100	1 869	5 019	
Sprzedaż spółki zależnej (-)								
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-106	-125	-21	-113		-366	
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)								
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)								
Amortyzacja (-)		-977	-1 791	-173	-875		-3 815	
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)								
Odwrócenie odpisów aktualizujących								
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)								
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku	14 898	26 574	23 404	632	9 313	13 767	88 587	
za okres od 01.01 do 31.03.2009 roku								
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	14 898	26 944	22 229	517	9 175	11 898	85 661	
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych								
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			229		131	701	1 062	
Sprzedaż spółki zależnej (-)								
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)								
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)								
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)								
Amortyzacja (-)		-248	-505	-30	-267		-1 050	
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)								
Odwrócenie odpisów aktualizujących								
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)								
Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2009 roku	14 898	26 697	21 954	487	9 039	12 599	85 673	

MSR 2.36.b – Zapasy

STRUKTURA ZAPASÓW	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
Materiały	6 899	8 298	5 792
Półprodukty i produkcja w toku	220	222	109
Wyroby gotowe	307	74	46
Towary	101		
Zaliczki na dostawy	1 427	596	1
Wartość bilansowa zapasów razem	8 953	9 190	5 948

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
<i>Aktywa finansowe (MSR 39):</i>			
Należności z tytułu dostaw i usług	21 305	22 906	12 427
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	-10 915	-10 757	-518
Należności z tytułu dostaw i usług netto	10 390	12 150	11 910
Należności ze sprzedaży aktywów trwałych			
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną			
Kaucje wpłacone z innych tytułów		4	5
Inne należności	122	369	478
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności finansowych(-)			
Pozostałe należności finansowe netto	122	373	483
Należności finansowe	10 513	12 523	12 392
<i>Aktywa niefinansowe (poza MSR 39):</i>			
Należności z tytułu podatków i innych świadczeń	3 149	3 165	2 797
Przedpłaty i zaliczki			
Pozostałe należności niefinansowe			
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych (-)	-206	-206	-206
Należności niefinansowe	2 944	2 959	2 591
Należności krótkoterminowe razem	13 456	15 482	14 984

BIĘŻĄCE I ZALEGŁE KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI FINANSOWE	31.03.2010		31.12.2009		31.03.2009	
	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe
<i>Należności krótkoterminowe:</i>						
Należności z tytułu dostaw i usług	6 755	14 579	8 120	15 145	7 734	4 694
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)		-10 915		-10 757		-518
Należności z tytułu dostaw i usług netto	6 755	3 664	8 120	4 388	7 734	4 176
Pozostałe należności finansowe	93		15		483	
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności (-)						
Pozostałe należności finansowe netto	93		15		483	
Należności finansowe	6 848	3 664	8 135	4 388	8 217	4 176

ANALIZA WIEKOWA ZALEGŁYCH KRÓTKOTERMINOWYCH NALEŻNOŚCI FINANSOWYCH NIE OBJĘTYCH ODPISEM	31.03.2010		31.12.2009		31.03.2009	
	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe
<i>Należności krótkoterminowe zaległe:</i>						
do 1 miesiąca	291		1 392		3 005	
od 1 do 6 miesięcy	2 499		2 270		1 306	
od 6 do 12 miesięcy	199		826		-137	
powyżej roku	676		-100		1	
Zaległe należności finansowe	3 664	-	4 388	-	4 176	-

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Rozliczenia krótkoterminowe			Rozliczenia długoterminowe		
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
<i>Aktywa - rozliczenia międzyokresowe:</i>						
Czynsze najmu						
Inne koszty opłacone z góry	759	216	1 359			
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe razem	759	216	1 359	-	-	-
<i>Pasywa - rozliczenia międzyokresowe:</i>						
Dotacje otrzymane						
Przychody przyszłych okresów						
Inne rozliczenia	48	85	40			
Pasywa - rozliczenia międzyokresowe razem	48	85	40	-	-	-

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
<i>Zobowiązania finansowe (MSR 39):</i>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9 423	11 016	5 769
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	471	118	486
Inne zobowiązania finansowe			
Zobowiązania finansowe	9 894	11 134	6 254
<i>Zobowiązania niefinansowe (poza MSR 39):</i>			
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	1 128	612	1 401
Przedpłaty i zaliczki otrzymane na dostawy			
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną			
Zaliczki otrzymane na usługi budowlane	10 876	8 794	2 759
Inne zobowiązania niefinansowe	1 120	1 058	1 014
Zobowiązania niefinansowe	13 124	10 464	5 174
Zobowiązania krótkoterminowe razem	23 018	21 598	11 429

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	od 01.01 do 31.03.2010	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.03.2009
Amortyzacja	1 233	4 312	1 100
Świadczenia pracownicze	5 590	20 331	5 582
Zużycie materiałów i energii	7 932	25 013	6 398
Usługi obce	2 097	10 405	1 641
Podatki i opłaty	1 187	1 998	1 808
Koszty prac badawczych i rozwojowych nieujęte w wartościach niematerialnych			
Pozostałe koszty rodzajowe	1 178	2 311	290
Koszty według rodzaju razem	19 217	64 371	16 819
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	382	587	125
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	-1 167	227	-1 277
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)	-142	-3 403	-444
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	18 291	61 782	15 223

KREDYTY, POŻYCZKI, INNE INSTRUMENTY DŁUŻNE	Zobowiązania krótkoterminowe			Zobowiązania długoterminowe		
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
<i>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:</i>						
Kredyty w rachunku kredytowym	9 981	9 986	13 722	3 361	3 503	4 092
Kredyty w rachunku bieżącym	5 059	5 933	881			
Pożyczki	213	213	213	476	529	689
Dłużne papiery wartościowe						
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	15 252	16 131	14 816	3 837	4 033	4 780

<i>Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i> Kredyty w rachunku kredytowym Dłużne papiery wartościowe Pozostałe						
Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem	15 252	16 131	14 816	3 837	4 033	4 780

**CHARAKTERYSTYKA ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH WEDŁUG
ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU**

	Waluta	Oprocentowanie	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		Zobowiązanie	
				w walucie	w PLN	krótkoterminowe	długoterminowe
Stan na 31.03.2010							
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	04/2010	-	9 800	9 800	
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	10/2010	-	5 059	5 059	
Pożyczka	PLN	0,7 stopy redyskonta weksli	05/2013	-	689	213	476
Kredyty w rachunku kredytowym	CHF	LIBOR 6M + marża	10/2029	-	3 542	181	3 361
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.03.2010					19 089	15 252	3 837
Stan na 31.12.2009							
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	04/2010	-	10 430	10 430	
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	10/2010	-	5 303	5 303	
Pożyczka	PLN	0,7 stopy redyskonta weksli	05/2013	-	742	213	529
Kredyty w rachunku kredytowym	CHF	LIBOR 6M + marża	10/2029	-	3 689	186	3 503
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2009					20 164	16 131	4 033
Stan na 31.03.2009							
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	09/2009	-	11 194	11 194	
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR O/N+marża	05/2009	-	187	187	
Pożyczka	PLN	0,7 stopy redyskonta weksli	05/2013	-	901	213	689
Kredyty w rachunku kredytowym	CHF	LIBOR 6M + marża	10/2029	-	4 301	209	4 092
Kredyty w rachunku kredytowym	PLN	oprocentowanie zmienne - w dniu zawarcia umowy 9,99%	08/2009	-	13	13	
Kredyty w rachunku kredytowym	PLN	WIBOR 1M+marża	04/2009	-	3 000	3 000	
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.03.2009					19 596	14 816	4 780

Zawarte i nierozliczone kontrakty FORWARD na dzień 31.03.2010 roku:

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY POZA RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) NA DZIEŃ 31.03.2010					
data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
2010-06-10	21	5			+5
2010-06-16	25	5			+5
Razem	46	10			+10

Zaprezentowana wartości godziwa została przyjęta do ksiąg w oparciu o metody wyceny powszechnie stosowane przez praktyków rynkowych, w tym przypadku przez strony transakcji – banki. Powyższe kontrakty, początkowo wyznaczone zostały jako zabezpieczające przepływy pieniężne. Na skutek braku efektywności zabezpieczenia, Spółka przesunęła je do kategorii przeznaczone do obrotu.

