



**MAKRUM S.A.**

**Jednostkowy Raport Kwartalny**

**30 września 2010**

**Raport śródroczny zgodny z wymogami MSR 34  
„Śródroczna sprawozdawczość finansowa”**



**MAKRUM S.A.**

**Sprawozdanie Finansowe  
za III kwartał 2010 roku**

**30 września 2010**

**Spis treści:**

<b>Wybrane dane finansowe.....</b>	<b>4</b>
<b>Bilans.....</b>	<b>5</b>
<b>Rachunek zysków i strat.....</b>	<b>7</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (PLN).....</b>	<b>8</b>
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....</b>	<b>9</b>
<b>Zestawienie zmian w kapitale własnym.....</b>	<b>10</b>
<b>Rachunek przepływów pieniężnych.....</b>	<b>13</b>
<b>Informacja dodatkowa do śródrocznego sprawozdania finansowego .....</b>	<b>15</b>

## Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE, WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO	od 01.01 do 30.09.2010	od 01.01 do 30.09.2009	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 30.09.2010	od 01.01 do 30.09.2009	od 01.01 do 31.12.2009
	tys. PLN			tys. EUR		
<b>Rachunek zysków i strat</b>						
Przychody ze sprzedaży	37 112	42 915	60 710	9 272	9 755	13 986
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-19 635	3 611	4 198	-4 905	821	967
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-20 768	-647	102	-5 188	-147	24
Zysk (strata) netto	-18 033	15	1 228	-4 505	3	283
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-18 033	15	1 228	-4 505	3	283
Zysk na akcję (PLN/EUR)	-0,43	-	0,03	-0,11	-	0,01
Rozwodniony zysk na akcję (PLN/EUR)	-0,43	-	0,03	-0,11	-	0,01
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,0027	4,3993	4,3406
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 672	13 865	16 439	668	3 152	3 787
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 111	-8 058	-15 243	-1 027	-1 832	-3 512
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-3 728	-7 547	-3 555	-931	-1 716	-819
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-5 167	-1 741	-2 360	-1 291	-396	-544
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,0027	4,3993	4,3406
<b>Bilans</b>						
Aktywa	132 237	151 147	162 244	33 167	35 795	39 493
Zobowiązania długoterminowe	21 008	26 272	25 525	5 269	6 222	6 213
Zobowiązania krótkoterminowe	34 562	31 220	41 890	8 669	7 394	10 197
Kapitał własny	76 667	93 654	94 828	19 229	22 179	23 083
Kapitał zakładowy	10 423	10 423	10 423	2 614	2 468	2 537
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	76 667	93 654	94 828	19 229	22 179	23 083
Wartość księgowa na 1 akcję PLN/EUR	1,84	2,25	2,27	0,46	0,53	0,55
Liczba akcji w sztukach	41 690 496	41 690 496	41 690 496	41 690 496	41 690 496	41 690 496
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	3,9870	4,2226	4,1082

## Bilans

<b>AKTYWA</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
<b><i>Aktywa trwałe</i></b>			
Wartość firmy			
Wartości niematerialne	4 281	3 311	4 990
Rzeczowe aktywa trwałe	71 943	86 206	86 629
Nieruchomości inwestycyjne			
Inwestycje w jednostkach zależnych	11 826	113	113
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	49		
Należności i pożyczki		1 462	5 627
Pochodne instrumenty finansowe			135
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku Dochodowego	3 710	2 638	3 439
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>91 809</b>	<b>93 729</b>	<b>100 933</b>
<b><i>Aktywa obrotowe</i></b>			
Zapasy	6 472	6 553	8 973
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	14 787	23 762	19 477
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe Należności	8 661	11 275	16 396
Należności z tytułu bieżącego podatku Dochodowego	902		1 422
Pożyczki	27	36	37
Pochodne instrumenty finansowe	482	677	986
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	374	603	128
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 725	14 511	13 892
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>40 428</b>	<b>57 417</b>	<b>61 311</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>132 237</b>	<b>151 147</b>	<b>162 244</b>

## BILANS (CD.)

<b>PASYWA</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Kapitał własny</b>			
<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	282	449	410
Zyski zatrzymane:	26 974	43 794	45 007
- zysk (strata) z lat ubiegłych	45 007	43 780	43 780
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-18 033	15	1 228
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>76 667</b>	<b>93 654</b>	<b>94 828</b>
Udziały mniejszości			
<b>Kapitał własny</b>	<b>76 667</b>	<b>93 654</b>	<b>94 828</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	3 996	4 154	4 033
Leasing finansowy	8 774	11 492	10 739
Pochodne instrumenty finansowe			4
Pozostałe zobowiązania			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 069	10 608	10 562
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	168	18	188
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>21 008</b>	<b>26 272</b>	<b>25 525</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14 571	12 894	19 319
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		69	1 353
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	15 168	11 321	16 131
Leasing finansowy	2 340	2 060	2 474
Pochodne instrumenty finansowe	18	2 514	12
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 540	2 191	1 981
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	885	139	535
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	39	33	85
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>34 562</b>	<b>31 220</b>	<b>41 890</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>55 570</b>	<b>57 493</b>	<b>67 415</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>132 237</b>	<b>151 147</b>	<b>162 244</b>

## Rachunek zysków i strat

	III kw.2010 od 01.07.2010 do 30.09.2010	Narastająco od 01.01.2010 do 30.09.2010	III kw.2009 od 01.07.2009 do 30.09.2009	Narastająco od 01.01.2009 do 30.09.2009	od 01.01 do 31.12.2009
<b>Działalność kontynuowana</b>					
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>13 803</b>	<b>37 112</b>	<b>11 232</b>	<b>42 915</b>	<b>60 710</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	12 241	33 228	11 053	42 506	60 110
Przychody ze sprzedaży usług	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 562	3 884	180	408	600
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>13 521</b>	<b>34 698</b>	<b>10 575</b>	<b>33 821</b>	<b>48 406</b>
Koszt sprzedanych produktów	11 929	30 936	10 404	33 433	47 818
Koszt sprzedanych usług	-	-	-	-	-
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1 593	3 762	171	388	587
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>282</b>	<b>2 413</b>	<b>658</b>	<b>9 094</b>	<b>12 304</b>
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	1 021	5 106	2 067	6 212	8 378
Pozostałe przychody operacyjne	26	472	682	10 887	11 102
Pozostałe koszty operacyjne	7 025	17 414	400	10 157	10 831
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-7 738</b>	<b>-19 635</b>	<b>-1 126</b>	<b>3 611</b>	<b>4 198</b>
Przychody finansowe	641	1 235	642	1 138	1 413
Koszty finansowe	261	2 369	-1 172	5 396	5 509
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-7 358</b>	<b>-20 768</b>	<b>688</b>	<b>-647</b>	<b>102</b>
Podatek dochodowy	-1 548	-2 734	896	-661	-1 126
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-5 810</b>	<b>-18 033</b>	<b>-208</b>	<b>15</b>	<b>1 228</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-5 810</b>	<b>-18 033</b>	<b>-208</b>	<b>15</b>	<b>1 228</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>					
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-5 810	-18 033	-208	15	1 228
- akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-	-	-

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

	od 01.01 do 30.09.2010	od 01.01 do 30.09.2009	od 01.01 do 31.12.2009
<i>z działalności kontynuowanej</i>			
- podstawowy	-0,43	-	0,03
- rozwodniony	-0,43	-	0,03
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>			
- podstawowy	-0,43	-	0,03
- rozwodniony	-0,43	-	0,03



## Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	III kw.2010 od 01.07.2010 do 30.09.2010	Narastająco od 01.01.2010 do 30.09.2010	III kw.2009 od 01.07.2009 do 30.09.2009	Narastająco od 01.01.2009 do 30.09.2009	od 01.01 do 31.12.2009
<b>Zysk (strata) netto</b>	-5 810	-18 033	-208	15	1 228
<b>Inne całkowite dochody</b>					
Przeszacowanie środków 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	32	-157	415	359	312
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego					
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych					
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą					
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	-7	29	-79	-68	-60
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	24	-128	336	290	252
<b>Całkowite dochody</b>	<b>-5 786</b>	<b>-18 161</b>	<b>128</b>	<b>305</b>	<b>1 479</b>
<b>Całkowite dochody przypadające:</b>					
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-5 786	-18 161	128	305	1 479
- akcjonariuszom mniejszościowym					

## Zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>10 423</b>	-	<b>38 988</b>	<b>410</b>	<b>45 007</b>	<b>94 828</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błędu podstawowego						
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>10 423</b>	-	<b>38 988</b>	<b>410</b>	<b>45 007</b>	<b>94 828</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2010 roku</b>						
Emisja akcji						
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)						
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)						
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku					-18 033	-18 033
Inne dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku				-128		-128
Razem całkowite dochody	-	-	-	-128	-18 033	-18 161
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)						
<b>Saldo na dzień 30.09.2010 roku</b>	<b>10 423</b>	-	<b>38 988</b>	<b>282</b>	<b>26 974</b>	<b>76 667</b>

	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2009 roku</b>	<b>10 423</b>	-	<b>38 988</b>	<b>158</b>	<b>43 780</b>	<b>93 349</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błędu podstawowego						
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>10 423</b>	-	<b>38 988</b>	<b>158</b>	<b>43 780</b>	<b>93 349</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2009 roku</b>						
Emisja akcji						
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)						
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)						
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku					15	15
Inne dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2009 roku				290		290
Razem całkowite dochody	-	-	-	290	15	305
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)						-
<b>Saldo na dzień 30.09.2009 roku</b>	<b>10 423</b>	-	<b>38 988</b>	<b>449</b>	<b>43 794</b>	<b>93 654</b>

	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2009 roku</b>	<b>10 423</b>		<b>38 988</b>	<b>158</b>	<b>43 780</b>	<b>93 349</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości Korekta błędu podstawowego						
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>10 423</b>		<b>38 988</b>	<b>158</b>	<b>43 780</b>	<b>93 349</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku</b>						
Emisja akcji Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami) Wycena opcji (program płatności akcjami) Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością) Dywidendy Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami						
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku					1 228	1 228
Inne dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku				252		252
Razem całkowite dochody				252	1 228	1 479
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)						
<b>Saldo na dzień 31.12.2009 roku</b>	<b>10 423</b>		<b>38 988</b>	<b>410</b>	<b>45 007</b>	<b>94 828</b>

