

**makrum**

**GRUPA KAPITAŁOWA  
MAKRUM S.A.**

**Skonsolidowany  
Raport Półroczny**

**30 czerwca 2010**

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



**GRUPA KAPITAŁOWA  
MAKRUM S.A.**

**Półroczne Skonsolidowane  
Sprawozdanie Finansowe**

**30 czerwca 2010**

## **Spis treści:**

<b>Oświadczenia Zarządu .....</b>	<b>4</b>
<b>Wybrane dane finansowe.....</b>	<b>5</b>
<b>Skonsolidowany bilans .....</b>	<b>6</b>
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....</b>	<b>8</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (PLN) .....</b>	<b>8</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....</b>	<b>9</b>
<b>Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym .....</b>	<b>10</b>
<b>Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....</b>	<b>13</b>
<b>Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....</b>	<b>15</b>

## Oświadczenia Zarządu

Zarząd Spółki MAKRUM S.A. w składzie:  
Prezes Zarządu – Rafał Jerzy,  
Członek Zarządu – Wojciech Staszak,

oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A., oraz że półroczne sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć i sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

---

*Prezes Zarządu – Rafał Jerzy*

---

*Członek Zarządu – Wojciech Staszak*

Zarząd Spółki MAKRUM S.A., w składzie jak wyżej, oświadcza również, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa i podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

---

*Prezes Zarządu – Rafał Jerzy*

---

*Członek Zarządu – Wojciech Staszak*

## Wybrane dane finansowe

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 31.12.2009
	tys. PLN			tys. EUR		
<b>Rachunek zysków i strat</b>						
Przychody ze sprzedaży	25 845	31 682	63 737	6 455	7 012	14 684
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-7 961	4 738	2 228	-1 988	1 048	513
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-10 942	-1 335	-1 482	-2 733	-295	-341
Zysk (strata) netto	-9 204	223	187	-2 298	49	43
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-9 209	223	187	-2 300	49	43
Zysk na akcję (PLN)	(0,22)	0,01	0,00	(0,06)	0,00	0,00
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	(0,22)	0,01	0,00	(0,06)	0,00	0,00
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,0042	4,5184	4,3406
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 572	14 933	13 730	1 392	3 305	3 163
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 524	-5 574	-12 292	-1 130	-1 234	-2 832
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-6 406	-6 716	-3 555	-1 600	-1 486	-819
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-5 358	2 643	-2 118	-1 338	585	-488
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,0042	4,5184	4,3406
<b>Bilans</b>						
Aktywa	145 492	151 836	163 841	35 094	33 971	39 881
Zobowiązania długoterminowe	22 662	27 761	25 707	5 466	6 211	6 257
Zobowiązania krótkoterminowe	39 350	30 549	44 793	9 492	6 835	10 903
Kapitał własny	83 479	93 526	93 341	20 136	20 925	22 721
Kapitał zakładowy	10 423	10 423	10 423	2 514	2 332	2 537
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	83 470	93 526	93 341	20 134	20 925	22 721
Wartość księgowa na 1 akcję PLN/EUR	2,00	2,24	2,24	0,48	0,50	0,54
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	4,1458	4,4696	4,1082

## Skonsolidowany bilans

<b>AKTYWA</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartość firmy			1 381
Wartości niematerialne	5 312	2 039	5 165
Rzeczowe aktywa trwałe	85 977	86 247	88 587
Nieruchomości inwestycyjne			
Inwestycje w jednostkach zależnych			
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	49		
Należności i pożyczki			93
Pochodne instrumenty finansowe	168		135
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku Dochodowego	3 507	3 181	4 139
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>95 012</b>	<b>91 468</b>	<b>99 499</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	9 796	5 631	9 190
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	19 788	23 387	22 875
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe Należności	10 235	9 753	15 482
Należności z tytułu bieżącego podatku Dochodowego	618	26	1 422
Pożyczki	27	1 578	37
Pochodne instrumenty finansowe	204	28	986
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 037	1 072	216
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 776	18 895	14 134
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>50 479</b>	<b>60 369</b>	<b>64 341</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>145 492</b>	<b>151 836</b>	<b>163 841</b>

## BILANS (CD.)

<b>PASYWA</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
<b><i>Kapitał własny</i></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	-698	113	-36
Zyski zatrzymane:	34 757	44 002	43 966
- zysk (strata) z lat ubiegłych	43 966	43 780	43 780
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-9 209	223	187
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>83 470</b>	<b>93 526</b>	<b>93 341</b>
<b>Udziały mniejszości</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>83 479</b>	<b>93 526</b>	<b>93 341</b>
<b><i>Zobowiązania</i></b>			
<b><i>Zobowiązania długoterminowe</i></b>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4 273	4 453	4 033
Leasing finansowy	9 894	12 661	10 739
Pochodne instrumenty finansowe	2		4
Pozostałe zobowiązania			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 324	10 484	10 744
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	168	163	188
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>22 662</b>	<b>27 761</b>	<b>25 707</b>
<b><i>Zobowiązania krótkoterminowe</i></b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22 721	8 602	21 598
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego			1 353
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	10 985	11 291	16 131
Leasing finansowy	2 665	2 306	2 474
Pochodne instrumenty finansowe	140	6 251	12
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2 317	1 928	2 332
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	402	128	808
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	119	44	85
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>39 350</b>	<b>30 549</b>	<b>44 793</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>62 013</b>	<b>58 311</b>	<b>70 499</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>145 492</b>	<b>151 836</b>	<b>163 841</b>

## Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 31.12.2009
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>25 845</b>	<b>31 682</b>	<b>63 737</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	23 537	31 454	63 137
Przychody ze sprzedaży usług			
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 309	228	600
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>26 280</b>	<b>23 246</b>	<b>50 922</b>
Koszt sprzedanych produktów	24 111	23 029	50 335
Koszt sprzedanych usług			
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	2 170	217	587
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>-435</b>	<b>8 436</b>	<b>12 815</b>
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	5 955	4 146	10 860
Pozostałe przychody operacyjne	446	10 205	11 104
Pozostałe koszty operacyjne	2 017	9 758	10 831
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)			
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-7 961</b>	<b>4 738</b>	<b>2 228</b>
Przychody finansowe	545	496	1 361
Koszty finansowe	3 525	6 568	5 072
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)			
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-10 942</b>	<b>-1 335</b>	<b>-1 482</b>
Podatek dochodowy	-1 738	-1 557	-1 669
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-9 204</b>	<b>223</b>	<b>187</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-9 204</b>	<b>223</b>	<b>187</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-9 209	223	187
- akcjonariuszom mniejszościowym	5	-	-

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

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 31.12.2009
<i>z działalności kontynuowanej</i>	PLN / akcję	PLN / akcję	PLN / akcję
- podstawowy	-0,22	0,01	0,00
- rozwodniony	-0,22	0,01	0,00
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>			
- podstawowy	-0,22	0,01	0,00
- rozwodniony	-0,22	0,01	0,00



## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 31.12.2009
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-9 204</b>	<b>223</b>	<b>187</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	-189	-57	312
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji Zabezpieczanych			
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-510		-446
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego –sprzedaż jednostek zagranicznych			
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności			
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	37	11	-60
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-662	-46	-194
<b>Całkowite dochody</b>	<b>-9 866</b>	<b>177</b>	<b>-8</b>
<b>Całkowite dochody przypadające:</b>			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-9 872	177	-8
- akcjonariuszom mniejszościowym	5	-	-

## Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>10 423</b>		<b>38 988</b>	<b>-36</b>	<b>43 966</b>	<b>93 341</b>		<b>93 341</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości Korekta błędu podstawowego								
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>10 423</b>		<b>38 988</b>	<b>-36</b>	<b>43 966</b>	<b>93 341</b>		<b>93 341</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2010 roku</b>								
Emisja akcji							4	
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)								
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)								
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych				-510		-510		-510
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>				<b>-510</b>		<b>-510</b>	<b>4</b>	<b>-506</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku					-9 209	-9 209	5	-9 204
Inne dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku				-152		-152		-152
<b>Razem całkowite dochody</b>				<b>-152</b>	<b>-9 209</b>	<b>-9 361</b>	<b>5</b>	<b>-9 356</b>
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
<b>Saldo na dzień 30.06.2010 roku</b>	<b>10 423</b>		<b>38 988</b>	<b>-698</b>	<b>34 757</b>	<b>83 470</b>	<b>9</b>	<b>83 479</b>

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2009 roku</b> Zmiany zasad (polityki) rachunkowości Korekta błędu podstawowego	10 423		38 988	158	43 780	93 349		93 349
<b>Saldo po zmianach</b>	10 423		38 988	158	43 780	93 349		93 349
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2009 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) Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych Dywidendy Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>								
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku Inne dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku					223	223		223
				-46		-46		-46
<b>Razem całkowite dochody</b>				-46	223	177		177
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
<b>Saldo na dzień 30.06.2009 roku</b>	10 423		38 988	113	44 002	93 526		93 526

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2009 roku</b> Zmiany zasad (polityki) rachunkowości Korekta błędu podstawowego	10 423		38 988	158	43 780	93 349		93 349
<b>Saldo po zmianach</b>	10 423		38 988	158	43 780	93 349		93 349
<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) Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych Dywidendy Przekazanie wyniku finansowego na kapitał				-446		-446		-446
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>				-446		-446		-446
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku Inne dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku				252	187	252	187	252
<b>Razem całkowite dochody</b>				252	187	438		438
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
<b>Saldo na dzień 31.12.2009 roku</b>	10 423		38 988	-36	43 966	93 341		93 341

## Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	MSSF	PSR	MSSF
	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 31.12.2009
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-10 942	-1 335	-1 482
<i>Korekty:</i>			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	2 348	1 952	3 560
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	1 547	101	647
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	-566	-600	-809
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych			
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	393	17	107
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)			
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	63		9
Koszty odsetek	805	1 025	1 647
Przychody z odsetek i dywidend			
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)			
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych			
Inne korekty	563		-7
Korekty razem	5 154	2 495	5 154
Zmiana stanu zapasów	252	235	-4 326
Zmiana stanu należności	-344	6 180	-5 829
Zmiana stanu zobowiązań	6 087	-4 122	4 332
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-5 385	-934	4 357
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	10 187	12 028	12 540
Zmiany w kapitale obrotowym	10 797	13 387	11 075
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	1 126	516	
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej			
Zapłacony podatek dochodowy	-564	-131	-1 017
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>5 572</b>	<b>14 933</b>	<b>13 730</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-332	-1 705	-6 418
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-2 765	-2 312	-5 872
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	36	3	23
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-1 463		
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych			
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych			
Pożyczki udzielone	-1	-1 561	-26
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>-4 524</b>	<b>-5 574</b>	<b>-12 292</b>
<b><i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i></b>			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	4		
Nabycie akcji własnych			
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	371	166	5 310
Spłaty kredytów i pożyczek	-5 277	-5 202	-5 918
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-700	-655	-1 299
Odsetki zapłacone	-805	-1 025	-1 647
Dywidendy wypłacone			
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-6 406</b>	<b>-6 716</b>	<b>-3 555</b>
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-5 358	2 643	-2 118
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>14 134</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>8 776</b>	<b>18 895</b>	<b>14 134</b>

# Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## 1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Poszczególne pozycje sprawozdania prezentowane są w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej.

