



**MAKRUM S.A.**

**Jednostkowy Raport Kwartalny**

**30 wrzesień 2012**

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



**MAKRUM S.A.**

**Sprawozdanie Finansowe  
za III kwartał 2012 roku**

**30 wrzesień 2012**

**Spis treści:**

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

## Wybrane dane finansowe

| Wybrane dane finansowe  | od 01.01 do<br>30.09.2012 | od 01.01 do<br>30.09.2011 | od 01.01 do<br>31.12.2011 | od 01.01 do<br>30.09.2012 | od 01.01 do<br>30.09.2011 | od 01.01 do<br>31.12.2011 |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|   | tys. PLN                  |                           |                           | tys. EUR                  |                           |                           |
| <b>Rachunek zysków i strat</b>  |                           |                           |                           |                           |                           |                           |
| Przychody ze sprzedaży  | 42 240                    | 38 828                    | 54 944                    | 10 035                    | 9 656                     | 13 339                    |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                              | 4 337                     | (853)                     | (572)                     | 1 030                     | (212)                     | (139)                     |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem                                    | 5 408                     | (4 548)                   | (4 344)                   | 1 285                     | (1 131)                   | (1 055)                   |
| Zysk (strata) netto   | 4 835                     | (4 298)                   | (2 812)                   | 1 149                     | (1 069)                   | (683)                     |
| Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego | 4 835                     | (4 298)                   | (2 812)                   | 1 149                     | (1 069)                   | (683)                     |
| Zysk na akcję (PLN)   | 0,08                      | (0,10)                    | (0,07)                    | 0,02                      | (0,03)                    | (0,02)                    |
| Rozwodniony zysk na akcję (PLN)                                       | 0,08                      | (0,10)                    | (0,07)                    | 0,02                      | (0,03)                    | (0,02)                    |
| Średni kurs PLN / EUR w okresie                                       | X                         | X                         | X                         | 4,2091                    | 4,0211                    | 4,1190                    |
| <b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>                                |                           |                           |                           |                           |                           |                           |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej                     | 3 750                     | 2 153                     | 2 683                     | 891                       | 535                       | 651                       |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                   | (255)                     | 123                       | (81)                      | (61)                      | 31                        | (20)                      |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej                      | (4 116)                   | (3 835)                   | (7 403)                   | (978)                     | (954)                     | (1 797)                   |
| Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów             | (621)                     | (1 560)                   | (4 802)                   | (148)                     | (388)                     | (1 166)                   |
| Średni kurs PLN / EUR w okresie                                       | X                         | X                         | X                         | 4,2091                    | 4,0211                    | 4,1190                    |
| <b>Bilans</b>   |                           |                           |                           |                           |                           |                           |
| Aktywa  | 189 147                   | 123 598                   | 124 467                   | 45 979                    | 28 019                    | 28 180                    |
| Zobowiązania długoterminowe   | 16 363                    | 20 400                    | 18 856                    | 3 978                     | 4 625                     | 4 269                     |
| Zobowiązania krótkoterminowe  | 22 959                    | 26 852                    | 27 617                    | 5 581                     | 6 087                     | 6 253                     |
| Kapitał własny  | 149 824                   | 76 345                    | 77 995                    | 36 420                    | 17 307                    | 17 659                    |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej      | 149 824                   | 76 345                    | 77 995                    | 36 420                    | 17 307                    | 17 659                    |
| Kurs PLN / EUR na koniec okresu                                       | X                         | X                         | X                         | 4,1138                    | 4,4112                    | 4,4168                    |