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY POZA RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) NA DZIEŃ 31.12.2009					
data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
2010-02-08	21		1		-1
2010-02-17	25		1		-1
Razem	46		2		-2

Zaprezentowana wartości godziwa została przyjęta do ksiąg w oparciu o metody wyceny powszechnie stosowane przez praktyków rynkowych, w tym przypadku przez strony transakcji – banki. Powyższe kontrakty, początkowo wyznaczone zostały jako zabezpieczające przepływy pieniężne. Na skutek braku efektywności zabezpieczenia, Spółka przesunęła je do kategorii przeznaczone do obrotu.

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY POZA RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) NA DZIEŃ 31.03.2009					
data rozliczenia/para walutowa	Wartość nominalna (tys.)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
01-12/2009 (EUR/PLN)	9 365		11 457		-11 457
06/2009 (NOK/PLN)	200		25		-25
Razem			11 482		11 482

Zaprezentowana wartości godziwa została przyjęta do ksiąg w oparciu o metody wyceny powszechnie stosowane przez praktyków rynkowych, w tym przypadku przez strony transakcji – banki. W okresie 01-03/2009 Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń – wszystkie instrumenty pochodne należy zatem traktować jako handlowe.

Instrumenty pochodne zabezpieczające

Poszczególne klasy instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne prezentuje poniższa tabela:

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE WARTOŚĆ GODZIwą 31.03.2010					
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
2010-04-30	44	27	-	-	+27

2010-04-30	14	9	-	-	+9
2010-04-16	14	9	-	-	+9
2010-04-30	44	32	-	-	+32
2010-04-30	14	10	-	-	+10
2010-04-30	453	259	-	-	+259
2010-04-14	50	15	-	-	+15
2010-04-30	17	7	-	-	+7
2010-04-30	14	4	-	-	+4
2010-04-30	3	1	-	-	+1
2010-04-30	8	2	-	-	+2
Razem	675	375	-	-	+375

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE WARTOŚĆ GODZIWA 31.12.2009

Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
2010-01-13	98	34	-	-	34
2010-01-15	309	108	-	-	108
2010-01-22	8	-	-	-	-
2010-02-08	221	76	-	-	76
2010-02-08	44	15	-	-	15
2010-02-08	70	24	-	-	24
2010-02-08	14	5	-	-	5
2010-02-15	58	2	-	-	2
2010-02-15	50	1	-	-	1
2010-02-15	17	1	-	-	1
2010-02-15	53	2	-	-	2
2010-02-15	14	1	-	-	1
2010-02-17	57	4	-	-	4
2010-02-17	29	2	-	-	2
2010-02-17	10	1	-	-	1
2010-02-17	17	1	-	-	1
Razem	1069	277	-	-	277

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPIŁY WY PIENIĘŻNE 31.03.2010

Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
2010-07-30	498	277	-	87	+190
2010-07-09	29	10	-	-	+10
2010-06-10	29	10	-	-	+10
2010-07-09	18	6	-	-	+6
2010-07-09	57	19	-	1	+18
2010-06-10	57	19	-	-	+19

2010-04-09	17	7	-	-	+7
2011-10-31	1 404	466	-	464	+2
2011-10-31	86	16	-	12	+5
2010-05-28	21	7	-	-	+7
2010-04-09	21	7	-	-	+7
2010-04-23	21	7	-	-	+7
2010-04-09	70	23	-	-	+23
2010-04-09	46	15	-	-	+15
2010-08-20	459	116	-	52	+64
2010-07-09	16	3	-	-	+3
2010-06-10	17	4	-	-	+4
2010-07-09	3	1	-	-	+1
2010-07-09	13	3	-	-	+3
2010-06-10	13	3	-	-	+3
2010-04-09	3	1	-	-	+1
2010-05-04	248	45	-	8	+37
2010-05-10	37	7	-	1	+5
2010-06-11	17	4	-	1	+3
2010-06-11	17	4	-	1	+3
2010-07-30	23	5	-	1	+4
2010-05-28	64	15	-	4	+11
2010-05-28	57	13	-	6	+7
2010-06-18	29	6	-	4	+2
2010-06-18	17	4	-	-	+4
2010-06-18	29	6	-	4	+2
2010-06-18	17	4	-	1	+3
2010-06-18	57	13	-	7	+7
2010-11-17	118	2	-	4	-2
2010-12-22	29	-	-	1	-1
Razem	3 647	1 148	-	659	490

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE 31.12.2009

Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
2010-01-15	98	34		3	31
2010-01-15	29	3		-	3
2010-01-15	18	2		-	2
2010-01-15	57	5		-	5
2010-01-15	57	5		1	4
2010-01-15	17	2		-	2
2010-01-15	29	2		-	2
2010-01-15	17	2		-	2
2010-02-01	70	25		4	21
2010-02-01	14	5		1	4
2010-02-17	18	1		-	1
2010-02-17	3	-		-	-
2010-02-26	98	34		6	28
2010-02-26	309	142		18	124
2010-02-26	17	1		1	-
2010-02-26	21	1		1	-
2010-03-10	498	148		77	71
2010-03-12	221	100		12	88
2010-03-12	44	20		2	18
2010-03-12	70	32		3	29
2010-03-12	14	7		1	6
2010-03-19	21	1		1	-
2010-04-09	21	1		1	-
2010-04-09	70	3		3	-
2010-04-09	45	2		2	-
2010-04-23	21	1	-	1	-
2010-04-30	453	130		37	93
2010-08-20	459	-	10	5	-15
2011-10-31	1 404	135	-	144	-9
2011-10-31	86		4	-8	4
Razem	4299	844	14	316	514

PODATEK ODRO CZONY OD KONTRAKTÓW FORWARD OBJĘTYCH RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (tys. PLN) 31.03.2010			
	Kwota podatku odroczonego	w tym ujętego w	
		Kapitale	RZIS
RPO	289	-127	-162
APO	-	-	-
Razem		-127	-162

PODATEK ODRO CZONY OD KONTRAKTÓW FORWARD OBJĘTYCH RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (tys. PLN) 31.12.2009			
	Kwota podatku odroczonego	w tym ujętego w	
		Kapitale	RZIS
RPO	213	-61	-153
APO	3	1	2
Razem		-60	-151

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE ZOBOWIĄZAŃ (wartość bilansowa)	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
<p>1.Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości KW nr 2865, 2867, 2869, 93508, 107274, 140362, 140363, 140364 stanowiąca zabezpieczenie umowy kredytowej nr 801270086/10/2006 z dnia 16.05.2006 r zawartej z PEKAO Kredyt; (w 2010 roku zgoda na bezciężzarowe odłączenie działek KW nr 2867 oraz 2865 nr działki 324/2, 325/2, 326/2)</p> <p>2.Hipoteki kaucyjne ustanowione na nieruchomości KW nr 2865, 2869, 2873, 2874, 4708, 107274, 2872, 2866, 2867, 93508 stanowiące zabezpieczenie spłaty umowy kredytu nr FZ/03/1904 z dnia 4.05.2006 zawartej z Pekao Bank Hipoteczny S.A. (w 2010 roku zgoda na bezciężzarowe odłączenie działek KW nr 2867 oraz 2865 nr działki 324/2, 325/2, 326/2)</p> <p>3.Hipoteki kaucyjne ustanowione na nieruchomości KW nr 93508, 2865, 2867, 2869, 140362, 140364, 107274, 140363 stanowiące zabezpieczenie umowy o otwarcie linii gwarancji nr 2/2009 z dnia 24 września 2009 r zawartej z Bankiem PeKO S.A (w 2010 roku zgoda na bezciężzarowe odłączenie działek KW nr 2867 oraz 2865 nr działki 324/2, 325/2, 326/2)</p> <p>4.Hipoteka umowna ustanowiona na nieruchomości KW BY1B/00093508/6 stanowiąca zabezpieczenie umowy pożyczki nr PB06044 z dnia 19.09.2006 zawartej z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Toruniu</p>	201	9 366	9 374

Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości położonej w Szczecinie KW SZ1S/0074215/1, KW SZ1S/00093331/9, KW SZ1S/00097038/3 stanowiąca zabezpieczenie umowy kredytu nr 803155760/11/2009 z dnia 30.10.2009 zawartej z Bankiem BPH Spółką Akcyjną	16 235	16 280	
Zastaw rejestrowy ustanowiony na rzeczach ruchomych stanowiący zabezpieczenie umowy kredytu nr 803155760/11/2009 z dnia 30.10.2009 zawartej z Bankiem BPH Spółką Akcyjną	10 673	10 859	
Zastaw rejestrowy ustanowiony na rzeczy oznaczonej stanowiący zabezpieczenie umowy o udzielenie linii gwarancyjnej nr 2931248GD18050900 z dnia 20.05.2009 z Kredyt Bank Spółka Akcyjna (Aneks 1 do umowy zawarty w dniu 15.01.2010)	2 933		
Zastaw rejestrowy ustanowiony na rzeczy oznaczonej stanowiąca zabezpieczenie umowy o kredyt obrotowy nr 2931248GB26110700 z dnia 26.11.2007 z Kredyt Bank Spółka Akcyjna (Aneks 4 do umowy zawarty w dniu 15.01.2010)	2 008		
Przewłaszczenie na rzecz Fortis Lease Polska Sp z o.o własności i praw do rzeczy oznaczonej stanowiącej zabezpieczenie umowy Leasingu nr 07138/04/2006/0 z dnia 06.04.2006 z Fortis Lease Polska Sp z o.o. (Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie z dnia 13.04.2006)	2 314		
Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych razem	34 364	36 505	9 374

UDZIELONE ZABEZPIECZENIA SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ (WG RODZAJU)

Rodzaj zabezpieczenia	Wartość zabezpieczenia (tys. PLN)		
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
Hipoteka umowna na nieruchomościach	5434	5536	6050
Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach	42712	42972	17388
Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach	16257	11190	n/d
Zastaw na posiadanych udziałach oraz akcjach spółek	n/d	n/d	n/d
Zastaw rejestrowy na zapasach oraz umowy przewłaszczenia zapasów	5077	10077	9077
Cesja wierzytelności	-	-	17760
Cesja praw z polis ubezpieczenia	suma hipotek i zastawów	suma hipotek i zastawów	suma hipotek i zastawów
Weksle z deklaracją wekslową	in blanco	in blanco	in blanco
Pełnomocnictwo do dysponowania obecnymi i przyszłymi wpływami na rachunek bankowy	brak kwoty	brak kwoty	brak kwoty
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	67484	67484	42633

NARUSZENIE WARUNKÓW UMÓW KREDYTOWYCH, POŻYCZEK, INNYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH	Umowa
Zaciągnięcie zobowiązania kredytowego ponad limit dopuszczony w Umowie kredytowej	Linia wielocelowa wielowalutowa w PEKAO S.A.

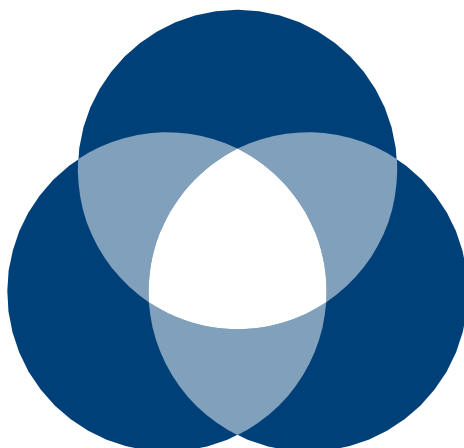
Bydgoszcz, 14 maja 2010 roku

Prezes Zarządu
Rafał Jerzy

Członek Zarząd
Wojciech Staszak

Osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych :

Anna Trzaskalska
Główna Księgowa



GRUPA MAKRUM S.A.

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

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

31 marca 2010

1. Najważniejsze informacje	54
2. Wybrane dane finansowe	55
3. Opis organizacji grupy kapitałowej.....	56
.....	58
4. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA.	58
4.1. STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ 31 MARCA 2010 R. PRZEDSTAWIA SIĘ NASTĘPUJĄCO (NA PODSTAWIE INFORMACJI OTRZYMANÝCH PRZEZ SPÓŁKĘ ZGODNIE Z ART.69 USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ)	58
4.2. STAN AKCJONARIATU NA DZIEŃ 14 MAJA 2010 R. (NA PODSTAWIE INFORMACJI OTRZYMANÝCH PRZEZ SPÓŁKĘ ZGODNIE Z ART.69 USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ).....	59
5. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej.....	59
6. Wyniki finansowe za I kwartał 2010 r.	60
6.1. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	60
5.2. ANALIZA DANYCH BILANSOWYCH	69
5.3. ANALIZA PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	70
6. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie, co najmniej jednego kwartału	73
7. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdani finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki	73
8. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	74
.....	75
9. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	76
10. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 14 maja.2010 r.	76
11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	76
12. Transakcje z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	76
13. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w I kwartale 2010, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.....	77

14. Inne informacje, które w ocenie Spółki są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową emitenta	77
--	-----------

1. Najważniejsze informacje

1. Przychody Grupy Kapitałowej Makrum S.A. w I kwartale 2010 r. wyniosły 13,3 mln zł i stanowiły 62% przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2009 r.
2. Dominującą w sprzedaży Grupy jest sprzedaż eksportowa, na którą niekorzystnie wpływa silniejszy kurs złotego w stosunku do euro.
3. W I kwartale 2010 roku Grupa zanotowała spadek przychodów ze zleceń realizowanych do branży okrętowej o 40% i równocześnie spadek obrotów z branżą maszynową o 42%.
4. Całkowite dochody Spółki w I kwartale 2010 roku były ujemne i wyniosły -4,9 mln zł, wobec -0,4 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.
5. Suma bilansowa Spółki na dzień 31.03.2010 wynosiła 157 mln zł i była o 6,3 mln zł niższa od sumy bilansowej na dzień 31.12.2009.
6. Makrum wygenerowało w pierwszym kwartale roku niewielkie ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 0,3 mln zł
7. Wskaźnik zadłużenia Grupy Kapitałowej MAKRUM na koniec marca 2010 roku kształtował się na poziomie 0,44 w porównaniu do 0,48 na koniec marca roku ubiegłego.
8. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,31 w porównaniu do 1,78 osiągniętego rok wcześniej i kształtuje się w przedziale akceptowalnym przez Spółkę.

2. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł	w tys. zł	w tys. euro	w tys. euro
	I kwartał 2010 narastająco od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartały 2009 narastająco od 01.01.2009 do 31.103.2009	I kwartał 2010 narastająco od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartały 2009 narastająco od 01.01.2009 do 31.103.2009
Rachunek wyników				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13 325	21 495	3 359	4 674
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 247	6 885	-1 323	1 497
III. Zysk (strata) brutto	-5 067	-1426	-1 277	-310
IV. Zysk (strata) netto	-4 839	-373	-1 220	-81
Cash Flow				
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-36	6 118	-9	1 330
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 893	-1 479	-477	-322
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 391	-1 880	-351	-409
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-3 320	2 759	-837	600
Bilans				
IX. Aktywa, razem	157 538	163 787	40 790	34 839
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	69 067	70 811	17 883	15 062
XI. Zobowiązania długoterminowe	24 694	28 075	6 394	5 972
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	44 374	42 736	11 489	9 090
XIII. Kapitał własny	88 471	92 976	22 907	19 777
XIV. Kapitał zakładowy	10 423	10 423	2 699	2 217
Wskaźniki				
XV. Liczba akcji (w szt.)	41 690 496	41 690 496	41 690 496	41 690 496
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł./EUR)	-0,12	-0,01	-0,03	0,00
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł./EUR)	-0,12	-0,01	-0,03	0,00
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł./EUR)	2,12	2,23	0,55	0,47
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł./EUR)	2,12	2,23	0,55	0,47
XX. Zadeklarowana lub wypłaconą dywidenda na jedną akcję (w zł./EUR)	-	-	-	-

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

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za 1 kwartał 2010 roku (odpowiednio za 1 kwartał 2009 roku) przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten za 01-03/2010 wyniósł 1 euro = 3,9669 i odpowiednio za 01-03/2009 wyniósł 1 euro = 4,5994,

- pozycje bilansowe przeliczone wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31.03.2010 1 euro= 3,8622; na 31.03.2009 roku 1 euro = 4,7013

3. Opis organizacji grupy kapitałowej

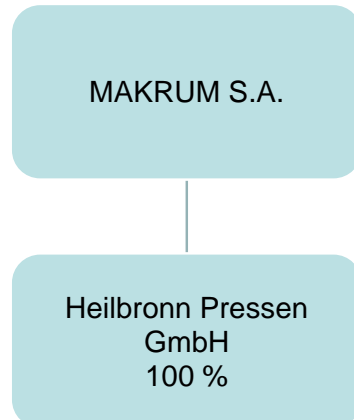
Grupa kapitałowa Makrum S.A. składa się na dzień 31.12.2009 roku z dwóch podmiotów: Makrum S.A. oraz Heilbronn Pressen GmbH.