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 30.06.2010 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 30.06.2010 roku:

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

Od 01 stycznia 2010 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej 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. Informacje o grupie kapitałowej**

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

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

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

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

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

- 01 stycznia do 30 czerwca 2010: 1 euro=4,0042
- 01 stycznia do 30 czerwca 2009: 1 euro=4,5184
- 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 czerwca 2010: 1 euro=4,1458
- 30 czerwca 2009: 1 euro=4,4696
- 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 czerwca 2010 roku nie zmieniono stosowanych zasad rachunkowości, przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

### **7. Stosowane zasady rachunkowości**

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

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę zostały przedstawione poniżej.



### **Prezentacja sprawozdań finansowych**

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

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

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

### **Konsolidacja**

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

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

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

Spółki zależne obejmowane są konsolidacją metodą pełną.

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

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

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

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

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

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

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

### **Połączenia jednostek gospodarczych**

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

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

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

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

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

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

### **Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych**

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

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

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

- udział Spółki dominującej w zyskach lub stratach jednostki stowarzyszonej,
- udział Spółki dominującej w innych całkowitych dochodach jednostki stowarzyszonej, wynikających m.in. z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych oraz z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych. Kwoty te wykazuje się w korespondencji z odpowiednią pozycją „Skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów”,

- zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a jednostką stowarzyszoną, które podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym do poziomu posiadanego udziału,
- otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez jednostkę stowarzyszoną, które obniżają wartość bilansową inwestycji.

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

### **Wartość firmy**

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

### **Przychody ze sprzedaży**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Kontrakty budowlane**

Grupa MAKRUM S.A. realizuje zlecenia produkcyjne, których technologiczny czas realizacji z reguły nie przekracza 6 miesięcy. Zlecenia otwarte wycenia i prezentuje w bilansie z zastosowaniem zasad obowiązujących dla umówowania 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, rozszczenia oraz premie są rozpoznawane w stopniu, w jakim zostały one uzgodnione z klientem.

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

### **Leasing**

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

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

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

Klasyfikacji umów leasingu dokonuje się na dzień rozpoczęcia leasingu.

Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

### **Grupa jako leasingobiorca**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Koszt odsetek**

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

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

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

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

### **Świadczenia pracownicze**

W Grupie definicję świadczeń pracowniczych spełniają:

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

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

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

Urlopy wypoczynkowe stanowią krótkoterminową płatną nieobecność.

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

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

Na informacje dotyczące programu świadczeń pracowniczych składały się:

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

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

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

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

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

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

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

### **Program motywacyjny**

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

### **Podatki**

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

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

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

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

### **Rezerwa na podatek odroczony**

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

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

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

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za

podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które obowiązują prawnie lub obowiązują faktycznie na dzień bilansowy.

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

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

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

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

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

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

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

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

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

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

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

### Początkowa wycena

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

Grupa nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od gruntów oraz prawa wieczystego użytkowania

### Wycena po początkowym ujęciu

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

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

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

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

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

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

#### Wartości niematerialne

Składnik wartości niematerialnych Grupa ujmuje tylko wtedy, gdy:

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

Składnik wartości niematerialnych początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Wartości niematerialne podlegają amortyzacji. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych. Wartości niematerialne amortyzuje się metodą liniową przy zastosowaniu następujących okresów:

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

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

#### Patenty i znaki towarowe

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

#### Utrata wartości

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



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

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

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

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

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

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

### **Zapasy**

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

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

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

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

Produkty w toku wyceniane są w rzeczywistym koszcie wytworzenia.

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

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

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

### **Odpisy aktualizujące wartość zapasów**

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

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

### **Instrumenty finansowe**

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

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

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

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

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

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

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

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

Wycena może odbywać się także:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Zabezpieczenia**

### Instrumenty pochodne

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

- w rezerwie na zabezpieczenia, w kapitałach własnych - aż do momentu realizacji transakcji planowanej sprzedaży (etap zabezpieczeń przepływów pieniężnych)
- bezpośrednio w wyniku finansowym – po dniu ujęcia sprzedaży, aż do dnia rozliczenia powiązania zabezpieczającego (etap zabezpieczeń wartości godziwej)

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

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

### Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

Przypadki, w których zaprzestaje się stosować rachunkowość zabezpieczeń:

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

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

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

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

### **Kapitał własny**

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

### **Kredyty bankowe**

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

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

Na dzień bilansowy kredyty i pożyczki wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), natomiast różnice pomiędzy wpływami z transakcji (pomniejszonymi o

koszty transakcji) a wartością wykupu wykazuje się w rachunku zysków i strat przez okres trwania umowy pożyczki, metodą efektywnej stopy procentowej.

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

### **Zamienne instrumenty dłużne**

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

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

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

### **Zobowiązania z tytułu dostaw i usług**

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

### **Instrumenty kapitałowe**

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

### **Rezerwy**

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

Rezerwy tworzy się, gdy spełnione są łącznie następujące warunki:

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

Rezerwy na zobowiązania tworzy się według następujących tytułów:

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

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

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

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

Podmiot uznaje się za powiązany bezpośrednio z jednostką, jeżeli:

- a) podmiot bezpośrednio lub poprzez jednego lub więcej pośredników:
  - sprawuje kontrolę nad jednostką lub podlega kontroli przez tę samą jednostkę (dotyczy jednostek dominujących, jednostek zależnych i jednostek zależnych w ramach tej samej grupy kapitałowej),
  - posiada udziały w jednostce dające mu możliwość znaczącego wpływania na jednostkę lub,
  - sprawuje współkontrolę nad jednostką.
- b) podmiot jest jednostką stowarzyszoną,
- c) podmiot jest wspólnym przedsięwzięciem, w którym jednostka jest współnikiem,

- d) podmiot jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego jednostki lub jednostki dominującej,
- e) podmiot jest bliskim członkiem rodziny osoby, o której mowa w punkcie a) albo d),
- f) podmiot jest jednostką kontrolowaną, współkontrolowaną bądź jednostką, na którą znacząco wpływa lub posiada w niej znaczącą ilość głosów, bezpośrednio albo pośrednio, osoba, o której mowa w punktach d) lub e) lub
- g) podmiot jest programem świadczeń po okresie zatrudnienia skierowanym do pracowników jednostki lub do innej dowolnej jednostki będącej podmiotem powiązany w stosunku do tej jednostki.

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

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

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

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

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

	<b>od 01.01 do 30.06.2010</b>	<b>od 01.01 do 30.06.2009</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2009</b>
<b><i>Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru</i></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><i>Działalność kontynuowana</i></b>			
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (PLN)	(9 209 058)	222 821	186 597
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,22)	0,01	0,00
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,22)	0,01	0,00
<b><i>Działalność zaniechana</i></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	(9 209 058)	222 821	186 597
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,22)	0,01	0,00
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,22)	0,01	0,00

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

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A. 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 punktach:

- MSR 34.16.i – *Zmiany w strukturze jednostki w ciągu okresu śródrocznego "Połączenia i przejęcia jednostek gospodarczych"*,
- MSR 34.16.h – *„Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres”.*

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

<b>ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
<i>Saldo na początek okresu:</i>			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 139	1 953	1 953
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 744	10 142	10 142
Podatek odroczone per saldo na początek okresu	-6 605	-8 188	-8 188
<i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>			
Rachunek zysków i strat (+/-)	1 751	874	1 669
Inne całkowite dochody (+/-)	37	11	-60
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych			
Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)			-25
Podatek odroczone per saldo na koniec okresu, w tym:	<b>- 4 817</b>	<b>-7 303</b>	<b>-6 605</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 507	3 181	4 139
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 324	10 484	10 744

<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI</b>	<b>od 01.01 do 30.06.2010</b>	<b>od 01.01 do 30.06.2009</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2009</b>
Stan na początek okresu	10 963	942	942
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	492	9 418	10 241
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-11	-218	-220
Odpisy wykorzystane (-)	-9 415		
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Stan na koniec okresu	<b>2 029</b>	<b>10 141</b>	<b>10 963</b>

<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW</b>	<b>od 01.01 do 30.06.2010</b>	<b>od 01.01 do 30.06.2009</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2009</b>
Stan na początek okresu	211	246	246
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	28		120
Odpisy odwrócone w okresie (-)	-75	-30	-156
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Stan na koniec okresu	<b>163</b>	<b>216</b>	<b>211</b>