## Rachunek przepływów pieniężnych

	od 01.01 do 30.09.2010	od 01.01 do 30.09.2009	od 01.01 do 31.12.2009
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-20 768</b>	<b>-647</b>	<b>102</b>
<b>Korekty:</b>			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	5 364	2 625	3 507
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	719	453	630
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	481	-318	-809
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	5 105		
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	726	105	107
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)			
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			
Koszty odsetek	1 169	1 280	1 647
Przychody z odsetek i dywidend			
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)			
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych			
Inne korekty			
<b>Korekty razem</b>	<b>13 564</b>	<b>4 145</b>	<b>5 083</b>
Zmiana stanu zapasów	2 502	-687	-3 107
Zmiana stanu należności	3 141	4 017	-3 021
Zmiana stanu zobowiązań	378	-3 541	2 110
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	66	-571	352
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	4 690	11 652	15 937
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>10 778</b>	<b>10 871</b>	<b>12 271</b>
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych			
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej			
Zapłacony podatek dochodowy	-902	-504	-1 017
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 672</b>	<b>13 865</b>	<b>16 439</b>
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-318	-3 037	-4 786
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-2 969	-3 436	-4 715
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	712	15	23
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-1 546	-113	-113
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych			
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	11		
Pożyczki udzielone	-1	-1 487	-5 653
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych			
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych			
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych			

Otrzymane odsetki			
Otrzymane dywidendy			
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-4 111</b>	<b>-8 058</b>	<b>-15 243</b>
<b><i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i></b>			
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	138	7	5 310
Spłaty kredytów i pożyczek	-1 137	-5 304	-5 918
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-1 559	-970	-1 299
Odsetki zapłacone	-1 169	-1 280	-1 647
Dywidendy wypłacone			
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-3 728</b>	<b>-7 547</b>	<b>-3 555</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-5 167</b>	<b>-1 741</b>	<b>-2 360</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	<b>13 892</b>	<b>16 252</b>	<b>16 252</b>
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych			
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>8 725</b>	<b>14 511</b>	<b>13 892</b>

# Informacja dodatkowa do śródrocznego sprawozdania finansowego

## 1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 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 30 września 2010 roku, natomiast dane porównywalne za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku oraz 1 stycznia do 30 września 2009 roku.

Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe sporządzono 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 30.09.2010 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 30.09.2010 roku:

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

Od 01 stycznia 2010 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej zmieniał się w taki sposób, że:

- 14 czerwca 2010r. pan Grzegorz Szymański złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.
- 21 lipca 2010 r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru spośród swoich członków Przewodniczącego Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. w osobie pana Sławomira Winieckiego.

### 3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Spółka sporządza i publikuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A.

### 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 30 września 2010: 1 euro= 4,0027
- 01 stycznia do 30 września 2009: 1 euro= 4,3993
- 01 stycznia do 31 grudnia 2009: 1 euro= 4,3406

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

- 30 września 2010: 1 euro= 3,9870
- 30 września 2009: 1 euro= 4,2226
- 31 grudnia 2009: 1 euro= 4,1082

### 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 30 września 2010 roku Spółka nie zmieniła 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 do obrotu regulowanego, sprawozdania Spółki sporządzane są zgodnie z MSR/MSSF. W celu zapewnienia zgodności MSR/MSSF, na podstawie podanych uchwał sprawozdania jednostkowe Spółki za lata 2004, 2005 i 2006 zostały przekształcone i zaprezentowane w prospekcie emisyjnym Spółki wg MSR/MSSF. Dniem przejścia na MSR/MSSF jest 01 stycznia 2004 roku.

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę zostały przedstawione poniżej.

#### Przychody ze sprzedaży

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Kontrakty budowlane**

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

Stopień zaawansowania mierzony jest jako proporcja kosztów poniesionych do całości szacowanych kosztów kontraktu, za wyjątkiem sytuacji, gdy taki sposób nie odzwierciedlałby faktycznego stopnia zaawansowania. Wszelkie zmiany w zakresie prac, roszczenia oraz premie są rozpoznawane w stopniu, w jakim zostały one uzgodnione z klientem.

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

### **Leasing**

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

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

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

Klasyfikacji umów leasingu dokonuje się na dzień rozpoczęcia leasingu.

Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

### **Spółka jako leasingobiorca**

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

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

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

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

### **Transakcje wyrażone w walutach obcych**

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

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

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

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

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

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 Spółkę w związku z pożyczaniem funduszy. Są to np.:

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

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

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 Spółka stosuje model oparty na kapitalizacji, tj. koszty kredytu dające się bezpośrednio powiązać z nabyciem lub wytworzeniem danego kwalifikującego się składnika aktywów będą kapitalizowane jako część kosztu tego składnika, lecz tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że koszty te przyniosą w rezultacie przyszłe korzyści ekonomiczne i można je wiarygodnie wycenić. Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego niespełniające warunków pozwalających na kapitalizację zaliczać się będzie w ciężar kosztów w momencie ich poniesienia.

## **Świadczenia pracownicze**

W Spółce definicję świadczeń pracowniczych spełniają:

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

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

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

Urlopy wypoczynkowe stanowią krótkoterminową płatną nieobecność.

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

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

Na informacje dotyczące programu świadczeń pracowniczych składały się:

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

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

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

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

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

## **Przyporządkowanie świadczeń do poszczególnych okresów zatrudnienia**

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

## **Program motywacyjny**

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

## **Podatki**

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

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

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

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

### **Rezerwa na podatek odroczony**

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

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

### **Aktywa z tytułu podatku dochodowego**

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

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

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

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

Podatek 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.

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

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe, które są utrzymywane w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do 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 Spółka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane z tym składnikiem aktywów, a cenę nabycia danej pozycji można zmierzyć w sposób wiarygodny.

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

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

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

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

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

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

#### Początkowa wycena

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

Spółka nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od gruntów oraz prawa wieczystego użytkowania

#### Wycena po początkowym ujęciu

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

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

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

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

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

#### **Wartości niematerialne**

Składnik wartości niematerialnych Spółka ujmuje tylko wtedy, gdy:

a) jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie przyszłe korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi aktywów oraz

b) można wiarygodnie ustalić cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów. Składnik wartości niematerialnych początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Wartości niematerialne podlegają amortyzacji. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych. Wartości niematerialne amortyzuje się metodą liniową przy zastosowaniu następujących okresów:

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

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

### **Patenty i znaki towarowe**

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

### **Utrata wartości**

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

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

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

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

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

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

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

### **Zapasy**

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

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

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

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

Produkty w toku wyceniane są w rzeczywistym koszcie wytworzenia.

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

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

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

### **Odpisy aktualizujące wartość zapasów**

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

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

### **Instrumenty finansowe**

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

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

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

- a) **aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat** – składniki aktywów lub zobowiązań finansowych, które zostały nabyte lub powstały głównie po to, by generować zysk uzyskiwany dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny lub marży maklerskiej,
- b) **aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności** – aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach lub ustalonym terminie zapadalności, które spółka zamierza i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu zapadalności, z wyjątkiem pożyczek udzielonych przez jednostki i wierzytelności własnych,
- c) **aktywa finansowe dostępne do sprzedaży** - to aktywa finansowe nie będące pożyczkami udzielonymi i należnościami własnymi, aktywami utrzymywanymi do terminu zapadalności, a także nie będące aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu,
- d) **pożyczki i należności** – aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku,
- e) **zobowiązania finansowe inne niż wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy** – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej zobowiązania finansowe, które nie zostały zaklasyfikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

### **Zasady wyceny instrumentów finansowych na dzień bilansowy**

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

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

Wycena może odbywać się także:

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

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

### **Aktywa finansowe stanowiące instrumenty kapitałowe**

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

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

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

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

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

### **Zabezpieczenia**

#### Instrumenty pochodne

Spółka wykorzystuje kontrakty terminowe forward jako zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu sprzedaży w walutach obcych (głównie EUR). Instrumenty pochodne Spółka ujmuje 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 Polityką Zarządzania Ryzykiem Finansowym Spółka wykorzystuje 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 Spółka regularnie testuje efektywność wyznaczonych zabezpieczeń, a wyniki testów rejestruje.

Przypadki, w których Spółka przestaje 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 Spółka ujmuje skumulowane wcześniej zyski lub straty 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 Spółka 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 spółkę ujmowane są w wartości ujmowanych wpływów pomniejszonych o bezpośrednie koszty emisji.

### **Rezerwy**

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

Spółka tworzy rezerwy, gdy spełnione są łącznie następujące warunki:

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

Spółka tworzy rezerwy na zobowiązania według następujących tytułów:

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

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

### **Informacje ujawniane na temat podmiotów powiązanych.**

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

Podmiot uznaje się za powiązany bezpośrednio z jednostką, jeżeli:

- a) podmiot bezpośrednio lub poprzez jednego lub więcej pośredników:
  - sprawuje kontrolę nad jednostką lub podlega kontroli przez tę samą jednostkę (dotyczy jednostek dominujących, jednostek zależnych i jednostek zależnych w ramach tej samej grupy kapitałowej),
  - posiada udziały w jednostce dające mu możliwość znaczącego wpływania na jednostkę lub,
  - sprawuje współkontrolę nad jednostką.
- b) podmiot jest jednostką stowarzyszoną,
- c) podmiot jest wspólnym przedsięwzięciem, w którym jednostka jest 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 powiązaniem 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 powiązanymi miały miejsce transakcje, Spółka ujawnia informacje dotyczące istoty związku pomiędzy podmiotami powiązanymi.

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

### **Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków**

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Zarząd Spółki 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 odroczony 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 33 - Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk na akcję liczony jest według formuły zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego podzielony przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie.