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 .



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.

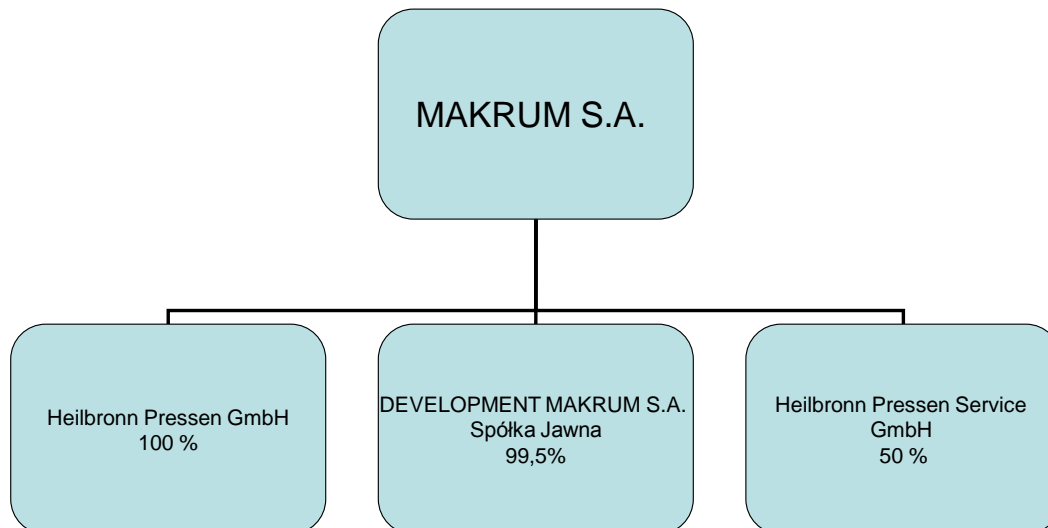
Ponadto w umowie przewidziano, że w przypadku zaistnienia przesłanek rozwiązania spółki jawnej i potrzeby przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego, nieruchomości wniesione przez MAKRUM jako wkład zostaną w naturze zwrócone do MAKRUM.

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 14 maja 2010 roku strukturę grupy kapitałowej przedstawia poniższy wykres.

Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A.



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

4.1. Struktura akcjonariatu na dzień 31 marca 2010 r. przedstawia się następująco (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art.69 ustawy o ofercie publicznej)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udziału w strukturze akcjonariatu
Rafał Jerzy	11.935.200	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
---	-----------	-----------	------

4.2. Stan akcjonariatu na dzień 14 maja 2010 r. (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art.69 ustawy o ofercie publicznej)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udziału w strukturze akcjonariatu
Rafał Jerzy	11.935.200	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 do dnia przekazania raportu za I kwartał 2010 roku nie wpłynęły do MAKRUM S.A. inne informacje powodujące zmiany w wykazie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na WZA.

5. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

W I kwartale 2010 roku nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

Na dzień 31.03.2010 w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

- Pan Rafał Jerzy – Prezes Zarządu,
- Pan Wojciech Staszak – Członek Zarządu.

W I kwartale 2010 roku nie wystąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki.

Na dzień 31.03.2010 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

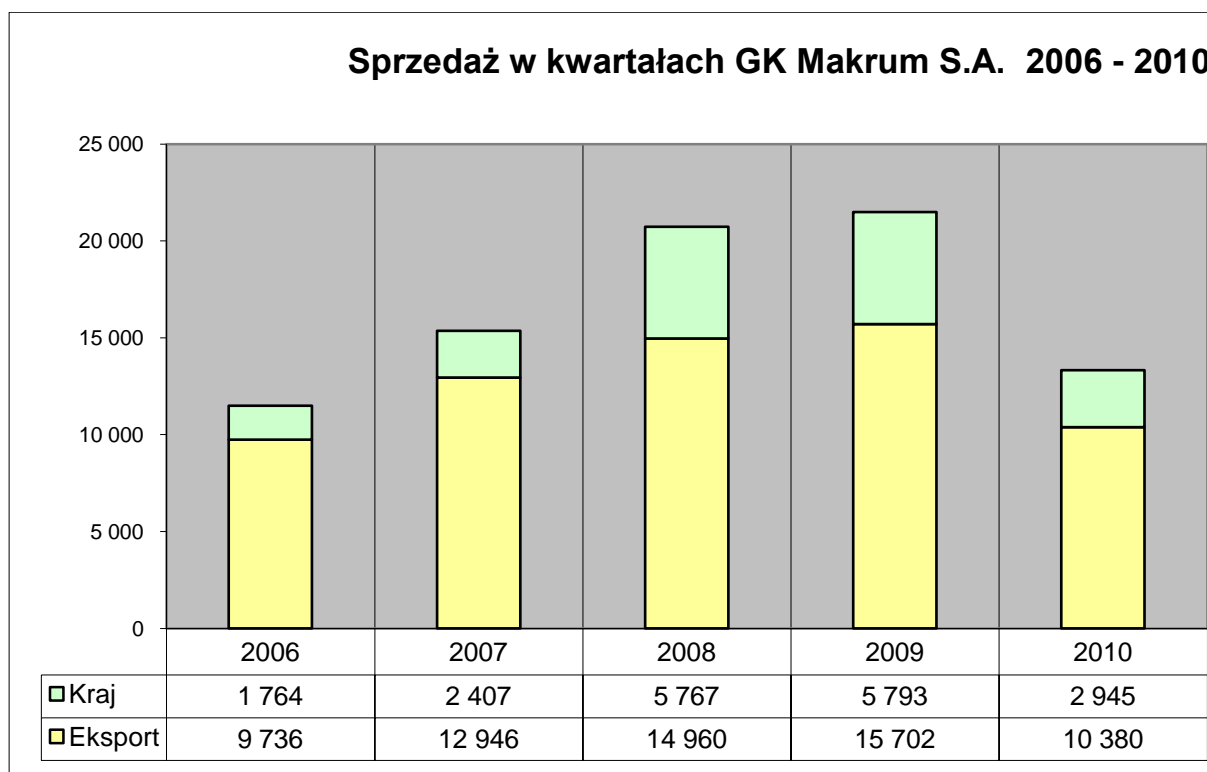
- Grzegorz Szymański – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jerzy Nadarzewski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Tomasz Filipiak – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Beata Jerzy – Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Masiota – Członek Rady Nadzorczej
- Sławomir Winiecki – Członek Rady Nadzorczej
- Dariusz Szczypiński – Członek Rady Nadzorczej

6. Wyniki finansowe za I kwartał 2010 r.

6.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

SPRZEDAŻ

W pierwszym kwartale 2010 roku obroty Grupy wyniosły 13,3 mln zł i tym samym stanowiły nieomal 62%% sprzedaży analogicznego okresu roku. Największy wpływ na spadek przychodów miało zmniejszenie sprzedaży w sektorze maszyny i urządzenie – dynamika 58,6% a spadek wartościowy o 3,8 miliona zł. Nieco więcej w stosunku do roku 2009, gdyż o 4,0 miliony zł spadły przychody do branży off-shore i okrętowej (dynamika 60,6%). Decydującym dla spadku obrotów w obu obszarach były skutki wpływu światowego kryzysu na ciągle niski popyt w sektorze dóbr inwestycyjnych.

Wartość sprzedaży w I kwartale w latach 2006-2010 wg rynków w tys. zł


Okolo 97% obrotów Grupy Makrum związane jest ze sprzedażą wyrobów i usług. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowiły okolo 3,0% przychodów ogółem i wyniosły nieomal 0,4 miliona złotych. Jest to ponad 3 krotnie więcej niż w I kwartale 2009 r. Sprzedaż towarów w grupie dotyczy głównie sprzedaży złomu.

80% przychodów z tytułu sprzedaży wyrobów i usług w I kwartale roku bieżącego wobec w 73% w I kwartale roku 2009 stanowią przychody z eksportu. Eksport jest niezmiennie najważniejszym kierunkiem sprzedaży Grupy Kapitałowej Makrum. Kontrakty eksportowe realizowane są głównie w euro. Przepływy z nimi związane Spółka zabezpiecza w ramach wdrożonej rachunkowości zabezpieczeń.