<b>NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW O USŁUGĘ BUDOWLANĄ</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	18 876	16 648	18 493
Zyski narastająco ujęte do dnia bilansowego (+)	3 176	6 797	5 101
Straty narastająco ujęte do dnia bilansowego (-)	-363	-35	-710
Przychody z umowy narastająco ujęte do dnia bilansowego	21 689	23 409	22 884
Kwoty zafakturowane do dnia bilansowego (faktury częściowe)	1 901	23	10
<b>Rozliczenie z tytułu umów na dzień bilansowy (per saldo), w tym:</b>	<b>19 788</b>	<b>23 387</b>	<b>22 875</b>
należności z tytułu umów o usługę budowlaną	19 788	23 387	22 875
zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-	-

<b>SZACOWANE WYNIKI Z UMÓW O USŁUGĘ BUDOWLANĄ</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
Kwota przychodów z usług budowlanych początkowo ustalona w umowie	26 092	37 831	32 678
Zmiana przychodów z umowy			
Łączna kwota przychodów z umowy	26 092	37 831	32 678
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	18 876	16 648	18 493
Koszty pozostające do realizacji umowy	3 607	5 887	6 081
Szacunkowe łączne koszty umowy	22 483	22 535	24 574
<b>Szacunkowe łączne wyniki z umów o usługę budowlaną, w tym:</b>	<b>3 609</b>	<b>15 295</b>	<b>8 104</b>
zyski	3 972	15 331	8 814
straty (-)	-363	-35	-710

<b>REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE ORAZ POZOSTAŁE REZERWY</b>	<b>Rezerwy długoterminowe świadczenia pracownicze</b>	<b>Pozostałe rezerwy, w tym na:</b>				
		<b>koszty restrukturyzacji</b>	<b>sprawy sądowe</b>	<b>straty z umów budowlanych</b>	<b>inne</b>	<b>razem</b>
<b>za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku</b>						
Stan na początek okresu	773			710	98	808
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	74			363	39	402
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)					-98	-98
Wykorzystanie rezerw (-)	-12			-710		-710
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
<b>Stan rezerw na dzień 30.06.2010 roku</b>	<b>835</b>			<b>363</b>	<b>39</b>	<b>402</b>
<b>za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku</b>						
Stan na początek okresu	521			1	88	89
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	25			35	5	40
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)						
Wykorzystanie rezerw (-)	-13			-1		-1
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
<b>Stan rezerw na dzień 30.06.2009 roku</b>	<b>534</b>			<b>35</b>	<b>93</b>	<b>128</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	273			710	10	720
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)						
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>773</b>			<b>710</b>	<b>98</b>	<b>808</b>

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

- Grupa Kapitałowa nie jest emitentem papierów dłużnych.

- W okresie śródrocznym Spółki z Grupy nie dokonywały również emisji akcji.

- W okresie śródrocznym tj, od 01.01 – 30.06.2010 nie przyznano oraz nie zrealizowano praw wynikających z działającego 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

Spółki Grupy nie deklarowały i nie wypłacały dywidend za lata ubiegłe.

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

Grupa 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 ogółem. Segmenty nie osiągające wymaganego progu, o których zdaniem Kierownictwa, informacja mogłaby być przydatna czytelnikom sprawozdań finansowych, mogą zostać uznane za segmenty sprawozdawcze.

Grupa ujawnia zyski i straty segmentu operacyjnego na poziomie zysku (straty) brutto ze sprzedaży. Dane bilansowe prezentuje się 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.*

Grupa 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. Nie ujawnia się jednak tożsamości klientów oraz kwot przychodów przypisanych do poszczególnych segmentów.

Działalność Grupy koncentruje się w 3 lokalizacjach:

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

#### Przychody i wyniki segmentów:

<b>30.06.2010</b>					
udział segmentu w przychodach ogółem	42,96%	43,02%	10,37%	3,65%	
	produkcja dla przemysłu maszynowego	produkcja dla przemysłu okrętowego	najem ruchomości i nieruchomości	inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	11 103	11 119	2 679	944	25 845



koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów/usług	14 341	9 542	1 338	1 059	26 280
wynik brutto segmentu ze sprzedaży	-3 238	1 577	1 341	-115	-435
AKTYWA:					
Należności krótkoterminowe [z tytułu dostaw i usług]	2 749	1 261	1 093	1 647	6 750
Umowy o usługę budowlaną	8 365	11 423	0	0	19 788

<b>30.06.2009</b>					
udział segmentu w przychodach ogółem	41,33%	47,75%	10,14%	0,78%	
	produkcja dla przemysłu maszynowego	produkcja dla przemysłu okrętowego	najem ruchomości i nieruchomości	inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	13 094	15 127	3 212	248	31 682
koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów/usług	10 560	9 283	3 163	240	23 246
wynik brutto segmentu ze sprzedaży	2 534	5 844	50	8	8 436
AKTYWA:					
Należności krótkoterminowe [z tytułu dostaw i usług]	523	3 203	1 294	2 552	7 572
Umowy o usługę budowlaną	7 988	15 398	-	-	23 387

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

#### Przychody w układzie geograficznym:

<b>30.06.2010</b>						
udział segmentu w przychodach ogółem	31,25%	41,48%	23,73%	2,38%	1,16%	
	Niemcy	Norwegia	Polska	Szkocja	Inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	8 076	10 721	6 132	616	301	25 845

<b>30.06.2009</b>						
udział segmentu w przychodach ogółem	40,52%	28,88%	26,67%	3,63%	0,30%	
	Niemcy	Norwegia	Polska	Szkocja	Inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	12 837	9 151	8 448	1 149	97	31 682

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

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

Klient:	01.01-30.06.2010	01.01-30.06.2009	01.01-31.12.2009
A	37,74	25,48	24,72
B	-	12,99	8,66
C	2,91	6,15	4,38
D	3,07	3,81	18,04
E	-	7,97	4,27
F	8,24	-	-
G	5,19	-	-

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

1. 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. w sprawozdaniu jednostkowym dokonała odpisów aktualizujących na łączną kwotę 8 621 183,13 zł. Na kwotę tę złożyły 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.Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie ma jeszcze decyzji Sądu w Heilbronn w przedmiocie ogłoszenia lub oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości. Spółka dominująca bierze pod uwagę, że proces ten może w przyszłości negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy. Nie utworzono jednak rezerw na skutki upadłości spółki zależnej, gdyż kwoty wynikające z tej upadłości są w chwili obecnej trudne do oszacowania.
2. 30 sierpnia 2010 r. MAKRUM S.A. zawarła ze spółką PGE Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A. z siedzibą w Nowym Czarnowie przedwstępną umowę sprzedaży prawa wieczystego użytkowania nieruchomości położonej w granicach portu morskiego w Szczecinie przy ul. Gdańskiej o łącznej powierzchni 1.4351 ha. Umowa przedwstępna została zawarta z zastrzeżeniem przysługującego Skarbowi Państwa oraz Gminie Miasta Szczecin ustawowego prawa pierwokupu oraz, że wydana zostanie zgoda ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa na tę sprzedaż. Informacja ta została podana do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym nr 26/2010 z 31.08.2010 r.

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

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

1. Zarząd MAKRUM S.A. w dniu 15 lutego 2010 r. przed Notariuszem w Bydgoszczy zawarł ze Spółką pod firmą: „BBB25” Spółka z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy (BBB25) umowę spółki jawnej. Firma spółki jawnej brzmi: DEVELOPMENT MAKRUM S.A. Spółka jawna. MAKRUM do utworzonej Spółki jawnej wniosła wkład niepieniężny w postaci nieruchomości (prawo wieczystego użytkowania gruntów o powierzchni 8,9620 ha oraz własności budynków i budowli na tym gruncie posadowionych) położonych w obrębie ulic: Leśnej, Sułkowskiego, Kamiennej i Dwernickiego w Bydgoszczy, na których prowadzona jest działalność gospodarcza MAKRUM. BBB25 wniosła wkład pieniężny. Wkład niepieniężny wniesiony przez MAKRUM został w umowie spółki jawnej określony na kwotę 14.225 tys. zł. Wartość ewidencyjna tych aktywów w księgach rachunkowych MAKRUM na dzień wniesienia aportu wynosiła 10.329 tys. zł. Prezesem Zarządu MAKRUM oraz BBB25 jest Rafał Jerzy. Umowa Spółki jawnej nie zawiera żadnych szczególnych postanowień, przy czym:
  - każdy wspólnik może reprezentować Spółkę samodzielnie,
  - każdy wspólnik jest uprawniony do prowadzenia spraw Spółki,
  - uchwały będą podejmowane jednomyślnie przez wszystkich wspólników,
  - udział MAKRUM w zyskach i stratach Spółki jawnej wynosi 99,50%,

- ogół praw i obowiązków może być przeniesiony na inną osobę za zgodą wszystkich pozostałych współników.

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.

- 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 jest naprawa i serwis pras mechanicznych i hydraulicznych.

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

<b>ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>30.06.2009</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>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Wobec pozostałych jednostek:</i>			
Poręczenie spłaty zobowiązań	3 821		
Gwarancje udzielone			
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	4 321 *	6 273	3 329
Sprawy sporne i sądowe			
Sprawy sporne i sądowe z Urzędem Skarbowym			
Inne zobowiązania warunkowe	14 427	15 552	15 220
<b>Pozostałe jednostki razem</b>	<b>22 569</b>	<b>21 825</b>	<b>18 549</b>
<b>Zobowiązania warunkowe razem</b>	<b>22 569</b>	<b>21 825</b>	<b>18 549</b>

\* W kwocie zawarte są gwarancje udzielone podmiotowi trzeciemu z tytułu kontraktów współrealizowanych z Heilbronn Pressen GmbH

Informacja o zadłużeniu na 30.06.2010 r.