Przy kalkulacji rozwodnionego zysku na akcję uwzględniany jest rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje Spółki, wyemitowanych w ramach realizowanych programów motywacyjnych. Kalkulacja zysku na akcję została zaprezentowana poniżej:

	od 01.01 do 30.09.2010	od 01.01 do 30.09.2009	od 01.01 do 31.12.2009
<b>Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru</b>			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w sztukach	41 690 496	41 690 496	41 690 496
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	-	-	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w sztukach	41 690 496	41 690 496	41 690 496
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (PLN)	-18 033 441	14 683	1 227 572
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-0,43	-	0,03
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-0,43	-	0,03
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej (PLN)	-	-	-
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-	-
<b>Działalność kontynuowana i zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto w PLN	-18 033 441	14 683	1 227 572
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-0,43	-	0,03
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-0,43	-	0,03

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

Działalność gospodarcza Spółki 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 Spółki 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)**

<b>ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
<i>Saldo na początek okresu:</i>			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 439	1 953	1 953
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 562	10 142	10 142
Podatek odroczone per saldo na początek okresu	-7 123	-8 188	-8 188
<i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>			
Rachunek zysków i strat (+/-)	2 735	286	1 126
Inne całkowite dochody (+/-)	29	-68	-60
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych			
Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Podatek odroczone per saldo na koniec okresu, w tym:	<b>-4 359</b>	<b>- 7 970</b>	<b>-7 123</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 710	2 638	3 439
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 069	10 608	10 562

<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI</b>	<b>od 01.01 do 30.09.2010</b>	<b>od 01.01 do 30.09.2009</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2009</b>
Stan na początek okresu	10 962	941	941
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	10 995	9 781	10 241
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-24	-219	-220
Odpisy wykorzystane (-)	-9 415		
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Stan na koniec okresu	<b>12 519</b>	<b>10 504</b>	<b>10 962</b>

<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW</b>	<b>od 01.01 do 30.09.2010</b>	<b>od 01.01 do 30.09.2009</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2009</b>
Stan na początek okresu	211	246	246
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	1 454	-	120
Odpisy odwrócone w okresie (-)	-99	-33	-156
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Stan na koniec okresu	<b>1 566</b>	<b>213</b>	<b>211</b>

<b>NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW O USŁUGĘ BUDOWLANĄ</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	11 942	17 677	14 757
Zyski narastająco ujęte do dnia bilansowego (+)	3 337	6 180	5 167
Straty narastająco ujęte do dnia bilansowego (-)	-	-44	-438
Przychody z umowy narastająco ujęte do dnia bilansowego	15 278	23 814	19 486
Kwoty zafakturowane do dnia bilansowego (faktury częściowe)	492	52	10
<b>Rozliczenie z tytułu umów na dzień bilansowy (per saldo), w tym:</b>	<b>14 787</b>	<b>23 762</b>	<b>19 477</b>
należności z tytułu umów o usługę budowlaną	14 787	23 762	19 477
zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-	-

<b>SZACOWANE WYNIKI Z UMÓW O USŁUGĘ BUDOWLANĄ</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
Kwota przychodów z usług budowlanych początkowo ustalona w umowie	25 340	40 766	24 806
Zmiana przychodów z umowy			
Łączna kwota przychodów z umowy	25 340	40 766	24 806
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	11 942	17 677	14 757
Koszty pozostające do realizacji umowy	6 385	9 776	3 279

Szacunkowe łączne koszty umowy	18 327	27 454	18 036
<b>Szacunkowe łączne wyniki z umów o usługę budowlaną, w tym:</b>	<b>7 013</b>	<b>13 312</b>	<b>6 770</b>
zyski	7 013	13 356	7 208
straty (-)	-	-44	-438

REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE ORAZ POZOSTAŁE REZERWY	Rezerwy długoterminowe świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:				
		koszty restrukturyzacji	sprawy sądowe	straty z umów budowlanych	inne	razem
<b>za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku</b>						
Stan na początek okresu	428			438	98	535
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	29					
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-9				-98	-98
Wykorzystanie rezerw (-)	-12			-438	885	447
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
<b>Stan rezerw na dzień 30.09.2010 roku</b>	<b>436</b>				<b>885</b>	<b>885</b>
<b>za okres od 01.01 do 30.09.2009 roku</b>						
Stan na początek okresu	521			1	88	89
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie				44	7	51
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-79					
Wykorzystanie rezerw (-)	-13			-1		-1
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
<b>Stan rezerw na dzień 30.09.2009 roku</b>	<b>429</b>			<b>44</b>	<b>95</b>	<b>139</b>
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</b>						
Stan na początek okresu	521			1	88	89
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie				438	10	448
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-72					
Wykorzystanie rezerw (-)	-21			-1		-1
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
<b>Stan rezerw na dzień 31.12.2009 roku</b>	<b>428</b>			<b>438</b>	<b>98</b>	<b>535</b>

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

Spółka nie jest emitentem papierów dłużnych. W okresie śródrocznym Spółka nie dokonywała również emisji akcji.

W okresie śródrocznym tj, od 01.01 – 30.09.2010 nie przyznano oraz nie zrealizowano praw wynikających z działającego w Spółce programu motywacyjnego przeznaczonego dla kadry menedżerskiej oraz kluczowych pracowników MAKRUM S.A. Tym samym pełna informacja o obowiązującym programie motywacyjnym zawarta jest w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki w pkt. 15.4. Programy płatności akcjami.

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

Spółka nie wypłacała dywidend za lata ubiegłe. Zysk netto za rok 2009 w całości zwiększył kapitały własne Spółki (Uchwała WZA Nr 8 z dnia 16.06.2010 r.).

## 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.

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:

30.09.2010					
udział segmentu w przychodach ogółem	30,85%	47,89%	10,66%	10,60%	
	produkcja dla przemysłu maszynowego	produkcja dla przemysłu okrętowego	najem ruchomości i nieruchomości	Inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	11 448	17 772	3 959	3 933	37 112
koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów/usług	10 339	16 506	3 853	4 000	34 698
wynik brutto segmentu ze sprzedaży	1 109	1 266	106	-68	2 413
AKTYWA:					
Należności krótkoterminowe [z tytułu dostaw i usług]	3 875	350	897	1 647	6 770
Umowy o usługę budowlaną	2 707	12 080	-	-	14 787

30.09.2009					
udział segmentu w przychodach ogółem	44,11%	44,26%	10,57%	1,06%	
	produkcja dla przemysłu maszynowego	produkcja dla przemysłu okrętowego	najem ruchomości i nieruchomości	Inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	18 930	18 994	4 536	454	42 915
koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów/usług	15 330	13 583	4 489	419	33 821
wynik brutto segmentu ze sprzedaży	3 600	5 411	47	36	9 094
AKTYWA:					
Należności krótkoterminowe [z tytułu dostaw i usług]	1 289	3 708	1 079	3 093	9 170
Umowy o usługę budowlaną	9 648	14 114	-	-	23 762

<b>31.12.2009</b>						
udział segmentu w przychodach ogółem	48,12%	40,68%	9,93%	1,27%		
	produkcja dla przemysłu maszynowego	produkcja dla przemysłu okrętowego	najem ruchomości i nieruchomości	Inne		razem
sprzedaż na zewnątrz	29 215	24 699	6 028	767		60 710
koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów/usług	24 185	17 647	5 938	636		48 406
wynik brutto segmentu ze sprzedaży	5 030	7 052	90	132		12 304
<b>AKTYWA:</b>						
Należności krótkoterminowe [z tytułu dostaw i usług]	8 513	1 740	700	2 469		13 422
Umowy o usługę budowlaną	6 278	13 199	-	-		19 477

#### Przychody w układzie geograficznym:

<b>30.09.2010</b>						
udział segmentu w przychodach ogółem	13,78%	41,05%	36,15%	5,46%	3,57%	
	Niemcy	Norwegia	Polska	Szkocja	Inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	5 113	15 233	13 416	2 026	1 324	37 112

<b>30.09.2009</b>						
udział segmentu w przychodach ogółem	41,77%	27,12%	25,80%	3,37%	1,93%	
	Niemcy	Norwegia	Polska	Szkocja	Inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	17 926	11 640	11 074	1 446	829	42 915

<b>31.12.2009</b>						
udział segmentu w przychodach ogółem	44,19%	26,63%	24,84%	2,38%	1,96%	
	Niemcy	Norwegia	Polska	Szkocja	Inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	26 825	16 165	15 079	1 446	1 194	60 710

#### Przychody od głównych klientów (w %)

Klient:	01.01-30.09.2010	01.01-30.09.2009	01.01-31.12.2009
A	33,39	24,6	30,54
B	0,97	11,1	8,66
C	2,04	10,8	4,38
D	2,14	5,9	18,04
E	-	5,0	4,27
F	6,62	-	-

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

W dniu 28.10.2010 r. Zarząd MAKRUM S.A. podpisał z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie, Centrum Korporacyjne w Bydgoszczy, aneks do umowy kredytu z dnia 30.10.2009 r. o linię wielocelową wielowalutową, przy czym nowa kwota limitu linii wynosi 10 675 000,00 PLN, w tym kredyt w rachunku bieżącym do łącznej kwoty 5 600 000,00 PLN i limit na udzielenie gwarancji bankowych i akredytyw do łącznej kwoty 4 600 000,00 PLN oraz sublimit na pokrycie ryzyka transakcji rynku finansowego do kwoty 475 000,00 PLN.

Okres kredytowania trwa do dnia 26.10.2011 r., przy czym okres ważności gwarancji zwrotu zaliczki i dobrego wykonania kontraktu lub płatności akredytywy nie może wykraczać poza dzień 26.10.2012 r. Zabezpieczeniem spłaty zobowiązań Spółki z tej umowy między innymi są:

- hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 18 850 000,00 PLN na 3 nieruchomościach będących w użytkowaniu wieczystym Spółki położonych w Szczecinie przy ul. Gdańskiej 36 (Stocznia Pomerania);
- sądowy zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki znajdujących się w zakładzie Stocznia Pomerania w Szczecinie o wartości netto 10 415 267,88 PLN;
- poręczenie cywilne DEVELOPMENT MAKRUM S.A. Spółka jawna (spółka zależna).

Szczegółowe informacje dotyczące hipoteki i zastawu (zabezpieczenie spłaty kredytu):

1) hipoteka kaucyjna umowna i zastaw rejestrowy zostały ustanowione w drodze umowy w dniu zawarcia umowy kredytowej (30.10.2009 r.) i zmienione w dniu zawarcia aneksu z Bankiem do tej umowy kredytowej (28.10.2010 r.),

2) hipotekę ustanowiono na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej częściowo zabudowanej i częściowo niezabudowanej o powierzchni 51.976 m kw. (trzy księgi wieczyste) oraz na prawie własności budynków i budowli na tym gruncie posadowionych – grunt i budynki położone przy ul. Gdańskiej 36 łącznie składają się na zakład „Stocznia Pomerania” w Szczecinie. Zastaw ustanowiono na znacznej części niezamortyzowanych maszyn i urządzeń stanowiących wyposażenie zakładu „Stocznia Pomerania” w Szczecinie, w tym na: tokarkach, frezarkach, giętarkach, prostownikach i półautomatach spawalniczych, dźwigach, żurawiach, suwnicach, łóżach podporowych (zastaw na zbiorze rzeczy stanowiących organizacyjną całość wg listy tego zbioru sporządzonej na dzień 30.09.2010r.),

3) hipoteka zabezpiecza zobowiązanie kredytowe do kwoty 18.850.000,00 zł a zastaw zabezpiecza do kwoty 15.905.750,00 zł (kapitał, wszelkie odsetki, opłaty, prowizje),

4) wartość ewidencyjna obciążonego hipoteką prawa użytkowania wieczystego gruntu ujęta jest w księgach rachunkowych Spółki na kwotę 9.369.851,00 zł netto, prawo własności budynków – na kwotę 6.607.491,16 zł netto, a wartość ewidencyjna obciążonych zastawem maszyn i urządzeń ujęta jest na kwotę 10.415.267,88 zł netto (wszystkie trzy wartości na dzień 30.09.2010 r.).