Poniższa tabela zawiera szczegółowe informacje dotyczące sprzedaży wg rynków w okresie I kwartału w latach 2009 i 2010

Sprzedaż w tys. zł	2010	2009	Różnica	Dynamika
	I kwartał	I kwartał	2010 - 2009	2010/2009
Wyrobów i usług przemysłowych	12 929	21 368	-8 439	60,51%
Eksport	10 380	15 702	-5 322	66,10%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	<i>80,28%</i>	<i>73,48%</i>	<i>6,80%</i>	
Kraj	2 549	5 666	-3 117	44,99%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	<i>19,72%</i>	<i>26,52%</i>	<i>-6,80%</i>	
Towarów i materiałów	396	127	269	312,07%
Eksport	0	0	0	
<i>% udział w towarach i materiałach</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	
Kraj	396	127	269	312,07%
<i>% udział w towarach i materiałach</i>	<i>100,00%</i>	<i>100,00%</i>	<i>0,00%</i>	

W stosunku do I kwartału 2009 roku można zauważyć dwie znaczące zmiany:

- Spadek udziału sprzedaży do branży maszynowej z 43,4% w I kwartale 2009 do niecałych 41,0% w roku bieżącym
- Zwiększenie udziału pozostałej sprzedaży z 9% do niecałych 13 %. Wpływ na to miała głównie zwiększona sprzedaż towarów i materiałów

Pomimo spadku w analizowanym okresie wartości sprzedaży do branży okrętowej o 4 miliony zł, jej udział w przychodach ogółem uległ zmniejszeniu jedynie o 1,1 p.p. i branża okrętowa pozostaje nadal istotnym odbiorcą produktów Makrum. Aktualna struktura sprzedaży wg branż Grup przedstawiona została w poniższej tabeli.

Sprzedaż w tys. zł	2010	2009	Różnica	Dynamika
	I kwartał	I kwartał	2010 - 2009	2010/2009
Przemysł okrętowy	6 159	10 167	-4 008	60,58%
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	<i>46,22%</i>	<i>47,30%</i>	<i>-1,08%</i>	
Maszyny i urządzenia	5 471	9 336	-3 865	58,60%
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	<i>41,06%</i>	<i>43,43%</i>	<i>-2,38%</i>	
Pozostałe	1 695	1 993	-298	85,06%
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	<i>12,72%</i>	<i>9,27%</i>	<i>3,45%</i>	
Razem	13 325	21 495	-8 170	61,99%

Analizując strukturę obrotów za I kwartał 2010 w podziale na centra zysków wewnątrz MAKRUM S.A. oraz Heilbronn Pressen GmbH, można zaobserwować istotny spadek przychodów, uzyskiwanych zarówno przez Makrum Bydgoszcz, jak i przez Makrum Pomeranię.

Największy kwotowo został odnotowany spadek sprzedaży eksportowej w Makrum Bydgoszcz – o blisko 4,6 miliona złotych (dynamika 67,3%)

W Sprzedaży Stoczni POMERANIA można zauważyć drastyczny spadek sprzedaży eksportowej, głównie zleceń remontowych realizowanych na własny rachunek przez Makrum POMERANIA. Wpłynęły na to dwa czynniki – słaba kondycja branży okrętowej oraz niekorzystny wpływ czynników atmosferycznych. Sprzedaż krajowa w Pomeranii – czyli głównie przychody z dzierżaw nieruchomości i infrastruktury przemysłowej była jedynie nieznacznie, o 244 tys zł, niższa w stosunku do roku ubiegłego.

W pierwszym kwartale 2009 roku Heilbronn Pressen GmbH nie prowadziło działalności gospodarczej stąd nie jest możliwe dokonanie porównania wyników analogicznych kwartałów, jednakże można zaobserwować znaczny spadek przychodów tej Spółki w stosunku do IV kwartału roku 2009 (spadek o 4,1 mln zł).

Aktualna struktura sprzedaży wg centrów zysków przedstawiona została w poniższej tabeli.

Sprzedaż w tys. zł	2010	2009	Różnica	Dynamika
	I kwartał	I kwartał	2010 – 2009	2010/2009
Sprzedaż MAKRUM	11 250	18 471	-7 221	60,90%
Eksport	9 515	14 133	-4 618	67,33%
% udział	84,58%	76,51%	8,07%	
Kraj	1 734	4 338	-2 604	39,98%
% udział	15,42%	23,49%	-8,07%	
Sprzedaż POMERANIA	1 250	3 024	-1 774	41,35%
Eksport	39	1 569	-1 530	
% udział	3,15%	51,88%	-48,73%	
Kraj	1 211	1 455	-244	83,23%
% udział	96,85%	48,12%	48,73%	
Sprzedaż Heillbronn	825	0	825	-
Eksport	825	0	825	
% udział	100,00%	-	-	
Razem	13 325	21 495	-8 170	61,99%

Na poniżej załączonym wykresie przedstawiona jest wartość zamówień, jaka wpłynęła do Grupy MAKRUM w każdym z kwartałów 2007-2010. Niska kwota kontraktów, przyjętych do realizacji w ostatnich kwartałach jest skutkiem trwania światowego kryzysu, mającego realne przełożenie na działalność Spółki. Jak obrazuje poniższy wykres dobra koniunktura w sektorze morski i off-shore mająca swoje odbicie w wysokości zamówień spływających do Spółki na przełomie 2007 i 2008 roku uległa silnemu osłabieniu począwszy od III kwartału 2008 roku. Brak dużych zleceń z branży maszynowej (jak te z II kwartału 2008 roku oraz II kwartału roku 2009) powodują zmniejszenie ogólnej wartości zleceń i w konsekwencji spadek przychodów w późniejszych okresach.

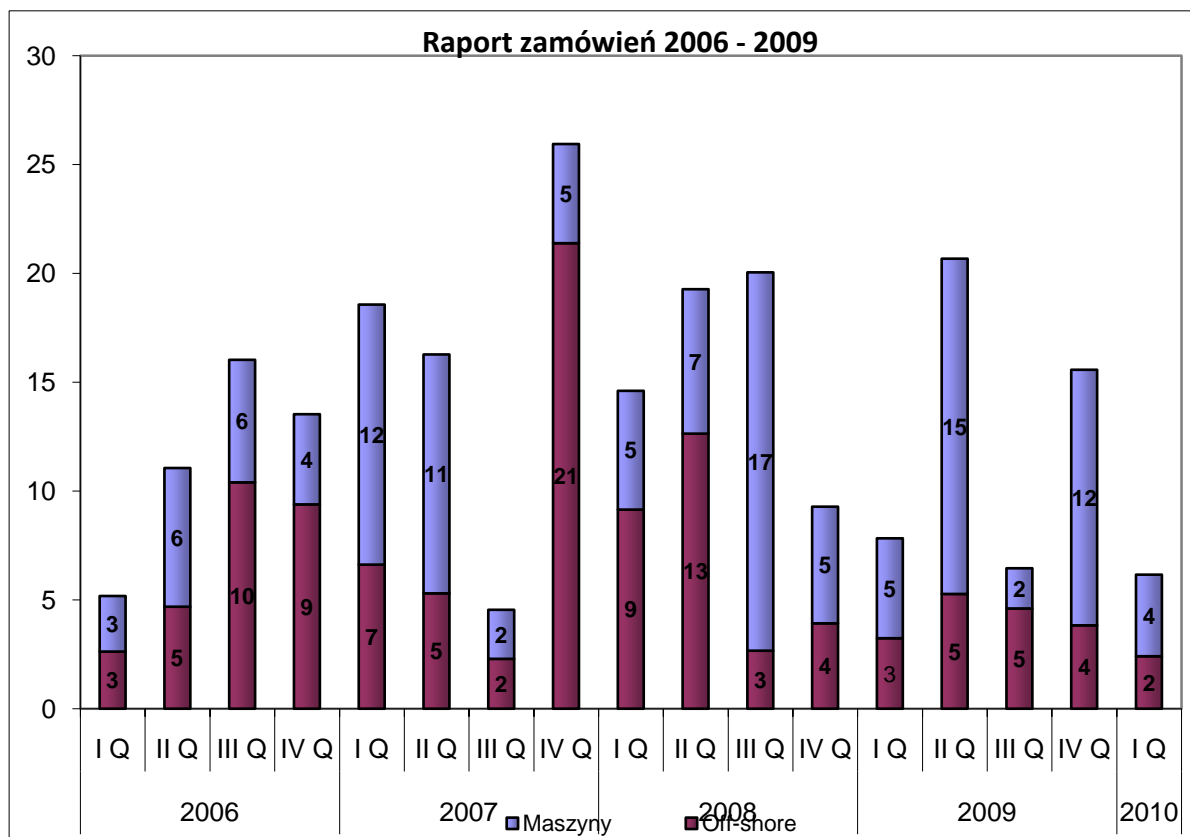
Wyższa wartość otrzymanych kontraktów w IV kwartale 2009 roku z branży maszynowej wynika z kontraktów Spółki Heilbronn Pressen GmbH (w tym przejętych od Syndyka).