Lp.	Kredytodawca	Rodzaj transakcji	Kwota udzielona (zaangażowanie odnawialne)/ /aktualne saldo (zaangażowanie spłacane) (tys. PLN)	Produkty	Limit na produkty (tys. PLN)	Aktualne wykorzystanie (tys. PLN)	Data zapadalności	Zabezpieczenia (rodzaj,wartość)
1	PEKAO S.A.	Linia kredytowa wielocelowa	15 500	kredyty obrotowe	11 800	9 800	2011-04-30	Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 18.000 tys. PLN na nieruchomości w Bydgoszczy, zastaw na zapasach w kwocie 5.077,4 tys. PLN, weksel in blanco
				limit na transakcje pochodne	3 700	320		
2	PEKAO S.A.	Linia gwarancyjna	3 000			-	2010-08-31	Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 3.500 tys. PLN i kaucyjna łączna do kwoty 850 tys. EUR, na nieruchomości w Bydgoszczy, weksel in blanco
3	BPH S.A.	Linia kredytowa wielocelowa	10 600	kredyty obrotowe	5 765	762	2010-10-28	Hipoteka kaucyjna do kwoty 18.850 tys. PLN na nieruchomości w Szczecinie, zastaw na maszynach i urządzeniach o wartości 11.190 tys. PLN w Szczecinie
				Gwarancje +akredytywy	4 835	2 111		
4	Euler Hermes	Linia gwarancyjna	5 000			2 210	2010-10-19	10 weksli in blanco

5	PEKAO Hipoteczny	Kredyt hipoteczny – CHF (pierwotnie 1.514,86 tys. CHF, aktualnie 1.264,2 tys. CHF)	4 060			4 060	2029-10-17	Hipoteka na nieruchomości. w Bydgoszczy - zwykła łączna w kwocie 1.540 tys. CHF i kaucyjna łączna do kwoty 770 tys. CHF, weksel in blanco		
6	WFOŚiGW	Pożyczka (pierwotnie 1.275 tys. PLN)	636			636	2013-05-31	Hipoteka umowna zwykła KW BY1B/93508/6, poręczenie wekslowe		
			<b>Kredyty i pożyczki</b>	<b>22 261</b>			<b>Kredyty i pożyczki</b>	<b>15 258</b>	<b>stopień wykorzystania</b>	<b>69%</b>
			<b>Gwarancje + akredytywy</b>	<b>12 835</b>			<b>Gwarancje + akredytywy</b>	<b>4 321</b>		<b>34%</b>
			<b>Limity na transakcje pochodne</b>	<b>3 700</b>			<b>Limity na transakcje pochodne</b>	<b>320</b>		<b>9%</b>

Oprócz limitu na transakcje pochodne w ramach umowy kredytowej z PEKAO S.A., Grupa korzysta również w tym obszarze 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*.

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

Poniższe tabele zawierają wykaz podmiotów powiązanych wraz z rodzajem powiązania oraz informacje o transakcjach zawartych przez Spółkę dominującą z tymi podmiotami.

Podmioty powiązane w okresie 01.01-30.06.2010 roku												
lp.	nazwa podmiotu	rodzaj powiązania	uwagi	należności	inne aktywa finansowe	zobowiązania	zobowiązania finansowe	przychody ze sprzedaży	KWS	zakup	przychody finansowe	koszty finansowe
1	Heilbronn Service GmbH	kapitałowe	50% udziałów w kapitale własnym, tj. 12 500 euro		49							
2	"BBB25" Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	2				2	1			
3	Immoble	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	118		29		238	107	209		
4	Vera sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu									
5	Rafał Jerzy - Prezes Zarządu	osobowe	Prezes Zarządu Makrum, większościowy akcjonariusz							135		
6	Wojciech Staszak	osobowe	Członek Zarządu MAKRUM S.A. od 16.12.2009 r.									
7	Grzegorz Szymański	osobowe	Przewodniczący Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. do 14.06.2010									
8	Jerzy Nadarzewski	osobowe	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej									
9	Tomasz Filipiak	osobowe	Sekretarz Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 18.03.2009 r.									
10	Dariusz Szczypiński	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 16.12.2009 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 21.07.2010 pełni funkcję przewodniczącego RN MAKRUM S.A.									
14	Euroinvest CDI Sp. z o.o;	osobowe	powiązanie poprzez osobę p. Sławomira Winieckiego (Prezes Zarządu w CDI - Członek/Przewodniczący RN w Makrum S.A.)			35					35	
15	Masiota i Wspólnicy Adwokacka Spółka Partnerska	osobowe	powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej p. Jacka Masiotę									
<b>SUMA:</b>				<b>120</b>	<b>49</b>	<b>64</b>			<b>239</b>	<b>109</b>	<b>380</b>	

<b>Podmioty powiązane w okresie 01.01-30.06.2009 roku</b>												
lp.	nazwa podmiotu	rodzaj powiązania	uwagi	należności	aktywa finansowe	zobowiązania	zobowiązania finansowe	przychody ze sprzedaży	KWS	zakup	przychody finansowe	koszty finansowe
1	Immoble	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu			18		17	10	94		
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	6		25				144		
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.	1								
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.	1								

8	Grzegorz Szymański	osobowe	Przewodniczący Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.										
9	Jerzy Nadarzewski	osobowe	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej										
10	Tomasz Filipiak	osobowe	Sekretarz Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 18.03.2009 r.										
11	Beata Jerzy	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.										
12	Jacek Masiota	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 r.										
13	Sławomir Winiecki	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 r.										
14	Agata Kasica	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 do 24.06.2009 r.										
15	Euroinvest CDI Sp. z o.o.;	osobowe	powiązanie poprzez osobę p. Sławomira Winieckiego (Prezesa Zarządu w CDI - Członek RN W Makrum S.A.)			57					63		
16	Masiota i Wspólnicy Adwokacka Spółka Partnerska	osobowe	powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej p. Jacka Masiotę										
17	KPMI SARL z siedzibą w Nantes we Francji	osobowe	powiązanie poprzez osobę p. Waldemara Kapelewskiego Wiceprezesa Zarządu do 24.06.2009 r.						8	8	295		
<b>SUMA:</b>						<b>8</b>			<b>40</b>	<b>35</b>	<b>598</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	KWS	zakup (obroty)	przychody finansowe	koszty finansowe
1	Immoble	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu			63		47	21	342		
2	Vera sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu									
3	PBH	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu									



4	OŻ Zelmak Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu Makrum będącego jednocześnie do dnia 23.01.2009 r. jedynym właścicielem OŻ Zelmak Sp. z o.o.					15	16	55		
5	Rafał Jerzy - Prezes Zarządu	osobowe	Prezes Zarządu Makrum, większościowy akcjonariusz							289		
6	Dariusz Szczypiński	osobowe	Wiceprezes Zarządu MAKRUM S.A. od 07.09.2007 r. do 25.09.2009 r. , Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 16.12.2009 r.									
7	Waldemar Kapelewski	osobowe	Wiceprezes Zarządu MAKRUM S.A. od 14.01.2009 r. do 24.06.2009 r.,									
8	Siegmund Zasada	osobowe	Wiceprezes Zarządu MAKRUM SA, od 01.12.2008 r. do 01.12.2009 r.									
9	Wojciech Staszak	osobowe	Członek Zarządu MAKRUM S.A. od 16.12.2009 r.									
10	Grzegorz Szymański	osobowe	Przewodniczący Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.									
11	Jerzy Nadarzewski	osobowe	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej									
12	Tomasz Filipiak	osobowe	Sekretarz Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 18.03.2009 r.									
13	Beata Jerzy	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.									
14	Jacek Masiota	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 r.									
15	Sławomir Winiecki	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 r.									
16	Agata Kasica	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 do 24.06.2009 r.									
17	Euroinvest CDI Sp. z o.o.;	osobowe	powiązanie poprzez osobę p. Sławomira Winieckiego (Prezes Zarządu w CDI - Członek RN W Makrum S.A.)			26				326		
18	Masiota i Wspólnicy Adwokacka Spółka Partnerska	osobowe	powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej p. Jacka Masiotę							5		

19	KPMI SARL z siedzibą w Nantes we Francji	osobowe	powiązanie poprzez osobę p. Waldemara Kapelewskiego Wiceprezesa Zarządu do 24.06.2009 r.					8	8	295		
<b>SUMA:</b>				-	-	89	-	70	45	1 312	-	-

### 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 30.06.2010 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku		277	142		1 012	3 734	5 165
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	3				15	316	333
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)	-3	-61	-67		-56		-186
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2010 roku</b>		<b>215</b>	<b>76</b>		<b>971</b>	<b>4 050</b>	<b>5 312</b>
<b>za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku		66	263			106	435
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		180	1			1 524	1 705
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		-27	-74				-101
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							

Odwrocenie odpisów aktualizujących Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2009 roku</b>		<b>218</b>	<b>191</b>			<b>1 631</b>	<b>2 039</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					202		202
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		301	20		837	3 628	4 786
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		-90	-141		-27		-258
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku</b>		<b>277</b>	<b>142</b>		<b>1 012</b>	<b>3 734</b>	<b>5 165</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 30.06.2010 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	14 898	26 574	23 404	632	9 313	13 767	88 587
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			8 178	126	1 137	-9 304	138
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-269	-37	-150	-26		-483
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		-494	-1 324	-155	-320		-2 294
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących							

Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)				41	-13		28
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2010 roku</b>	<b>14 898</b>	<b>25 810</b>	<b>30 220</b>	<b>494</b>	<b>10 091</b>	<b>4 463</b>	<b>85 977</b>
<b>za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	14 898	26 944	22 229	517	9 175	11 898	85 661
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		713	1 400	37	135	289	2 573
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-20					-20
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		-491	-1 125	-132	-219		-1 967
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2009 roku</b>	<b>14 898</b>	<b>27 146</b>	<b>22 504</b>	<b>421</b>	<b>9 090</b>	<b>12 187</b>	<b>86 247</b>
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	14 898	26 944	22 229	517	9 175	11 898	85 661
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych			2 044	18	26		2 088
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		713	1 046	290	1 100	1 869	5 019
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-106	-125	-21	-113		-366
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		-977	-1 791	-173	-875		-3 815
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku</b>	<b>14 898</b>	<b>26 574</b>	<b>23 404</b>	<b>632</b>	<b>9 313</b>	<b>13 767</b>	<b>88 587</b>