Informacja o powyższym zdarzeniu została opublikowana przez MAKRUM S.A. w raportach bieżących nr 31/2010 z 28.10.2010 r. oraz 31/2010/K z 08.11.2010 r.

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

- **Sprzedż 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. Development Makrum S.A. Spółka Jawna

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 (data umowy 11.03.2010).

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

## 2. Heilbronn Pressen Service GmbH

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.

## 3. Heilbronn Pressen GmbH

W dniu 29.07.2010 roku Zarząd spółki zależnej Heilbronn Pressen GmbH (HP) w Heilbronn (Niemcy) złożył wniosek o ogłoszenie upadłości HP do Sądu Rejonowego w Heilbronn. Sąd ten postanowieniem z dnia 30.07.2010 roku powołał tymczasowego zarządcę masy upadłości.

W skutek złożenia tego wniosku MAKRUM S.A. dokonała odpisów aktualizujących na łączną kwotę 8 621 183,13 zł. Na kwotę tę składają się:

- należności z tytułu dostaw i usług - 3 516 074,73 zł,
- udzielone pożyczki - 4 992 292,78 zł,
- wartość udziałów w Heilbronn Pressen GmbH - 112 815,62 zł.

W dniu 01.09.2010 roku Sąd Rejonowy w Heilbronn wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości spółki zależnej. Na syndyka masy upadłości wyznaczony został pan Jochen Horch.

W skutek tej decyzji i trwającego postępowania upadłościowego Spółka utworzyła w miesiącach 08-09.2010 r., oprócz wyżej wymienionych, odpisy aktualizujące aktywa trwałe i obrotowe, tj.

- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w kwocie 829 130,06 zł,
- aktywa trwałe w kwocie 2 633 913,42 zł,
- zapasy w kwocie 1 203 758,71 zł.

W ciężar rachunku zysków i strat zaksięgowane zostały również wartości wynikające z gwarancji udzielonych podmiotowi trzeciemu z tytułu kontraktów współrealizowanych z Heilbronn Pressen GmbH tj. 774 759,04 zł oraz odpisy aktualizujące należności od klientów dla, których Heilbronn Pressen GmbH realizowała zlecenia a należności z nich scedowała na MAKRUM S.A. w kwocie 941 139,21 zł.

Tym samym skutki upadłości spółki zależnej MAKRUM S.A. ujęte w rachunku zysków i strat wynoszą łącznie 15 003 883,57 zł. Zarząd MAKRUM S.A. szacuje, że łączny negatywny wpływ upadłości spółki zależnej nie powinien przekroczyć podanej kwoty.

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

<b>ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
<i>Wobec jednostek powiązanych:</i>			
Poręczenie spłaty zobowiązań			
Gwarancje udzielone			
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną			
Sprawy sporne i sądowe			
Sprawy sporne i sądowe z Urzędem Skarbowym			
Inne zobowiązania warunkowe			
<b>Jednostki powiązane razem</b>	-	-	-
<i>Wobec pozostałych jednostek:</i>			

Poręczenie spłaty zobowiązań	2 999	845	845
Gwarancje udzielone			
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	4 468	4 606	3 329
Sprawy sporne i sądowe			
Sprawy sporne i sądowe z Urzędem Skarbowym			
Inne zobowiązania warunkowe	14 140	15 400	14 375
<b>Pozostałe jednostki razem</b>	<b>21 607</b>	<b>20 851</b>	<b>18 549</b>
<b>Zobowiązania warunkowe razem</b>	<b>21 607</b>	<b>20 851</b>	<b>18 549</b>

**Informacja o zadłużeniu na 30.09.2010 r.**

Oprócz limitu na transakcje pochodne w ramach umowy kredytowej z PEKAO S.A. Spółka korzysta w tym zakresie również z usług innych banków. Pełna informacja o zawartych transakcjach na instrumentach pochodnych zamieszczona została w niniejszym sprawozdaniu w punkcie pt. *Zawarte i nierozliczone kontrakty FORWARD.*

Kredytodawca	Rodzaj transakcji	Kwota udzielona (zaangażowania odnawialne) w tys. PLN	Produkty	Limit na produkty (tys. PLN)	Aktualne wykorzystanie (tys. PLN)	Data zakończenia	Zabezpieczenia (rodzaj, wartość)	Harmonogram spłaty
PEKAO S.A.	Linia kredytowa wielocelowa	15 500	limit kredytowy	11 800	9 803	2011-04-30	Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 18.000 tys. PLN na nieruchomości i Development Makrum S.A. Sp.J. w Bydgoszczy, zastaw na zapasach w kwocie 5.077,4 tys. PLN, weksel in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy w Banku	jednorazowo
			limit na transakcje pochodne	3 700	-			
BPH S.A.	Linia kredytowa wielocelowa	10 600	kredyty obrotowe	5 765	4 952	2010-10-26	Hipoteka kaucyjna do kwoty 18.850 tys. PLN na nieruchomości i w Szczecinie, zastaw na maszynach i urządzeniach w Szczecinie	jednorazowo
			Gwarancje +akredytywy (zadłużenie prezentowane jako zobowiązanie warunkowe)	4 835	3 599			

								o wartości 10.415 tys. PLN; poręczenie cywilne spółki zależnej Development Makrum S.A. Sp. j.	
Euler Hermes	Linia gwarancyjna	5 000	gwarancje (zadłużenie prezentowane jako zobowiązanie warunkowe)		869	2010-10-19	10 weksli in blanco	n/d	
PEKAO Hipoteczny	Kredyt hipoteczny – CHF (pierwotnie 1.515 tys. CHF; aktualnie 1.248 tys. CHF)	3 644			3 827	2029-10-17	Hipoteka na nieruchomości i w Bydgoszczy - zwykła łączna w kwocie 1.540 tys. CHF i kaucyjna łączna do kwoty 770 tys. CHF, weksel in blanco	splata 5,5 tys CHF miesięcznie (kapitał)	
WFOŚiGW	Pożyczka	1 275			582	2013-05-31	Hipoteka umowna zwykła KW BY1B/000935 08/6, poręczenie wekslowe	splata po 53 tys. PLN kwartalnie (kapitał)	
	<b>Kredyty i pożyczki</b>	<b>22 484</b>			<b>Kredyty i pożyczki</b>	<b>19 164</b>	<b>stopień wykorzystania</b>	<b>85%</b>	
	<b>Gwarancje + akredytywy</b>	<b>9 835</b>			<b>Gwarancje + akredytywy</b>	<b>4 468</b>		<b>45%</b>	
	<b>Limity na transakcje pochodne</b>	<b>3 700</b>			<b>Limity na transakcje pochodne</b>	<b>-</b>		<b>0%</b>	

**MSR 24 - Podmioty powiązane z MAKRUM S.A.**

Podmioty powiązane w okresie 01.01-30.09.2010 roku													
lp.	nazwa podmiotu	rodzaj powiązania	uwagi	należności	inne aktywa finansowe	zobowiązania	zobowiązania finansowe	przychody ze sprzedaży	KWS	zakup	przychody finansowe	koszty finansowe	odpisy aktualizujące aktywa ujęte w RZiS
1	Heilbronn Pressen GmbH	kapitałowe	100 % udziałów w kapitale własnym; w dniu 01.09.2010 Sąd Rejonowy w Heilbronn wydał postanowienie o upadłości Spółki wyznaczając jednocześnie syndyka masy upadłości					3 316	3 742	2 029	101		9 153
2	Development MAKRUM S.A. Spółka Jawna	kapitałowe	95,5 % udziału w zysku Spółki	4	11 826	2 484		64	73	2 506			
3	Heilbronn Service GmbH	kapitałowe	50% udziałów w kapitale własnym, tj. 12 500 euro		49								
4	"BBB25" Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	4				3	2				
5	Immibile	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	71		15		249	114	249			
6	Vera sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu										
7	Rafał Jerzy - Prezes Zarządu	osobowe	Prezes Zarządu Makrum, większościowy akcjonariusz							193			
8	Wojciech Staszak	osobowe	Członek Zarządu MAKRUM S.A. od 16.12.2009 r.										
9	Grzegorz Szymański	osobowe	Przewodniczący Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. do 14.06.2010										
10	Jerzy Nadarzewski	osobowe	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej										

11	Tomasz Filipiak	osobowe	Sekretarz Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 18.03.2009 r.											
12	Dariusz Szczypiński	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 16.12.2009 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 21.07.2010 pełni funkcję przewodniczącego RN MAKRUM S.A.											
16	Euroinvest CDI Sp. z o.o.;	osobowe	powiązanie poprzez osobę p. Sławomira Winieckiego (Prezesa Zarządu CDI - Członek/Przewodniczący RN w Makrum S.A.)							35				
17	Masiota i Wspólnicy Adwokacka Spółka Partnerska	osobowe	powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej p. Jacka Masiotę											
<b>SUMA:</b>				<b>78</b>	<b>11 876</b>	<b>2 499</b>	<b>-</b>	<b>3 631</b>	<b>3 932</b>	<b>5 013</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>9 153</b>	

<b>Podmioty powiązane w okresie 01.01-30.09.2009 roku</b>													
lp.	nazwa podmiotu	rodzaj powiązania	uwagi	należności	aktywa finansowe	zobowiązania	zobowiązania finansowe	przychody ze sprzedaży	KWS	zakup	przychody finansowe	koszty finansowe	odpisy aktualizujące aktywa finansowe ujęte w RZiS
1	Immibile	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu			26		29	16	130			
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	17	1			
4	Rafał Jerzy - Prezes Zarządu	osobowe	Prezes Zarządu Makrum, większościowy akcjonariusz								205		
5	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.										
6	Waldemar Kapelewski	osobowe	Wiceprezes Zarządu MAKRUM S.A. od 14.01.2009 r. do 24.06.2009 r.,										
7	Siegmund Zasada	osobowe	Wiceprezes Zarządu MAKRUM SA, od 01.12.2008 r. do 01.12.2009 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 Winickiego (Prezes Zarządu w CDI - Członek RN W Makrum S.A.)			90					260			
16	Masiota i Wspólnicy Adwokacka Spółka Partnerska	osobowe	powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej p. Jacka Masiotę			2					5			
17	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			
<b>SUMA:</b>				-	-	<b>118</b>	-	<b>52</b>	<b>40</b>	<b>896</b>	-	-	-	-

Podmioty powiązane w okresie 01.01-31.12.2009 roku													
lp.	nazwa podmiotu	rodzaj powiązania	uwagi	należności	aktywa finansowe	zobowiązania	zobowiązania finansowe	przychody ze sprzedaży	KW S	zakup (obroty)	przychody finansowe	koszty finansowe	odpisy aktualizujące aktywa finansowe ujęte w RZiS
1	Heilbronn Pressen GmbH	kapitałowe	100 % udziałów w kapitale własnym	1 672	5 626			1 719	844	1 046	52		
2	Immobilie Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu			63		47	21	342			
3	Vera sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu										
4	PBH S.A.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu										
5	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			
6	Rafał Jerzy - Prezes Zarządu	osobowe	Prezes Zarządu Makrum, większościowy akcjonariusz							289			