Warto zaznaczyć, iż MAKRUM S.A. na początku maja 2010 otrzymało od Grupy Rolls Royce nowy kontrakt na wykonanie 4 stabilizatorów ruchu statków typu N400. Jest to powtórzenie takiego samego zamówienia z końca roku 2008. To zamówienie poprzedzone zostało żmudnym procesem badani i doskonalenia procesów produkcyjnych w Makrum, który zakończył się auditem systemu jakości. Wspomniany audit jest podstawowym kryterium do wprowadzenia Makrum na listę zatwierdzonych dostawców produktów do Rolls-Royce Marine.

Makrum zostało także wytypowane jako jedna z nielicznych polskich dostawców RR Marine jako firma pilotażowa do przeprowadzenia procesu diagnostycznego systemu wytwarzania wybranego produktu dla Grupy RR. Makrum wspólnie z RRM Brattvaag wykonuje pilotażowy projekt nowego zabezpieczenia antykorozyjnego rolek rufowych. Powodzenie tego eksperymentu technicznego jak i ostatnie pochlebne oceny RR o zrealizowanych dostawach rolek umocnią Makrum na dobrej pozycji jako dostawcę tego produktu na obszar Europy.

RR Brattvaag wygrał projekt na wykonanie 18 dużych wciągarek na statki offshorowe. Masa pojedynczej wciągarki wynosi ok. 100t. Makrum złożyło ofertę na dostawy tych urządzeń i upatruje duże szanse na wygranie tego projektu, który ma być realizowany na przestrzeni najbliższych 4-5 lat.

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



WYNIKI FINANSOWE

W poniższej tabeli przedstawione są najważniejsze pozycje Sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Makrum S.A. za I kwartał 2010 roku oraz porównywalnego okresu roku 2009

Sprawozdanie z całkowitych dochodów w tysiącach zł	2010 1 kwartał		2009 1 kwartał		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13 325	100%	21 495	100%	-8 170	62%
Koszt własny sprzedaży	15 446	116%	13 082	61%	2 364	118%
Zysk brutto ze sprzedaży	-2 121	-16%	8 413	39%	-10 534	-25%
Koszty sprzedaży	0	0%	0	0%	0	
Koszty ogólnego zarządu	2 845	21%	2 140	10%	704,595	133%
Zysk na sprzedaży	-4 966	-37%	6 273	29%	-11 239	-79%
Wynik na poz. działalności operacyjnej	-281	-2%	612	3%	-892,888	-46%
Zysk z działalności operacyjnej	-5 247	-39%	6 885	32%	-12 132	-76%
Wynik na działalności finansowej	179	1%	-8 311	-39%	8 490	-2%
Zysk brutto	-5 067	-38%	-1 426	-7%	-3 642	355%
Podatek dochodowy	-228	-2%	-1 052	-5%	824	22%
Zysk netto	-4 839	-36%	-373	-2%	-4 466	1297%
Inne dochody całkowite	-32	0%	0		-32	
Całkowite dochody (strata)	-4 871	-36%	-373	-2%	-4 498	287%

W I kwartale 2010 roku Grupa zrealizowała przychody o 8,2 mln zł niższe niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego. Przyczyny tej sytuacji zostały opisane powyżej.

Grupa kapitałowa, głównie za sprawą bardzo słabych wyników jednostkowych Heilbronn Pressen GmbH (HP), poniosła stratę na sprzedaży brutto w wysokości 2,1 mln zł, co odpowiada 16 % ujemnej rentowności na tym poziomie rachunku wyników. Jest to bardzo istotna zmiana sytuacji wobec rentowności brutto na poziomie 39% osiągniętej w roku 2009.

Tak gwałtowny spadek rentowności na tym poziomie, obok straty HP, wiąże się także ze słabym złotym w I kwartale 2009 roku (średni kurs 4,5994) wobec stosunkowo mocnej złotówki w I kwartale roku bieżącego (średni kurs 3,9669). Różnica średnich kursów tych okresów wynosi ponad 13,7%. Ponieważ podmiot dominujący grupy w I kwartale 2009 nie stosował jeszcze rachunkowości zabezpieczeń, osłabienia się złotego spowodowało skokowy wzrost wartości oraz rentowności sprzedaży eksportowej (udział zakupów importowych w zakupach ogółem Spółki kształtuje się na niewielkim poziomie). Z drugiej strony negatywne przeszacowania transakcji terminowych typu forward, zabezpieczających w/w obroty zostały odniesione w wynik na działalności finansowej.

Strata generowana w Heilbronn Pressen wynika z kilku przyczyn:

- ✓ Wolniejsze niż pierwotnie zakładano zakończenie kontraktów przejętych od Syndyka w momencie zakupu tej Spółki,
- ✓ Niedoszacowanie kosztów zakończenia przejętych kontraktów,
- ✓ Wydłużający się proces negocjowania nowych kontraktów,
- ✓ Wysokie w stosunku do wartości przychodów koszty stałe,

Obecnie Zarządu Heilbronn Pressen GmbH oraz Makrum S.A. prowadzą intensywne prace analityczne i działania naprawcze w celu poprawy rentowności działalności HP:

- ✓ Wprowadzono w Spółce HP program pomocowy rządu federalnego polegający na opłacaniu wynagrodzeń pracowników urlopowanych z uwagi na brak zleceń przez państwo (Kurtzarbeit)
- ✓ Kalkulacje kosztowe negocjowanych kontraktów są dodatkowo weryfikowane przez służby finansowe MAKRUM S.A.
- ✓ Prowadzone są inne prace zwiększające efektywność alokacji mocy wytwórczych w ramach grupy kapitałowej

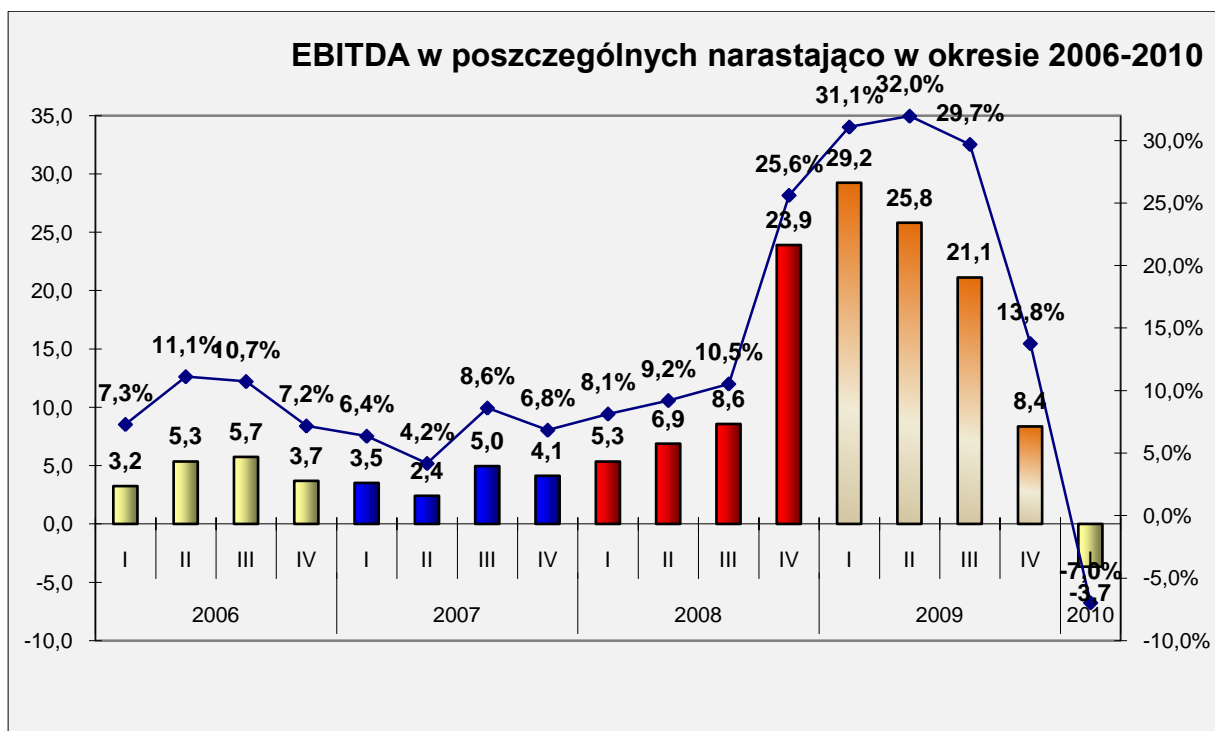
W MAKURUM S.A. podjęto natomiast zdecydowane działania w celu dostosowania potencjału produkcyjnego i zatrudnienia do aktualnego popytu i sytuacji rynkowej. Jednym z podejmowanych działań, obok intensywnego poszukiwania nowych zleceń, są działania dostosowujące poziom zatrudnienia do spadającej wartości sprzedaży. Poniższa tabela przedstawia stan zatrudnienia w Makrum S.A. na dzień 31 marca 2009 roku, na 31 grudnia 2009 roku oraz na koniec I kwartału roku bieżącego.