## Zawarte i nierozliczone kontrakty FORWARD

Instrumenty pochodne handlowe:

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY POZA RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) NA DZIEŃ 30.06.2010					
data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
2010-07-23	21		1		-1
2011-04-29	500	14			14
<b>Razem</b>	<b>521</b>	<b>14</b>	<b>1</b>		<b>13</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 30.06.2009					
data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS
07.2009	445				-436
08.2009	1 145				-1 190
09.2009	1 170				-1 191
10.2009	1 170				-1 210
11.2009	1 000				-1 048
12.2009	1 000				-1 053
<b>Razem</b>	<b>5 930</b>	<b>-</b>	<b>6 127</b>	<b>-</b>	<b>-6 127</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 PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE 30.06.2010						
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość nominalna (tys. NOK)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
			Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
2010-07-30	498		154		-4	150
2010-07-09	29		2			2
2010-07-09	18		2			2
2010-07-09	57		5			5
2011-10-31	1 404		168		-190	-22
2011-10-31	86			2	11	9
2010-08-20	459		2			2
2010-07-09	16			1		-1
2010-07-09	3					
2010-07-09	13					
2010-08-20	17			1		-1
2010-07-30	23			1		-1
2010-11-17	118			27	16	-11
2010-12-22	29			7	4	-3
2010-11-05	192		8		-6	2
2010-11-19	208		8		-6	2
2010-11-19	31		1		-1	
2010-11-19	22		1		-1	
2010-09-03	14			2		-2
2010-09-17	14			2		-2
2010-09-24	19					
2010-10-22	19					
2010-12-23		13 120		92	58	-34
2010-10-08	16			1	1	
2010-08-27	142		2		-3	-1
2010-08-27	45		1		-1	
2010-08-27	35		1		-1	
2010-10-08	5					
Razem	3 532	13 120	355	136	-123	96

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE na 30.06.2009					
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS
07.2009	913		52	-45	-7
10.2009	98		6	-6	-1
11.2009	505		35	-25	-10
12.2009	658	14	24	2	-12
01.2010	349	14		21	-8

02.2010	84		6	-4	-2
Razem	<u>2 607</u>	<u>28</u>	<u>124</u>	<u>-57</u>	<u>-40</u>

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

Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZIS (+ zysk / - strata)
2010-01-15	98	34		3	31
2010-01-15	29	3			3
2010-01-15	18	2			2
2010-01-15	57	5			5
2010-01-15	57	5		1	4
2010-01-15	17	2			2
2010-01-15	29	2			2
2010-01-15	17	2			2
2010-02-01	70	25		4	21
2010-02-01	14	5		1	4
2010-02-17	18	1			1
2010-02-17	3				
2010-02-26	98	34		6	28
2010-02-26	309	142		18	124
2010-02-26	17	1		1	
2010-02-26	21	1		1	
2010-03-10	498	148		77	71
2010-03-12	221	100		12	88
2010-03-12	44	20		2	18
2010-03-12	70	32		3	29
2010-03-12	14	7		1	6
2010-03-19	21	1		1	
2010-04-09	21	1		1	
2010-04-09	70	3		3	
2010-04-09	45	2		2	
2010-04-23	21	1		1	
2010-04-30	453	130		37	93
2010-08-20	459		10	5	-15
2011-10-31	1 404	135		144	-9
2011-10-31	86		4	-8	4
Razem	<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 30.06.2010					
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZIS (+ zysk / - strata)
2010-07-14	17	2			2
2010-07-29	3				
2010-07-30	17				
2010-07-29	64		2		-2
2010-07-29	57		2		-2
2010-07-23	29		1		-1
2010-07-23	17				
Razem	<u>204</u>	<u>2</u>	<u>5</u>	-	<u>-3</u>

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE WARTOŚĆ GODZIWĄ 30.06.2009 – nie występują

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 ODRO CZONY OD KONTRAKTÓW FORWARD OBJĘTYCH RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (tys. PLN) 30.06.2010			
	Kwota podatku odroczonego	w tym ujętego w	
		Kapitale	RZiS
RPO	-62	-40	-22
APO	10	17	-7
Razem		<u>-23</u>	<u>-29</u>

PODATEK ODRO CZONY OD KONTRAKTÓW FORWARD OBJĘTYCH RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (tys. zł) 30.06.2009			
	Kwota podatku odroczonego	w tym ujętego w	
		Kapitale	RZiS
Rezerwa od aktywa finansowego	-5	-7	2
Aktywo od zobowiązania finansowego	24	18	5
Razem		<u>11</u>	<u>8</u>

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

Bydgoszcz, 31 sierpnia 2010 roku

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

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

Osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych :

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



**GRUPA KAPITAŁOWA  
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 czerwca 2010**

## **Spis treści:**

<b>1. Najważniejsze informacje .....</b>	<b>52</b>
<b>2. Wybrane dane finansowe .....</b>	<b>53</b>
<b>3. Opis organizacji grupy kapitałowej .....</b>	<b>53</b>
<b>4. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA.....</b>	<b>55</b>
<b>4.1. Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2010 r. ....</b>	<b>55</b>
<b>4.2. Stan akcjonariatu na dzień 31 sierpnia 2010 r.....</b>	<b>56</b>
<b>5. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej .....</b>	<b>56</b>
<b>6. Wyniki finansowe za I półrocze 2010 r. ....</b>	<b>57</b>
<b>7. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie, co najmniej jednego kwartału .....</b>	<b>63</b>
<b>8. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki . ....</b>	<b>63</b>
<b>9. 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.....</b>	<b>63</b>
<b>10. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych .....</b>	<b>64</b>
<b>11. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 31 sierpnia 2010 r.....</b>	<b>65</b>
<b>12. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....</b>	<b>65</b>
<b>13. Transakcje z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. ....</b>	<b>65</b>
<b>14. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w I półroczu 2010, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.....</b>	<b>65</b>
<b>15. Inne informacje, które w ocenie Spółki są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową emitenta .....</b>	<b>65</b>

## 1. Najważniejsze informacje

1. Przychody Grupy Kapitałowej Makrum S.A. w I półroczu 2010 r. wyniosły 25,8 mln zł i stanowiły 82% przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2009 r.
2. Dominującą w sprzedaży Grupy jest sprzedaż eksportowa, na którą niekorzystnie wpływa silniejszy kurs złotego w stosunku do euro a także spadek koniunktury na rynkach światowych.
3. Całkowite dochody Grupy w I półroczu 2010 roku były ujemne i wyniosły -9,8 mln zł, wobec -0,17 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.
4. W dniu 29 lipca 2010 spółka zależna Heilbronn Pressem GmbH złożyła do sądu rejonowego w Heilbronn wniosek o upadłość. Na dzień 30 czerwca 2010 Spółka Makrum w związku z tym faktem utworzyła odpisy aktualizujące zaangażowanie w spółce zależnej Heilbronn Pressen GmbH. Odpisy aktualizacyjne oraz sama strata netto spółki zależnej są głównymi przyczynami ujemnego wyniku Grupy Kapitałowej w I półroczu 2010.
5. W I półroczu 2010 roku Grupa zanotowała nieznaczny spadek przychodów ze zleceń realizowanych do branży okrętowej (w tym off-shore), a także nieznaczny spadek w branży maszyny i urządzenia. Cały czas jednak obie branże to ponad 85% całości przychodów Grupy.
6. Suma bilansowa Grupy Makrum na dzień 30.06.2010 wynosiła 145,5 mln zł i była o 6,3 mln zł niższa od sumy bilansowej na dzień 30.06.2009.
7. Grupa Makrum wygenerowała w pierwszym półroczu roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 5,57 mln zł
8. Wskaźnik zadłużenia Grupy Kapitałowej MAKRUM na koniec czerwca 2010 roku kształtował się na poziomie 0,43 w porównaniu do 0,38 na koniec czerwca roku ubiegłego.
9. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,32 w porównaniu do 2,01 osiągniętego rok wcześniej i kształtuje się w przedziale akceptowalnym przez Spółkę.

## 2. Wybrane dane finansowe

Rachunek wyników w TPLN	I półrocze 2010		I półrocze 2009		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>25 845</b>	<b>100%</b>	<b>31 682</b>	<b>100%</b>	<b>-5 837</b>	<b>82%</b>
Koszt własny sprzedaży	26 280	102%	23 246	73%	3 034	113%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>-435</b>	<b>-2%</b>	<b>8 436</b>	<b>27%</b>	<b>-8 871</b>	<b>-5%</b>
Koszty sprzedaży	0	0%	0	0%	0	
Koszty ogólnego zarządu	5 955	23%	4 146	13%	1809,149	144%
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>-6 390</b>	<b>-25%</b>	<b>4 291</b>	<b>14%</b>	<b>-10 680</b>	<b>-149%</b>
Wynik na poz. działalności operacyjnej	-1 571	-6%	447	1%	-2018,06	-351%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>-7 961</b>	<b>-31%</b>	<b>4 738</b>	<b>15%</b>	<b>-12 698</b>	<b>-168%</b>
Wynik na działalności finansowej	-2 981	-12%	-6 072	-19%	3 091	49%
<b>Zysk brutto</b>	<b>-10 942</b>	<b>-42%</b>	<b>-1 335</b>	<b>-4%</b>	<b>-9 607</b>	<b>820%</b>
Podatek dochodowy	-1 738	-7%	-1 557	-5%	-181	112%
<b>Zysk netto</b>	<b>-9 204</b>	<b>-36%</b>	<b>223</b>	<b>1%</b>	<b>-9 426</b>	<b>-4131%</b>

Wynik Grupy kapitałowej zamknął się stratą netto na poziomie 9,2 mln zł. Strata była wynikiem straty w spółce zależnej oraz odpisów związanych ze zgłoszonym przez Heilbronn Pressem GmbH wnioskiem o upadłość.

Ponieważ w pierwszym półroczu 2009 roku Heilbronn Pressen GmbH nie prowadziło działalności gospodarczej stąd nie jest możliwe dokonanie porównania wyników analogicznych półroczy.