7	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.										
8	Waldemar Kapelewski	osobowe	Wiceprezes Zarządu MAKRUM S.A. od 14.01.2009 r. do 24.06.2009 r.,										
9	Siegmund Zasada	osobowe	Wiceprezes Zarządu MAKRUM SA, od 01.12.2008 r. do 01.12.2009 r.										
10	Wojciech Staszak	osobowe	Członek Zarządu MAKRUM S.A. od 16.12.2009 r.										
11	Grzegorz Szymański	osobowe	Przewodniczący Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.										
12	Jerzy Nadarzewski	osobowe	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej										
13	Tomasz Filipiak	osobowe	Sekretarz Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 18.03.2009 r.										
14	Beata Jerzy	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.										
15	Jacek Masiota	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 r.										
16	Sławomir Winiecki	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 r.										
17	Agata Kasica	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 do 24.06.2009 r.										
18	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			
19	Masiota i Wspólnicy Adwokacka Spółka	osobowe	powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej p. Jacka Masiotę							5			

	Partnerska												
20	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			
<b>SUMA:</b>				<b>1 672</b>	<b>5 626</b>	<b>89</b>	<b>-</b>	<b>1 788</b>	<b>889</b>	<b>2 358</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### MSR 38.118.e - Wartości niematerialne

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
<b>za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku		277	142		837	3 734	4 990
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	3					316	318
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)	-3	-92	-96		-50		-241
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)					-787		-787
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2010 roku	-	<b>185</b>	<b>46</b>	-	-	<b>4 050</b>	<b>4 281</b>
<b>za okres od 01.01 do 30.09.2009 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku		66	263			106	435
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		301	5			2 731	3 037
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							

Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		-53	-108				-161
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2009 roku	-	<b>313</b>	<b>160</b>	-	-	<b>2 837</b>	<b>3 311</b>
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku		66	263			106	435
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		301	20		837	3 628	4 786
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		-90	-141				-231
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku	-	<b>277</b>	<b>142</b>	-	<b>837</b>	<b>3 734</b>	<b>4 990</b>

### MSR 16.73.e – Rzeczowe aktywa trwałe

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
<b>za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	14 898	26 574	28 688	1 210	1 493	13 767	86 629
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		1	9 958	125	1 108	-9 023	2 169
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-5 327	-5 269	-991	-188	-26		-11 801
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							

Amortyzacja (-)		-642	-1 952	-217	-396		-3 207
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)			-1 739	-19	-89		-1 847
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2010 roku	<b>9 571</b>	<b>20 663</b>	<b>33 964</b>	<b>912</b>	<b>2 089</b>	<b>4 744</b>	<b>71 943</b>
<b>za okres od 01.01 do 30.09.2009 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	14 898	26 950	29 097	1 163	1 655	11 898	85 661
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		713	1 600	37	183	1 063	3 596
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-99		-11	-9		-119
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		-743	-1 683	-197	-308		-2 932
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2009 roku	<b>14 898</b>	<b>26 821</b>	<b>29 014</b>	<b>992</b>	<b>1 520</b>	<b>12 961</b>	<b>86 206</b>
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	14 898	26 950	29 097	1 163	1 655	11 898	85 661
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		713	1 864	325	249	1 869	5 020
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-99	-11	-11	-9		-130
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		-990	-2 263	-266	-402		-3 921
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku	<b>14 898</b>	<b>26 574</b>	<b>28 688</b>	<b>1 210</b>	<b>1 493</b>	<b>13 767</b>	<b>86 629</b>

## Zawarte i nierozliczone kontrakty FORWARD

### Instrumenty pochodne handlowe:

#### NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY POZA RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) NA DZIEŃ 30.09.2010

data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
04.2011	500	100			100
<b>Razem</b>	<b>500</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100</b>

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 30.09.2009

data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
10.2009	1 170		900		-900
11.2009	1 000		784		-784
12.2009	1 000		789		-789
<b>Razem</b>	<b>3 170</b>	<b>-</b>	<b>2 473</b>	<b>-</b>	<b>-2 473</b>

Zaprezentowana wartości godziwa została przyjęta do ksiąg w oparciu o metody wyceny powszechnie stosowane przez praktyków rynkowych, w tym przypadku przez strony transakcji – banki.

#### 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
<b>Razem</b>	<b>46</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>

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.

### Instrumenty pochodne zabezpieczające:

Poszczególne klasy instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne prezentują poniższe tabele:

#### NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO, NOK) ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NA DZIEŃ 30.09.2010

Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość nominalna (tys. NOK)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
			Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
10.2010	29			1		-1

11.2010	491	13 120	337		148	189
12.2010	237		28		4	24
01.2011	391		10		12	-2
02.2011	486			12	-8	-4
<b>Razem</b>	<b>1 634</b>	<b>13 120</b>	<b>375</b>	<b>13</b>	<b>156</b>	<b>206</b>

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NA DZIEŃ 30.09.2009					
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZIS (+ zysk / - strata)
10.2009	913	128	19	16	93
11.2009	523	108	1	65	42
12.2009	793	175	9	106	60
01.2010	538	111	12	66	33
02.2010	84	17		11	6
03.2010	498	74		70	4
04.2010	453	65		58	7
Transakcje rozliczone				-34	
<b>Razem</b>	<b>3 801</b>	<b>677</b>	<b>41</b>	<b>358</b>	<b>244</b>

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPLYWY 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	<u>4299</u>	<u>844</u>	<u>14</u>	<u>316</u>	<u>514</u>

Poszczególne klasy instrumentów pochodnych zabezpieczających wartość godziwą prezentują poniższe tabele:

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE WARTOŚĆ GODZIWĄ 30.09.2010					
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
10.2010	78	8			8
11.2010	118		5		-5
Razem	<u>196</u>	<u>8</u>	<u>5</u>	-	<u>3</u>

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE WARTOŚĆ GODZIWĄ 30.09.2009					
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
nie występują					
Razem	-	-	-	-	-

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE WARTOŚĆ GODZIWĄ 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	<u>1069</u>	<u>277</u>	=	=	<u>277</u>

PODATEK ODROZCZONY OD KONTRAKTÓW FORWARD OBJĘTYCH RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ  
(tys. PLN) 30.09.2010

	Kwota podatku odroczonego	w tym ujętego w	
		Kapitale	RZiS
RPO	-90	-30	94
APO	2	-1	-2
Razem		<u>-31</u>	<u>92</u>

PODATEK ODROZCZONY OD KONTRAKTÓW FORWARD OBJĘTYCH RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ  
(tys. zł) 30.09.2009

	Kwota podatku odroczonego	w tym ujętego w	
		Kapitale	RZiS
Rezerwa od aktywa finansowego	-68	-68	-
Aktywo od zobowiązania finansowego	-	-	-
Razem		<u>-68</u>	<u>-</u>

PODATEK ODROZCZONY 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		<u>-60</u>	<u>-151</u>

Bydgoszcz, 15 listopada 2010 roku

\_\_\_\_\_  
Prezes Zarządu  
Rafał Jerzy

\_\_\_\_\_  
Członek Zarządu  
Wojciech Staszak

Osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych :

\_\_\_\_\_  
Anna Trzaskalska  
Główna Księgowa





**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*

**30 września 2010**

1. Najważniejsze informacje .....	51
2. Wybrane dane finansowe.....	51
3. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA.....	52
3.1. Struktura akcjonariatu na dzień 30 września 2010 r. przedstawia się następująco (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art.69 ustawy o ofercie publicznej) .....	52
3.2. Stan akcjonariatu na dzień 15 listopada 2010 r. (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art.69 ustawy o ofercie publicznej).....	53
4. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej .....	53
5. Wyniki finansowe na koniec III kwartału 2010 r. ....	54
5.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	54
5.2. Analiza danych bilansowych.....	58
5.3. Analiza przepływów pieniężnych .....	59
5.4. Analiza wskaźnikowa .....	60
6. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie, co najmniej jednego kwartału .....	60
7. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki .....	61
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 .....	61
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 .....	62
10. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 30 września 2010 r. ....	62
11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	62
12. Transakcje z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. ....	62
13. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. ....	62
14. Inne informacje, które w ocenie Spółki są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta .....	63

## 1. Najważniejsze informacje

- Przychody Makrum S.A. w III kwartale 2010 r. wyniosły 13,8 mln zł i były wyższe o 22,9 % od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2009 r. (11,2 mln zł)
- Przychody w okresie od I-III kwartału 2010 wyniosły 37,1 mln zł i stanowiły 86,4% wartości przychodów osiągniętych w porównywalnym okresie 2009r.
- Dominującą w sprzedaży Spółki jest sprzedaż eksportowa, na którą niekorzystnie wpływa silniejszy kurs złotego w stosunku do euro oraz koniunktura na rynkach światowych.
- W III kwartale 2010 roku Spółka utrzymała udział branży okrętowej (w tym off shore) na poziomie 48,2% w sprzedaży ogółem, głównie dzięki wysokiej jakości uznanej przez zamawiających, stając się jednocześnie stabilnym, kwalifikowanym dostawcą.
- Całkowite dochody Spółki w III kwartale 2010 roku były ujemne i wyniosły -5,7 mln zł, wobec 0,12 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Podobnie całkowite dochody spółki za okres od I-III kwartału 2010 były ujemne i wyniosły -18,1 mln zł wobec 0,3 mln w porównywalnym okresie 2009 roku.
- Na dzień 30 września 2010 Spółka utworzyła końcowe odpisy aktualizujące zaangażowanie w spółce zależnej Heilbronn Pressen GmbH . Powodem dokonania aktualizacji była ogłoszona w dniu 1 września 2010 upadłość spółki zależnej. Łączna wartość odpisów z tego tytułu wynosi 15,0 mln zł. Spółka będzie w przyszłości podejmować działania zmierzające do zmniejszenia negatywnych skutków tego zdarzenia jednorazowego na wyniki Makrum SA.
- Suma bilansowa Spółki na dzień 30.09.2010 wynosiła 132,23 mln zł i była o 30 mln zł niższa od sumy bilansowej na dzień 31.12.2009 i o 18,9 mln zł od 30.09.2009 roku.
- Makrum S.A. w okresie trzech kwartałów 2010 wygenerowało dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 2,67 mln zł
- Wskaźnik zadłużenia Spółki na koniec września 2010 roku kształtował się na poziomie 0,42 i w stosunku od poziomu 0,38 na koniec września roku ubiegłego.
- Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,21 w porównaniu do 1,87 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
	od 01.01.2010 do 30.09.2010	od 01.01.2009 do 30.09.2010	od 01.01.2010 do 30.09.2010	od 01.01.2009 do 30.09.2010
<b>Rachunek wyników</b>				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	37 112	42 915	9 272	9 755
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-19 635	3 611	-4 905	821
III. Zysk (strata) brutto	-20 768	-647	-5 188	-147
IV. Zysk (strata) netto	-18 033	15	-4 505	3
<b>Cash Flow</b>				
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 672	13 865	668	3 152
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 111	-8 058	-1 027	-1 832
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 728	-7 547	-931	-1 716
VIII. Przepływy pieniężne netto,	-5 167	-1 741	-1 291	-396

razem				
Bilans				
IX. Aktywa, razem	132 237	151 147	33 167	35 795
XI. Zobowiązania długoterminowe	21 008	26 272	5 269	6 222
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	34 562	31 220	8 669	7 394
XIII. Kapitał własny	76 667	93 654	19 229	22 179