Dzień bilansowy	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	w tym bezpośrednio produkcyjni	w tym pośrednio produkcyjni
Stan na 31.03.2009	380	135	245	184	61
Stan na 31.12.2009	327	133	194	146	48
Stan na 31.03.2010	313	124	189	143	46

Koszty ogólnozakładowe uległy zwiększeniu do poziomu 2,8 mln zł głównie z uwagi na przejściu HP. W Spółce tej konieczne jest odbudowanie i optymalizacja struktur sprzedażowych i produkcyjnych oraz konieczne są działania dla odzyskania zaufania jej byłych klientów. Możliwość redukcji tych kosztów w MAKURUM S.A. jest znacząco 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.

Negatywny wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I kwartale 2010 roku, w wysokości - 281 tys. zł, został osiągnięty przede wszystkim w efekcie aktualizacji wartości należności na kwotę -159 tys. zł oraz naliczonych kar na kwotę 80 tys zł,

**EBITDA w mln zł oraz rentowność na poziomie EBITDA
narastająco za 12 miesięcy w latach 2006 - 2010**



Powyższy wykres przedstawia poziom EBITDA (Zysk operacyjny + amortyzacja) osiągnięty przez MAKRUM S.A. za ostatnich 12 miesięcy na koniec poszczególnych kwartałów w latach 2006 – 2010. Analizując dane na wykresie widoczne jest utrzymywanie się rentowność na poziomie EBITDA w okresie od IV 2008 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.

Ujemna wartość EBITDA wygenerowanej w Grupie Kapitałowej w ciągu 12 miesięcy poprzedzających 31 marca 2010 roku wynika głównie ze straty poniesionej przez Heilbronn Pressen oraz spadku przychodów w MAKRUM S.A. spowodowanych, co opisywano wcześniej, skutkami niskiego popytu na dobra inwestycyjne, będącego konsekwencją kryzysu gospodarczego.

Na dzień 31.03.2010 Makrum posiadało otwarte kontrakty terminowe forward na sprzedaż EUR o wartości 4,4 mln EUR.

5.2. Analiza danych bilansowych

AKTYWA	Stan na 31.03.2010		Stan na 31.12.2009		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
A. Aktywa trwałe	99 274	63%	99 499	61%	-225	100%
B. Aktywa obrotowe	58 264	37%	64 341	39%	-6 078	91%
1.Zapasy	8 953	6%	9 190	6%	-237	97%
2.Należności krótkoterminowe	36 657	23%	39 778	24%	-3121	92%
3.Inwestycje krótkoterminowe	11 895	8%	15 157	9%	-3 262	78%
4.Krótkoterminowe RMO	759	0%	216	0%	542	351%
RAZEM AKTYWA	157 538	100%	163 841	100%	-6303	96%

AKTYWA TRWAŁE

Udział aktywów trwałych w sumie aktywów Grupy kapitałowej wynosił na koniec I kwartału 63% (99,3 mln zł). Najważniejszą pozycję tej grupy stanowią rzeczowe aktywa trwałe, ponad 87,9 mln zł. W stosunku do stanu z 31 grudnia roku ubiegłego nie wystąpiły istotnie zmiany w strukturze aktywów trwałych Grupy.

AKTYWA OBROTOWE

Wartość aktywów obrotowych Spółki spadła w stosunku do 31 grudnia 2009 roku i wyniosła 58,3 mln zł. Ich udział w aktywach ogółem zmniejszył się z 39% do 37%. Na spadek aktywów obrotowych znaczny wpływ miało zakończenie i rozliczenie kontraktów będących w realizacji na dzień 31.12.2009, co widoczne jest w zmniejszeniu wartości należności z tytułu umów o usługi budowlane oraz pozostałych należności w łącznej wysokości 3 mln zł. O 3,3 mln zł spadły także środki pieniężne w Grupie.

PASYWA	Stan na 31.03.2010		Stan na 31.12.2009		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
A. Kapitał własny	88 471	56%	93 341	57%	-4 871	95%
B. Zobowiązania i rezerwy	69 067	44%	70 499	43%	-1 432	98%
1. Rezerwy na zobowiązania	12 614	8%	12 324	8%	289,906	102%
2. Zobowiązania długoterminowe	13 905	9%	14 775	9%	-870	94%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	42 502	27%	43 315	26%	-813	98%
4. Rozliczenia MK	48	0%	85	0%	-36,837	57%
RAZEM PASYWA	157 538	100%	163 841	100%	-6303	96%

KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A. spadł o 4,9 mln zł i wyniósł 88,5 mln zł. Jego udział w Pasywach ogółem zmniejszył się do 56% (z 57 % na koniec roku 2009). Powyższe nastąpiło w efekcie wygenerowania przez Grupę Kapitałową w okresie I kwartału 2010 roku ujemnych dochodów całkowitych w wysokości spadku kapitału własnego.

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY

Zobowiązania i rezerwy Spółki zmniejszyły się o około 1,4 mln zł i wyniosły 69,1 mln zł. Ich udział w Pasywach ogółem zwiększył się do 44%. Przyczyną wzrostu stanu zobowiązań było zwiększenie stanu zobowiązań handlowych 1,5 mln zł oraz wzrost rezerw krótkoterminowych 0,7 mln zł. Pozostałe pozycje zobowiązań nie ulegały większym wahaniom.

5.3. Analiza przepływów pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych w tys. Zł	03 m-cy zakończony 31.03.2010	03 m-cy zakończony 31.03.2009	Różnica	Dynamika
Przepływy z działalności operacyjnej	-36	6 118	-6 154	-1%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-1 893	-1 479	-414	128%
Przepływy z działalności finansowej	-1 391	-1 880	489	74%
Razem przepływy pieniężne netto	-3 320	2 759	-6079	-120%
Środki pieniężne na początek okresu	14 134	16 252	-2 118	87%
Środki pieniężne na koniec okresu	10 814	19 011	-8 197	57%

W okresie I kwartału 2010 roku Grupa kapitałowa zanotowała niewielki ujemny przepływ pieniężny z działalności operacyjnej, o wartości -36 tys zł, będący przede wszystkim rezultatem:

- ✓ poniesionej straty brutto - 5,1 mln zł
- ✓ przepływu z tytułu zmiany umów budowlanych +0,9 mln zł
- ✓ korekty wyniku o amortyzację, nie będącą wydatkiem, w wysokości +1,1 mln zł
- ✓ przepływu z tytułu zmiany stanu zobowiązań - 1,1 mln zł
- ✓ przepływu z tytułu zmiany stanu należności +1,2mln zł

- ✓ przepływu z tytułu zmiany stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych +3,5 mln zł

Największymi wydatkami inwestycyjnymi Grupy Makrum w analizowanym okresie 2010 roku były zakupy środków trwałych (maszyn i urządzeń) oraz wartości niematerialnych i prawnych związane z inwestycją w Spółkę Heilbronn Pressen i aktywa z tym związane. Kontynuowano także prace związane z powstaniem centrum handlowego w dzisiejszej lokalizacji Spółki Dominującej.