Sprzedaż jednostkowa Heilbronn Pressen GmbH wyniosła w I półroczu 2010 4,8 mln zł- po przeliczeniu z EUR. Strata netto spółki to (- 5,2 )mln zł.

Strata i utrata płynności w Heilbronn Pressen wynika z kilku przyczyn:

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

W dniu 29 lipca 2010 złożony został wniosek o upadłość Heilbronn Pressen GmbH.

## 3. Opis organizacji grupy kapitałowej

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

Makrum S.A. jest podmiotem dominującym w stosunku do Heilbronn Pressen GmbH z tytułu posiadania 100% udziałów. Spółka zależna Heilbronn Pressen GmbH w dniu 29 lipca 2010 złożyła o

sądu rejonowego w Heilbronn, wniosek o upadłość. Powołany został syndyk tymczasowy. Postanowienie sądu o ogłoszeniu upadłości spodziewane jest w terminie nie krótszym niż 30 dni.

Spółka Makrum w dniu 15 lutego 2010 r. przed Notariuszem w Bydgoszczy zawarła ze Spółką pod firmą: „BBB25” Spółka z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy (BBB25) umowę spółki jawnej. Firma spółki jawnej brzmi: DEVELOPMENT MAKRUM S.A. Spółka jawna.

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

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

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

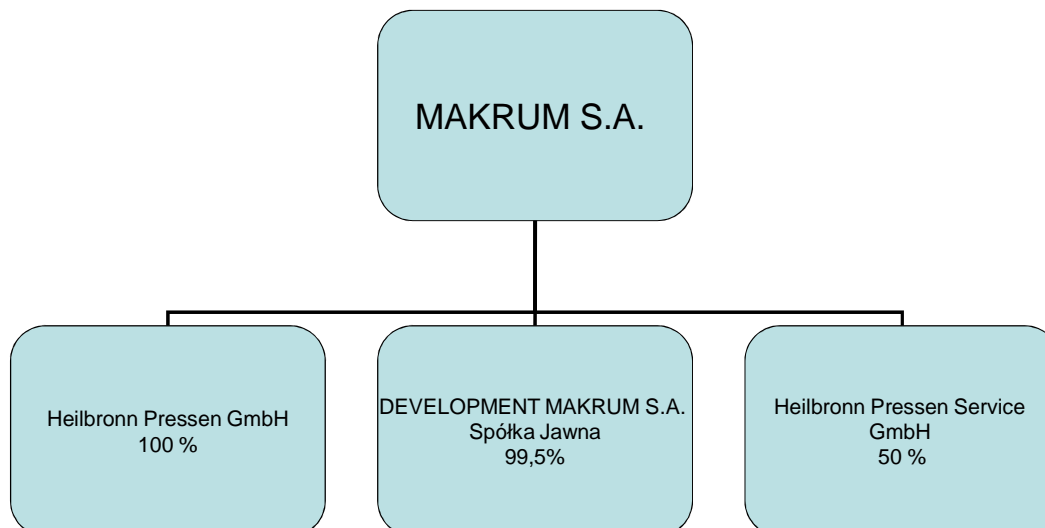
Ponadto w umowie przewidziano, że w przypadku zaistnienia przesłanek rozwiązania spółki jawnej i potrzeby przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego, nieruchomości wniesione przez MAKRUM jako wkład zostaną w naturze zwrócone do MAKRUM.

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

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

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

Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A.



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

**4.1. Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2010 r. przedstawia się następująco (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art.69 ustawy o ofercie publicznej)**

Akcyonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udziału w strukturze akcjonariatu
Rafał Jerzy	11.935.200	11.935.200	28,63
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724	18.147.724	43,53
BZ WBK AIB TFI S.A. działając w imieniu ARKA BZWBK Akcji FIO, Arka BZWBK Akcji środkowej i Wschodniej Europy FIO oraz Lukas FIO	2 114 473	2 114 474	5,07
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez DWS Polska TFI S.A. tj. DWS Polska F.I.O. Top 25 Małych Spółek, DWS Polska F.I.O. Zrównoważony, DWS Polska F.I.O. Akcji Plus, DWS Polska F.I.O. Akcji Spółek Eksportowych dws Pol Eq Ex Issue, DWS Polska F.I.O. Bezpiecznego Wzrostu Plusdws Polska, DWS Polska F.I.O. Top 50 Miss Plus, DWS Polska F.I.O. Zabezpieczenia Emerytalnedws F.I.O. Z.E.	2.118.418	2.118.418	5,08

#### 4.2. Stan akcjonariatu na dzień 31 sierpnia 2010 r. (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art.69 ustawy o ofercie publicznej)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udziału w strukturze akcjonariatu
Rafał Jerzy	11.935.200	11.935.200	28,63
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724	18.147.724	43,53
BZ WBK AIB TFI S.A. działając w imieniu ARKA BZWBK Akcji FIO, Arka BZWBK Akcji środkowej i Wschodniej Europy FIO oraz Lukas FIO	2 114 473	2 114 474	5,07
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez DWS Polska TFI S.A. tj. DWS Polska F.I.O. Top 25 Małych Spółek, DWS Polska F.I.O. Zrównoważony, DWS Polska F.I.O. Akcji Plus, DWS Polska F.I.O. Akcji Spółek Eksportowych dws Pol Eq Ex Issue, DWS Polska F.I.O. Bezpiecznego Wzrostu Plusdws Polska, DWS Polska F.I.O. Top 50 Miss Plus, DWS Polska F.I.O. Zabezpieczenia Emerytalnedws F.I.O. Z.E.	2.118.418	2.118.418	5,08

Jednocześnie Spółka informuje, iż do dnia przekazania raportu za I półrocze 2010 roku nie wpłynęły do MAKRUM S.A. inne informacje powodujące zmiany w wykazie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na WZA.

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

W I półroczu 2010 roku nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki Makrum.

W I półroczu 2010 roku wystąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki.

Skład Rady Nadzorczej na 30.06.2010 roku:

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

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

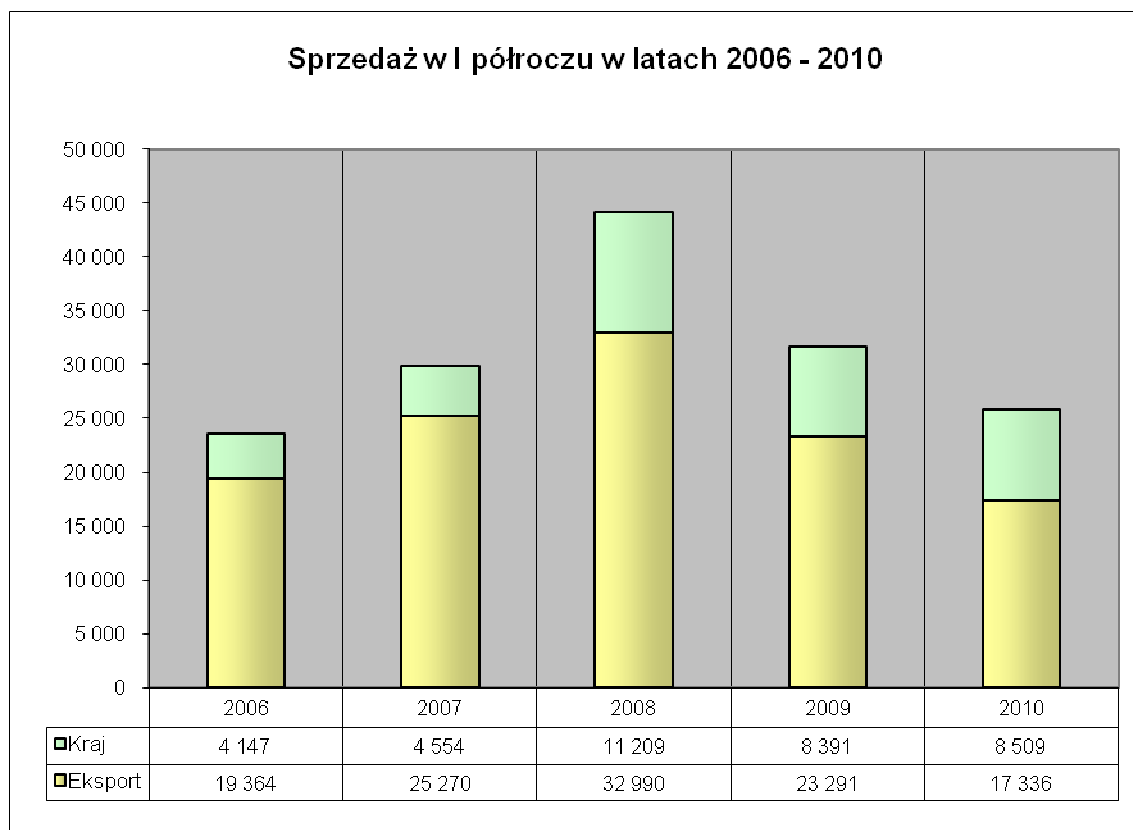
- 14 czerwca 2010r. pan Grzegorz Szymański złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.
- 21 lipca 2010 r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru spośród swoich członków Przewodniczącego Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. w osobie pana Sławomira Winieckiego.



## 6. Wyniki finansowe za I półrocze 2010 r.

### Sprzedaż

W pierwszym kwartale 2010 roku obroty Grupy wyniosły 25,8 mln zł i tym samym stanowiły nieomal 82% sprzedaży analogicznego okresu roku. Mniejsza niż w analogicznym okresie roku ubiegłego sprzedaż Grupy wynika głównie ze skutków światowego kryzysu i jego wpływu na ciągle niski popyt w sektorze dóbr inwestycyjnych. Udało się jednak utrzymać w Grupie dominujący udział głównych sektorów w sprzedaży: przemysłu okrętowego ( w tym off -shore) oraz w sektorze maszyn i urządzeń.