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 30 września 2010: 1 euro= 4,0027
- 01 stycznia do 30 września 2009: 1 euro= 4,3993
- 01 stycznia do 31 grudnia 2009: 1 euro= 4,3406

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

- 30 września 2010: 1 euro= 3,9870
- 30 września 2009: 1 euro= 4,2226
- 31 grudnia 2009: 1 euro= 4,1082

W wyniku ogłoszenia 1 września 2010 przez Sąd Rejonowy w Heilbronn upadłości spółki zależnej Heilbronn Pressen GmbH, Makrum SA dokonała kolejnych odpisów aktualizacyjnych. Wynik na działalności operacyjnej pomniejszony został o następujące kwoty rezerw:

- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w kwocie 829 130,06 zł,
- aktywa trwałe w kwocie 2 633 913,42 zł,
- zapasy w kwocie 1 203 758,71 zł.

W ciężar rachunku zysków i strat zaksięgowane zostały również wartości wynikające z gwarancji udzielonych podmiotowi trzeciemu z tytułu kontraktów współrealizowanych z Heilbronn Pressen GmbH tj. 774 759,04 zł oraz odpisy aktualizujące należności od klientów dla, których Heilbronn Pressen GmbH realizowała zlecenia a należności z nich scedowała na MAKRUM S.A. w kwocie 941 139,21 zł.

Tym samym skutki upadłości Heilbronn Pressen GmbH - spółki zależnej MAKRUM S.A. ujęte w rachunku zysków i strat wynoszą łącznie 15 003 883,57 zł. Zarząd MAKRUM S.A. dokonał odpisów stosując zasadę ostrożnej wyceny i szacuje, że łączny negatywny wpływ upadłości spółki zależnej nie powinien przekroczyć podanej kwoty.

Spółka będzie podejmować działania zmierzające do złagodzenia skutków finansowych upadłości, co może mieć wpływ na zmniejszenie straty w przyszłości. O podejmowanych działaniach i wynikach tych działań spółka będzie informować w raportach bieżących.

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

**3.1. Struktura akcjonariatu na dzień 30 września 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	18.147.724	18.147.724	43,53

Beata Jerzy)			
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

### 3. 2. Stan akcjonariatu na dzień 15 listopada 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 Beata Jerzy)	18.147.724	18.147.724	43,53
BZ WBK AIB TFI S.A. działając w imieniu ARKA BZWBK Akcji FIO, Arka BZWBK Akcji środkowej i Wschodniej Europy FIO oraz Lukas FIO	2 114 473	2 114 474	5,07
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez DWS Polska TFI S.A. tj. DWS Polska F.I.O. Top 25 Małych Spółek, DWS Polska F.I.O. Zrównoważony, DWS Polska F.I.O. Akcji Plus, DWS Polska F.I.O. Akcji Spółek Eksportowych dws Pol Eq Ex Issue, DWS Polska F.I.O. Bezpiecznego Wzrostu Plusdws Polska, DWS Polska F.I.O. Top 50 Miss Plus, DWS Polska F.I.O. Zabezpieczenia Emerytalnedws F.I.O. Z.E.	2.118.418	2.118.418	5,08

Jednocześnie Spółka informuje, iż do dnia przekazania raportu za III 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.

#### 4. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

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

Na dzień 30.09.2010 w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

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

Skład Rady Nadzorczej na 30.09.2010 roku:

Sławomir Winiecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jerzy Nadarzewski	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Tomasz Filipiak	– Sekretarz Rady Nadzorczej
Beata Jerzy	– Członek Rady Nadzorczej
Jacek Masiota	– Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Szczypiński	– Członek Rady Nadzorczej

Od 01 stycznia 2010 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej zmieniał się w taki sposób, że:

- 14 czerwca 2010r. pan Grzegorz Szymański złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.
- 21 lipca 2010 r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru spośród swoich członków Przewodniczącego Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. w osobie pana Sławomira Winieckiego.

## 5. Wyniki finansowe na koniec III kwartału 2010 r.

### 5.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

#### Sprzedaż

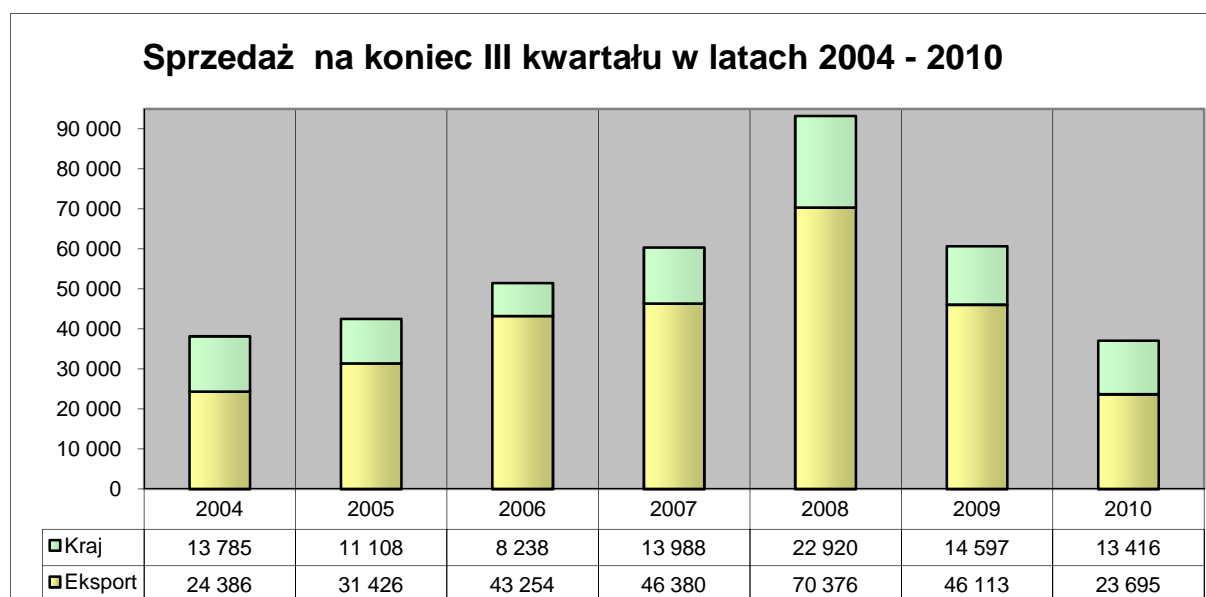
Zgodnie z przewidywaniami i planem Zarządu spółki, przychody Makrum S.A. w III kwartale 2010 r.

wyniosły 13,8 mln zł i były wyższe o 22,9 % od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2009 r. (11,2 mln zł)

Przychody w okresie od I-III kwartału 2010 wyniosły 37,1 mln zł i stanowiły 86,4% wartości przychodów osiągniętych w porównywalnym okresie 2009r.

Nadal decydującym dla wysokości przychodów we wszystkich obszarach są skutki wpływu światowego kryzysu na popyt w sektorze dóbr inwestycyjnych.

Zauważalne jest jednak stopniowe odwracanie trendu spadkowego, mające już odzwierciedlenie w wysokości przychodów ze sprzedaży Makrum SA.



Przeważająca część obrotów Makrum związana jest ze sprzedażą wyrobów i usług. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wyniosły 1,6 miliona złotych. Jest to niemal 10 krotnie więcej niż w III kwartale 2009 r. O ile w I półroczu 2010 pozycja ta związana była głównie ze sprzedażą

realizowaną przez MAKRUM S.A. do Spółki zależnej Heilbronn Pressen GmbH oraz sprzedażą złomu wynikającą z aktywnego zarządzania gospodarką materiałową, o tyle w III kwartale 2010 wartość ta wynika ze specyfiki jednego z kontraktów z podwykonawcami na rynku krajowym zakładającego odsprzedaż materiałów do produkcji.

Nadal ważnym kierunkiem sprzedaży pozostaje eksport. Kontrakty eksportowe realizowane są głównie w euro choć zdarzają się kontrakty w walutach skandynawskich. Przepływy z nimi związane Spółka zabezpiecza w ramach wdrożonej polityki zarządzania ryzykiem walutowym i rachunkowości zabezpieczeń.

Poniższa tabela zawiera szczegółowe informacje dotyczące sprzedaży wg rynków w okresie samego III kwartału 2009 i 2010 oraz okresu od I-III kwartału w latach 2009 i 2010.

Sprzedaż w tys. zł	2010	2009	Różnica	Dynamika
	III kwartał	III kwartał	2010 - 2009	2010/2009
<b>Wyrobów i usług przemysłowych</b>	<b>12 192</b>	<b>11 053</b>	<b>1 139</b>	<b>110,31%</b>
Eksport	8 408	8 550	-142	98,34%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	68,96%	77,35%	-8,39%	
Kraj	3 784	2 503	1 281	151,19%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	31,04%	22,65%	8,39%	
<b>Towarów i materiałów</b>	<b>1 611</b>	<b>180</b>	<b>1 431</b>	<b>896,02%</b>
Eksport	514	0	514	
<i>% udział w towarach i materiałach</i>	31,89%	0,00%	31,89%	
Kraj	1 097	180	918	610,26%
<i>% udział w towarach i materiałach</i>	68,11%	100,00%	-31,89%	
<b>Razem</b>	<b>13 803</b>	<b>11 232</b>	<b>2 571</b>	<b>122,89%</b>
Sprzedaż w tys. zł	2010	2009	Różnica	Dynamika
	I-III kwartał	I-III kwartał	2010 - 2009	2010/2009
<b>Wyrobów i usług przemysłowych</b>	<b>33 179</b>	<b>42 506</b>	<b>-9 327</b>	<b>78,06%</b>
Eksport	21 801	31 841	-10 040	68,47%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	65,71%	74,91%	-9,20%	
Kraj	11 378	10 665	713	106,68%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	34,29%	25,09%	9,20%	
<b>Towarów i materiałów</b>	<b>3 933</b>	<b>408</b>	<b>3 524</b>	<b>963,25%</b>
Eksport	1 895	0	1 895	
<i>% udział w towarach i materiałach</i>	48,18%	0,00%	48,18%	
Kraj	2 038	408	1 630	499,20%
<i>% udział w towarach i materiałach</i>	51,82%	100,00%	-48,18%	
<b>Razem</b>	<b>37 112</b>	<b>42 915</b>	<b>-5 803</b>	<b>86,48%</b>

W stosunku do III kwartału 2009 roku można zauważyć następujące zmiany:

- Znaczny wzrost sprzedaży dla przemysłu okrętowego w III kwartale 2010, dający w omawianym okresie udział tej branży 48,2 % w całości sprzedaży
- Utrzymanie zwiększenia udziału pozostałej sprzedaży z 13,6% do ponad 20 %. Wpływ na to miała głównie zwiększona sprzedaż towarów i materiałów, a także ustabilizowanie się poziomu czynszów z wynajmu wyremontowanych powierzchni na terenie Stoczni Pomerania,

Aktualna struktura sprzedaży wg branż przedstawiona została w poniższej tabeli.