Spółka zmniejszyła w okresie I kwartału 2010 finansowanie kredytami i umowami leasingowymi w wysokości 1,0 mln zł. Na pozostała część salda przepływów z działalności finansowej składają się przepływy z tytułu płatności odsetek w kwocie 0,3 mln zł.

5.4. 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 5 p.p. uległa obrotowość majątku Spółki w porównaniu kwartał do kwartału.

Wskaźniki struktury bilansu, płynności oraz zadłużenia znajdują się na zadowalających poziomach. Polepszeniu uległ wskaźnik zadłużenia kapitału własnego.

Wybrane wskaźniki rentowności osiągnięte w I kwartale 2010 roku są zdecydowanie gorsze w stosunku do osiągniętych w roku poprzednim. Szczególnie niepokojący jest fakt nie wypracowania pozytywnej EBITDA, jest to konsekwencja zbyt niskich przychodów w tym okresie oraz straty w Heilbronn Pressen.

Obrotowość aktywów	Formuły	Cel	I kw. 2010	I kw. 2009
Obrotowość aktywów	Przychody netto ze sprzedaży produktów/aktywa	max.	8,46%	13,12%
Wskaźniki struktury bilansu	Formuły	Cel	I kw. 2010	I kw. 2009
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe/aktywa trwałe	>1	1,14	1,25
Kapitał obrotowy netto	Kapitał stały - majątek trwały	dodatni	13 891	32 640
Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia	Formuły	Cel	I kw. 2010	I kw. 2009
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	1,31	1,78
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe-Zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	1,11	1,64
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/aktywa	ok. 0,5	0,44	0,43
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/kapitał własny	ok. 1	0,78	0,76
Wskaźniki rentowności	Formuły	Cel	I kw. 2010	I kw. 2009
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto/przychody netto od sprzedaży produktów	max.	-36,32%	-1,74%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto/przychody netto od sprzedaży produktów	max.	-38,03%	-6,63%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto/aktywa	max.	-3,07%	-0,23%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto/kapitał własny	max.	-5,47%	-0,40%
Pozostałe wskaźniki	Formuły	Cel	I kw. 2010	I kw. 2009
EBITDA w PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	-4031	7 987
Wskaźnik rentowności EBITDA	EBITDA w PLN/Przychody netto od sprzedaży produktów	max.	-30,25%	37,16%

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

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

- 1) stan koniunktury na rynku globalnym, w tym zwłaszcza koniunktury i nastrojów na rynku dóbr inwestycyjnych (w branży off-shore i maszynowej), co może przekładać się na wartość pozyskiwanych zleceń przez Spółkę,
- 2) wahania kursu złotego wobec EURO.
- 3) sytuacja finansowa i gospodarcza Spółek zależnych w tym przede wszystkim Heilbronn Pressen GmbH. Od jej wyników i perspektyw dalszej działalności będzie uzależnione dalsze zaangażowanie organizacyjne i finansowe MAKRUM S.A. jako jednostki dominującej.
- 4) wynik prowadzonych rozmów na temat ewentualnego połączenia lub innych form długookresowej współpracy MAKRUM S.A. z innymi podmiotami,
- 5) Tempo i wyniki prac związanych z przygotowaniem do realizacji projektu centrum handlowego na terenach zakładu produkcyjnego MAKRUM S.A. w Bydgoszczy, w tym harmonogram ewentualnej przeprowadzki zakładu produkcyjnego do innej lokalizacji

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

W dniu 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 wielocelową 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 wykroczać 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

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

Spółka w dniu 15 lutego 2010 r. zawarła ze Spółką pod firmą: „BBB25” Spółka z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy 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 może reprezentować Spółkę samodzielnie,
- każdy wspólnik jest uprawniony do prowadzenia spraw Spółki,
- 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.

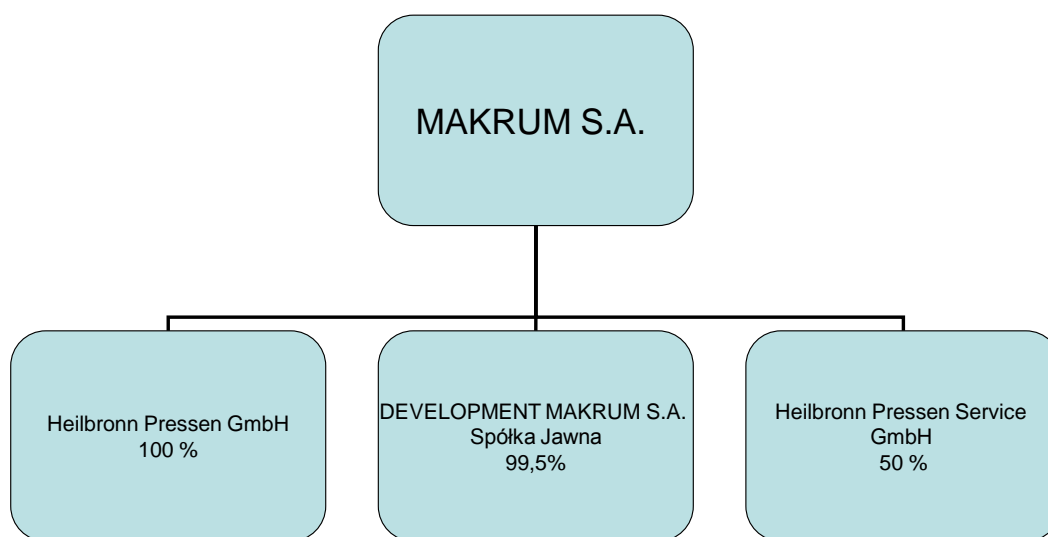
10 marca 2010 Sąd Rejonowy w Bydgoszczy zarejestrował Development MAKRUM S.A. Spółka Jawna w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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 wyniku powyższych działań skład grupy kapitałowej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego przedstawia się następująco

Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A.



W dniu 22 lutego 2010 r. Zarząd Makrum S.A. poinformował, że Spółka prowadziła negocjacje ze spółkami z branży elektromaszynowej należącymi do Grupy Glinik. Rozmowy te doprowadziły do ustalenia Warunków inwestycji, którą ewentualnie miała dokonać Makrum w spółkach Grupy Glinik. Zakończenie negocjacji miało zostać potwierdzone poprzez

zawarcie, przed uzgodnionym dniem, Umowy ostatecznej ustalającej docelową strukturę Inwestycji. Nie doszło do zawarcia Umowy ostatecznej.

Tego samego dnia Makrum wystosowało pismo informujące, iż z uwagi na upływ terminu przewidzianego na zawarcie Umowy ostatecznej, doszło do wygaśnięcia Warunków inwestycji. Ustalenia stron poczynione w Warunkach inwestycji wygasły bez wzajemnych roszczeń pomiędzy stronami. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Makrum nie zamierza kontynuować tych rozmów.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników na rok 2010.

10. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 14 maja.2010 r.

Akcjonariusz	Stan na 31.12.2009	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 14.05.2010
Członkowie Rady Nadzorczej				
Beata Jerzy (we współwłasności z Rafałem Jerzy)	18.147.724	-----	-----	18.147.724
Członkowie Zarządu				
Rafał Jerzy	11.935.200	-----	-----	11.935.200
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724	-----	-----	18.147.724

- ✓ Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie zgłaszali Spółce informacji o posiadaniu akcji MAKRUM S.A. i jednostek powiązanych.

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

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

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

Spółka nie była stroną tego typu transakcji

13. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w I kwartale 2010, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

Tego typu zdarzenia nie miały miejsca.

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

Informacje o zatrudnieniu na dzień sporządzenia raportu oraz w okresie porównywalnym 2009 przedstawiono poniżej:

Okres	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	w tym bezpośrednio produkcyjni	w tym pośrednio produkcyjni
Stan średni I kwartał 2008	408	135	273	212	61
Stan średni I kwartał 2009	399	139	260	197	63
Stan średni I kwartał 2010	357	142	215	166	49

Dzień bilansowy	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	w tym bezpośrednio produkcyjni	w tym pośrednio produkcyjni
Stan na 31.03.2009	380	135	245	184	61
Stan na 31.12.2009	367	149	218	168	50
Stan na 31.03.2010	353	140	213	165	48

Bydgoszcz, 14 maja 2010 r.

Podpisy Zarządu:

Prezes Zarządu
Rafał Jerzy

Członek Zarządu
Wojciech Staszak