Okolo 90% obrotów Grupy Makrum związane jest ze sprzedażą wyrobów i usług. O ile udział eksportu w sprzedaży utrzymuje się procentowo na porównywalnym z ubiegłym rokiem poziomie, o tyle udział sprzedaży krajowej ma tendencje lekko rosnącą. Jest to wynik między innymi osiągnięcia przez Stocznnię Pomerania (będącą od 2008 roku w strukturach Makrum SA) pełnej zdolności operacyjnej. Eksport jest jednak nadal najważniejszym kierunkiem sprzedaży Grupy Kapitałowej Makrum. Kontrakty eksportowe realizowane są głównie w euro. Przepływy z nimi związane Spółka zabezpiecza w ramach wdrożonej polityki zabezpieczeń i rachunkowości zabezpieczeń.

Sprzedaż towarów w grupie dotyczy głównie sprzedaży złomu oraz do niedawna towarów do spółki zależnej Heilbronn Pressen GmbH.

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

Sprzedaż w tys. zł	2010	2009	Różnica	Dynamika
	I półrocze	I półrocze	2010 - 2009	2010/2009
<b>Wyrobów i usług przemysłowych</b>	<b>24 905</b>	<b>31 454</b>	<b>-6 549</b>	<b>79,18%</b>
Eksport	17 336	23 291	-5 955	74,43%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	69,61%	74,05%	-4,44%	
Kraj	7 569	8 162	-594	92,72%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	30,39%	25,95%	4,44%	
<b>Towarów i materiałów</b>	<b>941</b>	<b>228</b>	<b>712</b>	<b>411,77%</b>
Eksport	0		0	
<i>% udział w towarach i materiałach</i>	0,00%	0,00%	0,00%	
Kraj	941	228	712	411,77%
<i>% udział w towarach i materiałach</i>	100,00%	100,00%	0,00%	
<b>Razem</b>	<b>25 845</b>	<b>31 682</b>	<b>-5 837</b>	<b>81,58%</b>

Struktura sprzedaży wg branż Grup przedstawiona została w poniższej tabeli.

Sprzedaż w tys. zł	2010	2009	Różnica	Dynamika
	I półrocze	I półrocze	2010 - 2009	2010/2009
<b>Przemysł okrętowy</b>	<b>11 119</b>	<b>15 127</b>	<b>-4 008</b>	<b>73,50%</b>
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	43,02%	47,75%	-4,73%	
<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>11 103</b>	<b>13 094</b>	<b>-1 991</b>	<b>84,79%</b>
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	42,96%	41,33%	1,63%	
<b>Pozostałe</b>	<b>3 623</b>	<b>3 461</b>	<b>163</b>	<b>104,70%</b>
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	14,02%	10,92%	3,10%	
<b>Razem</b>	<b>25 845</b>	<b>31 682</b>	<b>-5 837</b>	<b>81,58%</b>

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

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

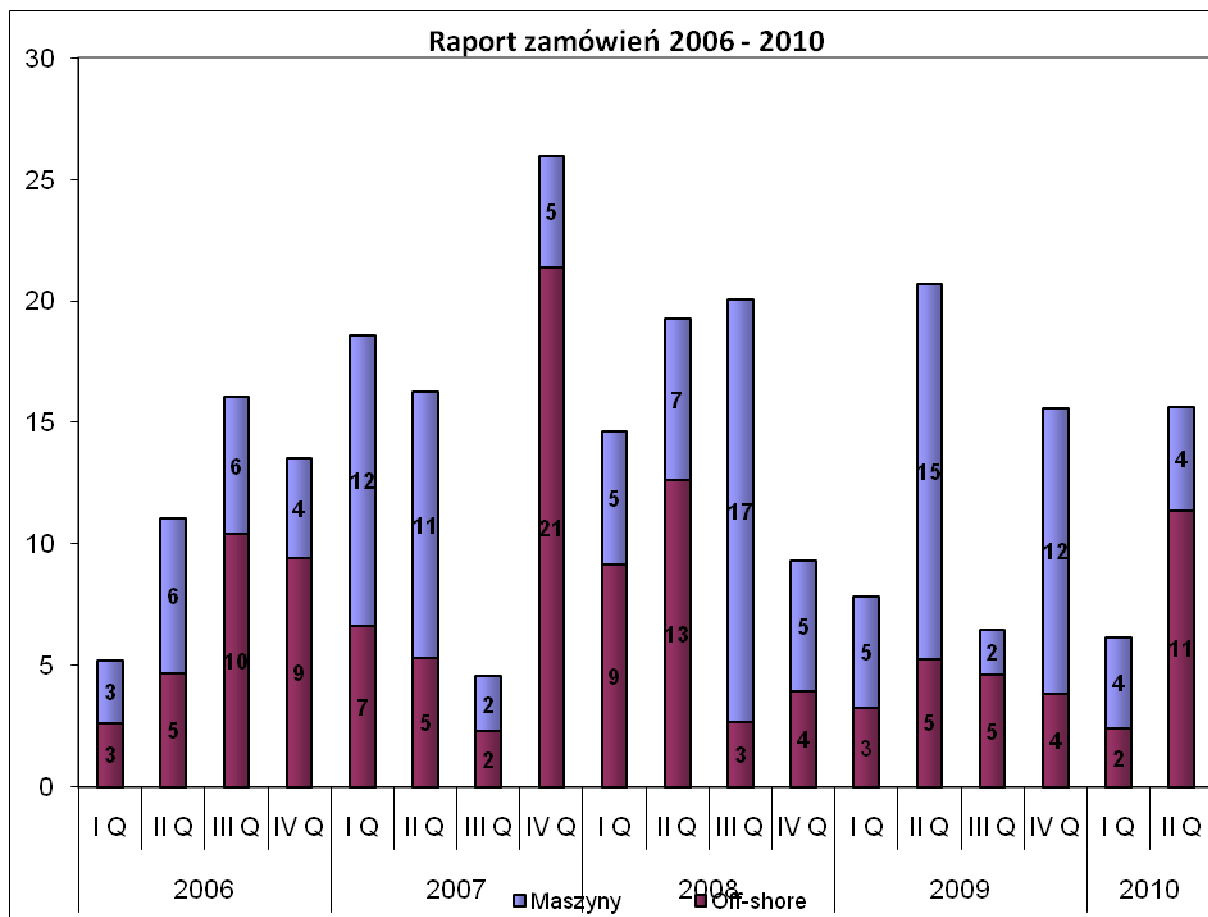
Warto zaznaczyć, iż Grupa Makrum poprzez Makrum SA S.A. na początku maja 2010 otrzymała od Grupy Rolls Royce nowy kontrakt na wykonanie 4 stabilizatorów ruchu statków typu N400. Jest to powtórzenie takiego samego zamówienia z końca roku 2008. To zamówienie poprzedzone zostało żmudnym procesem badań i 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 zostało także wytypowane jako jedna z nielicznych polskich dostawców RR Marine jako firma pilotażowa do przeprowadzenia procesu diagnostycznego systemu wytwarzania wybranego produktu dla Grupy RR. Makrum wspólnie z RRM Brattvaag wykonuje pilotażowy projekt nowego zabezpieczenia antykorozyjnego rolek rufowych. Powodzenie tego eksperymentu technicznego jak i

ostatnie pochlebne oceny RR o zrealizowanych dostawach rolek umocnią Makrum na dobrej pozycji jako dostawcę tego produktu na obszar Europy.

Poniższy wykres prezentuje poziom zamówień zrealizowanych w I półroczu 2010 z uwzględnieniem zamówień otrzymanych przez spółkę zależną Heilbronn Pressem GmbH. W kolejnych okresach pozycja ta nie będzie ujmowana.

### Wykres zamówień w kolejnych kwartałach od 2006-2010



### Zatrudnienie

W Makrum S.A. cały czas podejmowane są 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 czerwca 2009 roku, na 31 grudnia 2009 roku oraz na koniec I półrocza roku bieżącego.

Dzień bilansowy	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	w tym bezpośrednio produkcyjni	w tym pośrednio produkcyjni
Stan na 30.06.2009	336	131	205	158	47
Stan na 31.12.2009	327	133	194	146	48
Stan na 30.06.2010	277	105	172	132	40

### Analiza danych bilansowych

AKTYWA	Stan na 30.06.2010		Stan na 30.06.2009		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>95 012</b>	<b>65%</b>	<b>91 468</b>	<b>60%</b>	<b>3 545</b>	<b>104%</b>
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>50 479</b>	<b>35%</b>	<b>60 369</b>	<b>40%</b>	<b>-9 889</b>	<b>84%</b>
1.Zapasy	9 796	7%	5 631	4%	4 165	174%
2.Należności krótkoterminowe	30 640	21%	33 166	22%	-2 526	92%
3.Inwestycje krótkoterminowe	9 006	6%	20 500	14%	-11 494	44%
4.Krótkoterminowe RMO	1 037	1%	1 072	1%	-35	97%
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>145 492</b>	<b>100%</b>	<b>151 836</b>	<b>100%</b>	<b>-6 345</b>	<b>96%</b>

PASywa	Stan na 30.06.2010		Stan na 30.06.2009		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>83 479</b>	<b>57%</b>	<b>93 526</b>	<b>62%</b>	<b>-10 047</b>	<b>89%</b>
<b>B. Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>62 013</b>	<b>43%</b>	<b>58 311</b>	<b>38%</b>	<b>3 702</b>	<b>106%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	9 562	7%	11 146	7%	-1 584	86%
2. Zobowiązania długoterminowe	14 170	10%	17 114	11%	-2 944	83%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	38 161	26%	30 007	20%	8 154	127%
4. Rozliczenia MK	119	0%	44	0%	76	272%
<b>RAZEM PASywa</b>	<b>145 492</b>	<b>100%</b>	<b>151 836</b>	<b>100%</b>	<b>-6 345</b>	<b>96%</b>

#### Aktywa trwałe

Najważniejsze zmiany w aktywach trwałych Grupy w I półroczu 2010 roku wynikały z założenia przez MAKRUM S.A. wspólnie ze BBB 25 Sp. z o.o. Spółki jawnej i wniesieniu do niej wkładu niepieniężnego w postaci aportu nieruchomości. W wyniku tej czynności zmniejszeniu uległy rzeczowe aktywa trwałe do wartości na koniec czerwca 2010: 75,5 miliona zł i równocześnie wzrosły inwestycje w jednostkach zależnych do kwoty 11,8 miliona zł.