Sprzedaż w tys. zł	2010	2009	Różnica	Dynamika
	III kwartał	III kwartał	2010 - 2009	2010/2009
<b>Przemysł okrętowy</b>	<b>6 653</b>	<b>3 867</b>	<b>2 786</b>	<b>172,05%</b>
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	48,20%	34,43%	13,77%	
<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>4 287</b>	<b>5 836</b>	<b>-1 548</b>	<b>73,47%</b>
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	31,06%	51,95%	-20,89%	
<b>Pozostałe</b>	<b>2 862</b>	<b>1 529</b>	<b>1 333</b>	<b>187,15%</b>
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	20,74%	13,62%	7,12%	
<b>Razem</b>	<b>13 803</b>	<b>11 232</b>	<b>2 571</b>	<b>122,89%</b>

Sprzedaż w tys. zł	2010	2009	Różnica	Dynamika
	I-III kwartał	I-III kwartał	2010 - 2009	2010/2009
<b>Przemysł okrętowy</b>	<b>17 772</b>	<b>18 994</b>	<b>-1 222</b>	<b>93,57%</b>
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	47,89%	44,26%	3,63%	
<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>11 448</b>	<b>18 930</b>	<b>-7 483</b>	<b>60,47%</b>
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	30,85%	44,11%	-13,27%	
<b>Pozostałe</b>	<b>7 892</b>	<b>4 990</b>	<b>2 902</b>	<b>158,15%</b>
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	21,27%	11,63%	9,64%	
<b>Razem</b>	<b>37 112</b>	<b>42 915</b>	<b>-5 803</b>	<b>86,48%</b>

#### Nowe zamówienia

Na poniżej załączonym wykresie przedstawiona jest wartość zamówień, jaka wpłynęła do Spółki w każdym z kwartałów w latach 2007-2010.

Sytuacja spowodowana skutkami kryzysu światowego wydaje się ulegać odwróceniu i już w połowie roku 2010 spółka odnotowała zwiększenie otrzymanych zamówień, co przełożyło się na wzrost sprzedaży w III kwartale 2010r. Przy mniejszym wolumenie zleceń eksportowych w I półroczu Spółka pozyskała kilka ważnych kontraktów na rynku krajowym, związanych z remontami i modernizacją istniejących urządzeń. Przy pozyskaniu zleceń Makrum wykorzystywała swoją od lat ugruntowaną pozycję na rynku producentów konstrukcji maszyn i urządzeń.

Jak już podawaliśmy w raporcie za I kwartał 2010, Makrum zostało także wytypowane jako jeden z nielicznych polskich dostawców RR Marine jako firma pilotażowa do przeprowadzenia procesu diagnostycznego systemu wytwarzania wybranego produktu dla Grupy RR.

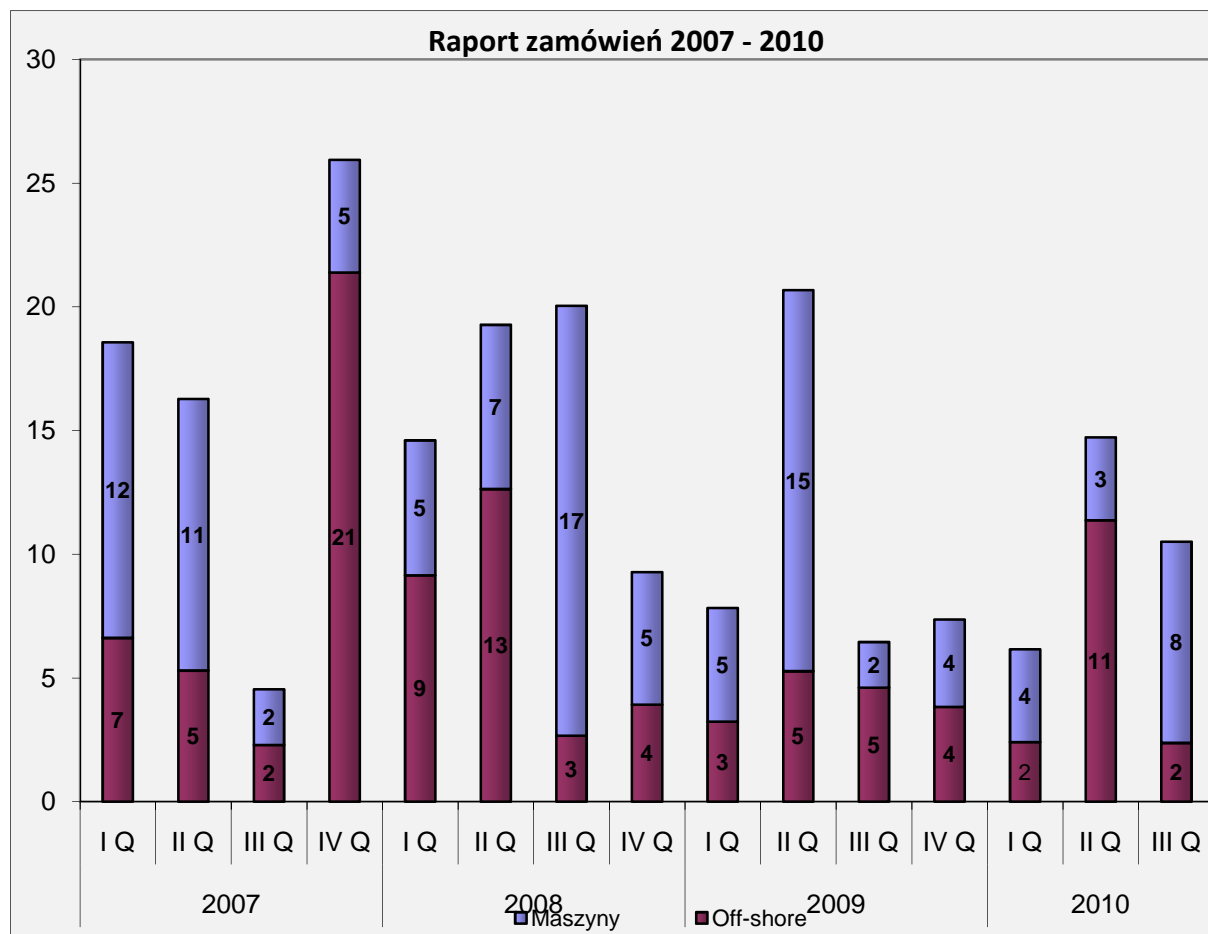
Zaowocowało to na początku maja 2010 otrzymaniem od Grupy Rolls Royce zamówienia na wykonanie 4 stabilizatorów ruchu statków typu N400. To zamówienie poprzedzone zostało żmudnym procesem badań i doskonalenia procesów produkcyjnych w Makrum, który zakończył się auditem systemu jakości. Wspomniany audit jest podstawowym kryterium do wprowadzenia Makrum na listę zatwierdzonych dostawców produktów do Rolls-Royce Marine.

Makrum 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.



Spółka odbudowuje pozycję na rynku niemieckim, z którego w III kwartale 2010 pozyskała zamówienia w wysokości ok. 2,2 mln zł.

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



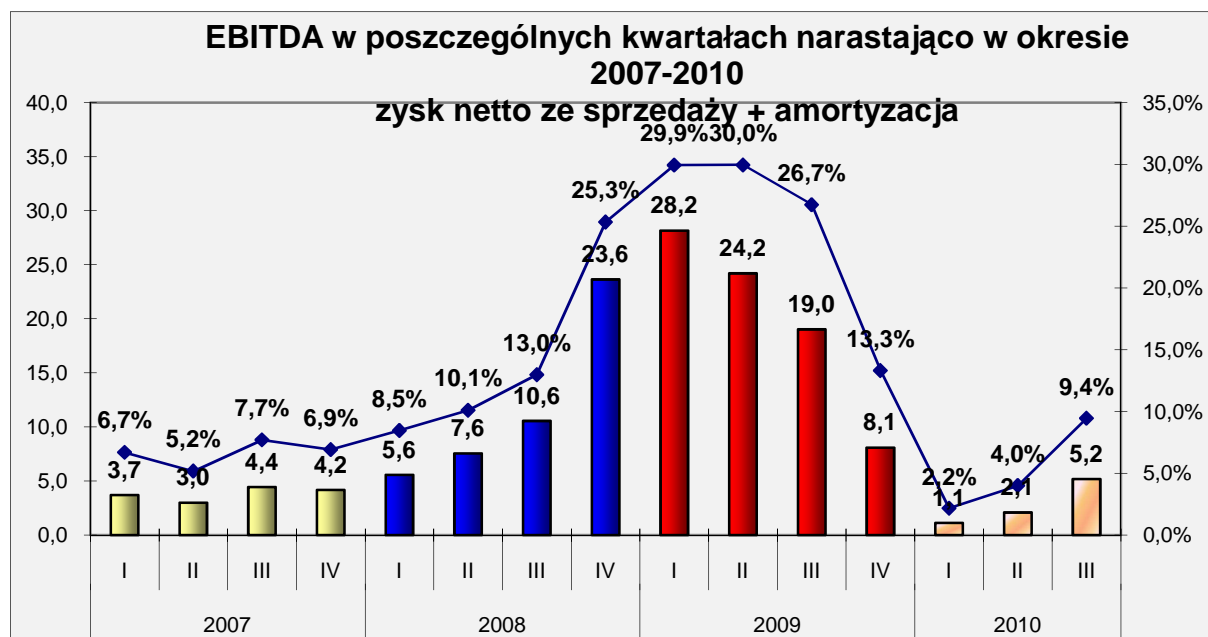
**Wyniki finansowe**

Wraz z odbudową poziomów sprzedaży spółka prowadzi prace nad poprawieniem rentowności na poziomie zysku ze sprzedaży. Działania te mają odbicie w obniżającym się poziomie kosztów działalności.. Możliwość redukcji tych kosztów jest jednak 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. Dotyczy to głównie kosztów osobowych ale i wydziałowych i ogólnozakładowych.