#### Aktywa obrotowe

Wartość aktywów obrotowych Grupy spadła w stosunku do 31 grudnia 2009 roku i wyniosła 50,4 mln zł. Na spadek aktywów obrotowych 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 zmniejszył się i wyniósł 83,4 mln zł. Pomimo zmniejszenia, jego udział w Pasywach ogółem, pozostał jednak na poziomie porównywalnym do I półrocza 2009 – ok. 60%. Powyższe nastąpiło w efekcie wygenerowania przez Grupę w I półroczu 2010 roku ujemnych dochodów całkowitych mających wpływ na spadek kapitału własnego.

### **Zobowiązania i rezerwy**

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 43% pasywów ogółem i ich udział nieznacznie się zwiększył w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego.

### **Analiza przepływów pieniężnych**

<b>Przepływy środków pieniężnych w tys. zł</b>	<b>I półrocze 2010</b>	<b>I półrocze 2009</b>	<b>Różnica</b>	<b>Dynamika</b>
Przepływy z działalności operacyjnej	<b>5 572</b>	<b>14 933</b>	<b>-9 361</b>	<b>37%</b>
Przepływy z działalności inwestycyjnej	<b>-4 524</b>	<b>-5 574</b>	<b>1 050</b>	<b>81%</b>
Przepływy z działalności finansowej	<b>-6 406</b>	<b>-6 716</b>	<b>309</b>	<b>95%</b>
Razem przepływy pieniężne netto	<b>-5 358</b>	<b>2 643</b>	<b>-8001</b>	<b>-203%</b>
Środki pieniężne na początek okresu	<b>14 134</b>	<b>16 252</b>	<b>-2 118</b>	<b>87%</b>
Środki pieniężne na koniec okresu	<b>8 776</b>	<b>18 895</b>	<b>-10 119</b>	<b>46%</b>

W okresie I półrocza 2010 roku Grupa kapitałowa zanotowała dodatni przepływ pieniężny z działalności operacyjnej, o wartości 5,6 mln zł.

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

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

### **Analiza wskaźnikowa**

W efekcie spadku wartości przyjmowanych zleceń, a tym samym realizacji niższych obrotów ze sprzedaży, przy jednoczesnym utrzymywaniu wartości aktywów, przede wszystkim trwałych, obniżeniu uległa obrotowość majątku Spółki w porównaniu kwartał do kwartału.

Wskaźniki struktury bilansu, płynności oraz zadłużenia znajdują się na zadowalających poziomach. Niewielkiemu pogorszeniu uległ wskaźnik zadłużenia ogólnego, choć nadal utrzymuje się na zadowalającym poziomie.

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

Wartości w tys. PLN	Formuły	Cel	30.06.2010	30.06.2009
Przychody netto od sprzedaży /aktywa	Przychody netto od sprzedaży produktów / aktywa	max.	17,76%	20,87%
<b>Wskaźniki struktury bilansu</b>				
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe	>1	1,03	1,21
Kapitał obrotowy netto (kapitał pracujący)	kapitał stały - majątek trwały	dodatni	2 637	19 172
<b>Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia</b>				
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	1,32	2,01
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe-Zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	1,07	1,82
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa	ok. 0,5	0,43	0,38
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny	ok. 1	0,74	0,62
<b>Wskaźniki rentowności</b>				
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto / przychody netto od sprzedaży produktów	max.	-35,61%	0,70%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto / przychody netto od sprzedaży produktów	max.	-42,34%	-4,21%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto / aktywa	max.	-42,34%	-4,21%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto / kapitał własny	max.	-6,33%	0,15%
<b>Pozostałe wskaźniki</b>				
EBITDA w PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	-4 065	6 790
EBITDA w %	EBITDA w PLN / Przychody netto od sprzedaży produktów	max.	-15,7%	21,4%

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

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

- 1) stan koniunktury na rynku globalnym, w tym zwłaszcza koniunktury i nastrojów na rynku dóbr inwestycyjnych ( w branży off-shore i maszynowej), co może przekładać się na wartość pozyskiwanych zleceń przez Spółkę,
- 2) wahania kursu złotego wobec EURO,
- 3) wynik działań związanych z decyzją o ewentualnym przeniesieniu działalności Makrum lub innych formach długookresowej współpracy MAKRUM S.A. z innymi podmiotami,
- 4) Tempo i wyniki prac związanych z przygotowaniem do realizacji projektu centrum handlowego na terenach zakładu produkcyjnego MAKRUM S.A. w Bydgoszczy, w tym harmonogram ewentualnej przeprowadzki zakładu produkcyjnego do innej lokalizacji.

## **8. 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 .**

- Zarząd spółki zależnej Heilbronn Presse GmbH w dniu 29 lipca 2010 złożył w Sadzie Rejonowym w Heilbronn wniosek o upadłość.
- 30 sierpnia 2010 r. MAKRUM S.A. zawarła ze spółką PGE Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A. z siedzibą w Nowym Czarnowie przedwstępną umowę sprzedaży prawa wieczystego użytkowania nieruchomości położonej w granicach portu morskiego w Szczecinie przy ul. Gdańskiej o łącznej powierzchni 1.4351 ha.  
Umowa przedwstępna została zawarta z zastrzeżeniem przysługującego Skarbowi Państwa oraz Gminie Miasta Szczecin ustawowego prawa pierwokupu oraz, że wydana zostanie zgoda ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa na tę sprzedaż.  
Informacja ta została podana do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym nr 26/2010 z 31.08.2010 r.

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

Spółka w dniu 15 lutego 2010 r. zawarła ze Spółką pod firmą: „BBB25” Spółka z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy umowę spółki jawnej. Firma spółki jawnej brzmi: DEVELOPMENT MAKRUM S.A. Spółka jawna. MAKRUM do utworzonej Spółki jawnej wniosła wkład niepieniężny w postaci nieruchomości (prawo wieczystego użytkowania gruntów o powierzchni 8,9620 ha oraz własności budynków i budowli na tym gruncie posadowionych) położonych w obrębie ulic: Leśnej, Sułkowskiego, Kamiennej i Dwernickiego w Bydgoszczy, na których prowadzona jest działalność gospodarcza MAKRUM. BBB25 wniosła wkład pieniężny. Wkład niepieniężny wniesiony przez MAKRUM został w umowie spółki jawnej określony na kwotę 14.225.000,00 PLN. Wartość ewidencyjna tych aktywów w księgach rachunkowych MAKRUM na luty 2010 r. wynosiła około 10.329.000,00 PLN. Prezesem Zarządu MAKRUM oraz BBB25 jest Rafał Jerzy. Umowa Spółki jawnej nie zawiera żadnych szczególnych postanowień, przy czym:

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

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

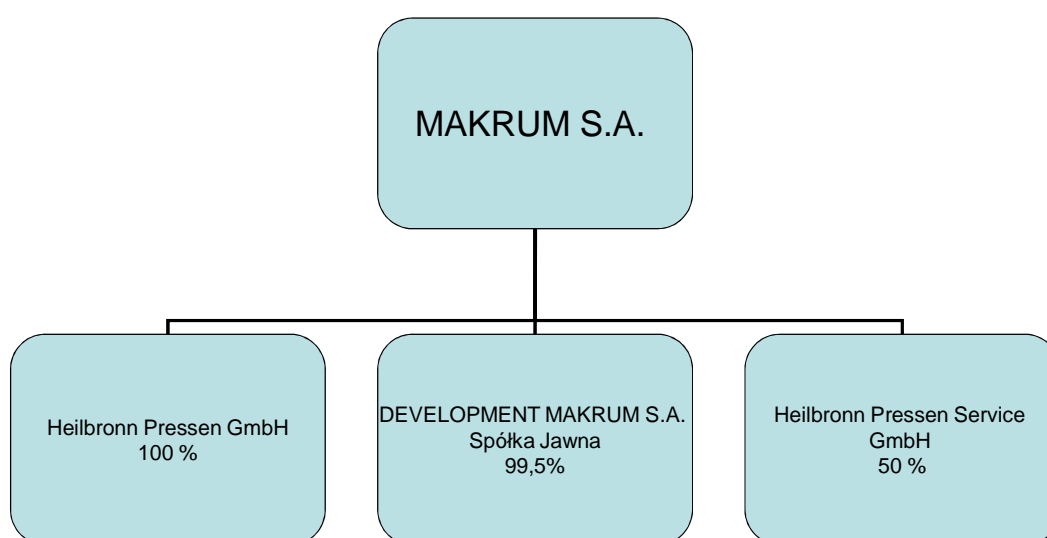
10 marca 2010 Sąd Rejonowy w Bydgoszczy zarejestrował Development MAKRUM S.A. Spółka Jawna w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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

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

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

Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A.



#### **10. 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.



**11. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 31 sierpnia 2010 r.**

Akcjonariusz	Stan na 31.12.2009	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 31.08.2010
<b>Członkowie Rady Nadzorczej</b>				
Beata Jerzy (we współwłasności z Rafałem Jerzy)	18.147.724	-----	-----	18.147.724
<b>Członkowie Zarządu</b>				
Rafał Jerzy	11.935.200	-----	-----	11.935.200
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724	-----	-----	18.147.724

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

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

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

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

Spółka nie była stroną tego typu transakcji

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

Tego typu zdarzenia nie miały miejsca.

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

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

Okres	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	w tym bezpośrednio produkcyjni	w tym pośrednio produkcyjni
Stan średni I półrocze 2009	378	136	242	184	58
Stan średni I półrocze 2010	305	119	186	142	44

Bydgoszcz, 31 sierpnia 2010 r.

Podpisy Zarządu:

---

*Prezes Zarządu*

---

*Członek Zarządu*