W III kwartale 2010 spółka dokonała końcowych odpisów aktualizacyjnych w związku z upadłością spółki zależnej Heilbronn Pressen GmbH. Dokonane odpisy aktualizacyjne mają bezpośredni wpływ na poziom zysku na działalności operacyjnej i zysku netto.

Na wykresie poniżej pokazane są poziomy EBIDTA w poszczególnych kwartałach narastająco, z tym, że poziom na koniec III kwartału 2010 nie uwzględnia wysokich odpisu aktualizacyjnych z tytułu upadłości spółki zależnej. Zdarzenie to spółka traktuje jako jednorazowe.

**EBITDA w poszczególnych kwartałach narastająco w okresie 2007-2010**  
**zysk netto ze sprzedaży + amortyzacja**



**Zatrudnienie**

Spółka podejmuje 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 30 września 2009 roku, na 31 grudnia 2009 roku oraz na koniec III kwartału roku bieżącego.

Dzień bilansowy	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	w tym bezpośrednio produkcyjni	w tym pośrednio produkcyjni
Stan na 30.09.2009	341	135	206	159	47
Stan na 31.12.2009	327	133	194	146	48
Stan na 30.09.2010	259	103	156	118	38

**5.2. Analiza danych bilansowych**

AKTYWA	Stan na 30.09.2010		Stan na 30.09.2009		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
<b>A. Aktywa trwałe</b>	91 809	69%	93 729	62%	-1 921	98%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	40 428	31%	57 417	38%	-16 989	70%
1.Zapasy	6 472	5%	6 553	4%	-82	99%
2.Należności krótkoterminowe	24 349	18%	35 037	23%	-10 688	69%
3.Inwestycje	9 234	7%	15 224	10%	-5 990	61%

krótkoterminowe						
4.Krótkoterminowe RMO	374	0%	603	0%	-229	62%
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>132 237</b>	<b>100%</b>	<b>151 147</b>	<b>100%</b>	<b>-18 910</b>	<b>87%</b>

PASywa	Stan na 30.09.2010		Stan na 30.09.2009		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>76 667</b>	<b>58%</b>	<b>93 654</b>	<b>62%</b>	<b>-16 987</b>	<b>82%</b>
<b>B. Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>55 570</b>	<b>42%</b>	<b>57 493</b>	<b>38%</b>	<b>-1 923</b>	<b>97%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	9 390	7%	11 176	7%	-1 786	84%
2. Zobowiązania długoterminowe	12 771	10%	15 646	10%	-2 876	82%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	33 370	25%	30 638	20%	2 732	109%
4. Rozliczenia MK	39	0%	33	0%	7	121%
<b>RAZEM PASywa</b>	<b>132 237</b>	<b>100%</b>	<b>151 147</b>	<b>100%</b>	<b>-18 910</b>	<b>87%</b>

### Aktywa trwałe

Wartość aktywów trwałych uległa nieznacznemu zmniejszeniu na dzień 30.09.2010 w porównaniu z 30.09.2009. Wynika to głównie ze stopniowej likwidacji nieaktywnych składników majątku trwałego, zarówno w lokalizacji w Bydgoszczy jak i w Szczecinie.

### Aktywa obrotowe

Wartość aktywów obrotowych Spółki spadła w stosunku do 30 września 2009 roku i wyniosła 40,4 mln zł. Nastąpił jednak ich nieznaczny wzrost w stosunku do poziomu na dzień 30 czerwca 2010r.

Na spadek aktywów obrotowych w okresie od I-III kwartału 2010 decydujący 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.

### Kapitał własny

Kapitał własny Spółki zmniejszył się i wyniósł 76,6 mln zł. Zmniejszenie udziału kapitału własnego w pasywach ogółem w stosunku do poziomów z 30 czerwca 2010 i 30 września 2009 ma wymiar 3-4 p.p. i nie stanowi zagrożenia dla spółki. Powyższe nastąpiło w efekcie wygenerowania przez Makrum w okresie od I-III kwartału 2010 roku ujemnych dochodów całkowitych.

### Zobowiązania i rezerwy

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 42% pasywów ogółem i ich udział w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego wzrósł o 5 p. p. Sytuacja ta jest naturalnym rezultatem zwiększenia zakupów materiałów do produkcji, wynikającym z większej ilości zamówień w powiązaniu z kilkumiesięcznym cyklem obrotowym

## 5.3. Analiza przepływów pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych w tys. zł	III kwartał	III kwartał	Różnica	Dynamika
	2010	2009		
Przepływy z działalności operacyjnej	2 672	13 865	-11 192	19%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-4 111	-8 058	3 947	51%
Przepływy z działalności finansowej	-3 728	-7 547	3 820	49%
Razem przepływy pieniężne netto	-5 167	-1 741	-3426	297%
Środki pieniężne na początek okresu	13 892	16 252	-2 360	85%
Środki pieniężne na koniec okresu	8 725	14 511	-5 786	60%

W okresie od I-III kwartału 2010 roku Spółka zanotowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, o wartości 2,6 mln zł. Spadek w stosunku do III kwartału 2009 wynika między innymi z poniesionej straty.

## 5.4. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki płynności oraz zadłużenia znajdują się na zadowalających, akceptowalnych przez spółkę poziomach.

W efekcie spadku wartości przyjmowanych zleceń w I półroczu 2010, a tym samym realizacji niższych obrotów ze sprzedaży, przy jednoczesnym utrzymywaniu wartości aktywów, przede wszystkim trwałych, a także wysoki poziom odpisów aktualizacyjnych na poziomie operacyjnym powoduje, iż wybrane wskaźniki rentowności osiągnięte na koniec III kwartału 2010 roku są gorsze w stosunku do osiągniętych w tym samym okresie w roku poprzednim. Ujemny poziom EBIDTA jest wynikiem przede wszystkim wysokich kosztów operacyjnych związanych z odpisami aktualizacyjnymi.

Wartości w tys. PLN	Formuły	Cel	30.09.2010	30.09.2009
Przychody netto od sprzedaży /aktywa	Przychody netto od sprzedaży produktów / aktywa	max.	10,44%	7,43%
<b>Wskaźniki struktury bilansu</b>				
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe	>1	0,97	1,17
Kapitał obrotowy netto (kapitał pracujący)	kapitał stały - majątek trwały	dodatni	-2 371	15 571
<b>Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia</b>				
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	1,21	1,87
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe-Zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	1,02	1,66
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa	ok. 0,5	0,42	0,38
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny	ok. 1	0,72	0,61
<b>Wskaźniki rentowności</b>				
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto / przychody netto od sprzedaży produktów	max.	-42,09%	-1,85%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto / przychody netto od sprzedaży produktów	max.	-53,31%	6,12%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto / aktywa	max.	-4,39%	-0,14%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto / kapitał własny	max.	-7,58%	-0,22%
<b>Pozostałe wskaźniki</b>				
EBITDA w PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	-4 289	1 967
EBITDA w %	EBITDA w PLN / Przychody netto od sprzedaży produktów	max.	-31,1%	17,5%

## 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 przekłada się na wartość pozyskiwanych zleceń przez Spółkę,

2) wahania kursu złotego wobec EURO. Zbyt silne i szybkie umocnienie złotego może wpływać negatywnie na pozycję konkurencyjną MAKRUM S.A. na rynkach eksportowych,

3) wynik działań związanych z decyzją o ewentualnym przeniesieniu działalności Makrum lub innych formach długookresowej współpracy MAKRUM S.A. z innymi podmiotami. Decyzja ta jest pochodną decyzji o inwestycji Centrum Handlowe Makrum, prowadzonej przez spółkę zależną Development Makrum SA Spółka jawna.

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

W dniu 28.10.2010, Spółka podpisała z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie, Centrum Korporacyjne w Bydgoszczy, aneks do umowy kredytu z dnia 30.10.2009 r. o linię wielocelową wielowalutową, przy czym nowa kwota limitu linii wynosi 10.675.000,00 PLN, w tym kredyt w rachunku bieżącym do łącznej kwoty 5.600.000,00 PLN i limit na udzielenie gwarancji bankowych i akredytyw do łącznej kwoty 4.600.000,00 PLN oraz sublimit na pokrycie ryzyka transakcji rynku finansowego do kwoty 475.000,00 PLN.

Aneks zakłada niższa niż dotychczas marżę, co będzie miało wpływ na wysokość kosztów odsetkowych. Dodatkowy limit na transakcje rynku finansowego pozwoli na optymalizację polityki zabezpieczenia ryzyka walutowego.

## **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 dniu 29.07.2010 roku Zarząd spółki zależnej Heilbronn Pressen GmbH (HP) w Heilbronn (Niemcy) złożył wniosek o ogłoszenie upadłości HP do Sądu Rejonowego w Heilbronn. Sąd ten postanowieniem z dnia 30.07.2010 roku powołał tymczasowego zarządcę masy upadłości. W dniu 01.09.2010 roku Sąd Rejonowy w Heilbronn wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości spółki zależnej. Na syndyka masy upadłości wyznaczony został pan Jochen Horch.

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

Makrum SA, Development Makrum SA Spółka jawna, Heilbronn Pressen Service GmbH.

### **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 30 września 2010 r.**

Akcjonariusz	Stan na 31.12.2009	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 30.09.2010
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

Po dacie sporządzenia sprawozdania, spółka została powiadomiona o zakupie pakietów akcji przez Członka Rady Nadzorczej Pana Tomasz Filipiaka. Na dzień 14 października 2010 stan posiadania akcji to 46 200.

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

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

### **12. Transakcje z podmiotami powiązanymi, 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, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.**

Tego typu zdarzenia nie miały miejsca.

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

Od kwietnia 2010, kiedy powołana do życia została spółka zależna Development Makrum SA Spółka jawna, której celem jest prowadzenie inwestycji CH Makrum Makrum SA prowadzi intensywne prace prowadzące do wyboru nowej lokalizacji, w której będzie kontynuowana dotychczasowa działalność Makrum SA.

Ostateczny wynik tych działań może mieć wpływ na przyszłą sytuację kadrową, majątkową i finansową Makrum SA.

Bydgoszcz, 15 listopada 2010 r.

Podpisy Zarządu:

---

*Prezes Zarządu  
Rafał Jerzy*

---

*Członek Zarządu  
Wojciech Staszak*