## Bilans

| Aktywa   | MSSF           | MSSF           | MSSF           | MSSF           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 30.09.2012     | 30.06.2012     | 30.09.2011     | 31.12.2011     |
| <b>Aktywa trwałe</b>   |                |                |                |                |
| Wartość firmy  | -              | -              | -              | -              |
| Wartości niematerialne                                       | 4 097          | 4 111          | 4 134          | 4 108          |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 55 630         | 61 038         | 64 678         | 63 560         |
| Nieruchomości inwestycyjne                                   | -              | -              | -              | -              |
| Inwestycje w jednostkach zależnych                           | 84 326         | 83 658         | 11 876         | 14 373         |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych                     | -              | -              | -              | -              |
| Należności i pożyczki  | 310            | 690            | -              | 585            |
| Pochodne instrumenty finansowe                               | -              | -              | -              | -              |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                    | -              | -              | 636            | -              |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                    | -              | -              | -              | -              |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | 2 008          | 2 070          | 1 659          | 2 470          |
| <b>Aktywa trwałe</b>   | <b>146 372</b> | <b>151 567</b> | <b>82 984</b>  | <b>85 097</b>  |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       |                |                |                |                |
| Zapasy   | 4 309          | 2 467          | 4 856          | 4 237          |
| Należności z tytułu umów o usługę budowlaną                  | 8 441          | 10 893         | 8 274          | 9 568          |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 25 464         | 23 968         | 21 188         | 21 938         |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego            | -              | -              | 647            | 1 417          |
| Pożyczki   | -              | -              | 28             | 29             |
| Pochodne instrumenty finansowe                               | 583            | 376            | -              | 14             |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe                   | -              | -              | -              | -              |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                   | 404            | 669            | 333            | 122            |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 1 038          | 286            | 4 901          | 1 659          |
| Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży | 2 536          | 347            | 387            | 387            |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       | <b>42 775</b>  | <b>39 007</b>  | <b>40 614</b>  | <b>39 371</b>  |
| <b>Aktywa razem</b>  | <b>189 147</b> | <b>190 575</b> | <b>123 598</b> | <b>124 467</b> |

## BILANS (CD.)

| Pasywa   | MSSF           | MSSF           | MSSF           | MSSF           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 30.09.2012     | 30.06.2012     | 30.09.2011     | 31.12.2011     |
| <b>Kapitał własny</b>  |                |                |                |                |
| <i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i> |                |                |                |                |
| Kapitał podstawowy   | 18 216         | 18 216         | 10 423         | 10 423         |
| Akcje własne (-)   | -              | -              | -              | -              |
| Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej               | 98 086         | 98 086         | 38 988         | 38 988         |
| Pozostałe kapitały   | 199            | 141            | (68)           | 95             |
| Zyski zatrzymane:  | 33 324         | 30 337         | 27 002         | 28 489         |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych  | 28 489         | 28 489         | 31 300         | 31 300         |
| - zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej  | 4 835          | 1 848          | (4 298)        | (2 812)        |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej         | 149 824        | 146 779        | 76 345         | 77 995         |
| Udziały niedające kontroli   | -              | -              | -              | -              |
| Kapitał własny   | 149 824        | 146 779        | 76 345         | 77 995         |
| <b>Zobowiązania</b>  |                |                |                |                |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                       |                |                |                |                |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                               | 3 691          | 3 888          | 4 312          | 4 243          |
| Leasing finansowy  | 5 342          | 6 160          | 8 605          | 7 432          |
| Pochodne instrumenty finansowe   | -              | -              | -              | -              |
| Pozostałe zobowiązania   | 235            | 231            | 279            | 227            |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                         | 6 907          | 7 172          | 7 016          | 6 788          |
| Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych                  | 188            | 188            | 188            | 167            |
| Pozostałe rezerwy długoterminowe   | -              | -              | -              | -              |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                | -              | -              | -              | -              |
| Zobowiązania długoterminowe  | 16 363         | 17 638         | 20 400         | 18 856         |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                      |                |                |                |                |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania         | 7 440          | 7 735          | 7 043          | 9 200          |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego                      | -              | -              | -              | -              |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                               | 12 465         | 13 703         | 14 948         | 13 403         |
| Leasing finansowy  | 2 192          | 2 254          | 2 631          | 2 749          |
| Pochodne instrumenty finansowe   | -              | 175            | 870            | 19             |
| Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych                  | 458            | 1 884          | 916            | 1 630          |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe  | 237            | 50             | 419            | 582            |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                               | 167            | 357            | 26             | 33             |
| Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży    | -              | -              | -              | -              |
| Zobowiązania krótkoterminowe   | 22 959         | 26 158         | 26 852         | 27 617         |
| Zobowiązania razem   | 39 323         | 43 796         | 47 252         | 46 473         |
| <b>Pasywa razem</b>  | <b>189 147</b> | <b>190 575</b> | <b>123 598</b> | <b>124 467</b> |

## Rachunek zysków i strat

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT KALKULACYJNY)                             | MSSF                       | MSSF                      | MSSF                      | MSSF                       | MSSF                      |
|--|----------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|
|  | od 01.07. do<br>30.09.2012 | od 01.01 do<br>30.09.2012 | od 01.01 do<br>30.09.2011 | od 01.07. do<br>30.09.2011 | od 01.01 do<br>31.12.2011 |
| <b>Działalność kontynuowana</b>  |                            |                           |                           |                            |                           |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>  | <b>10 389</b>              | <b>42 240</b>             | <b>38 828</b>             | <b>12 185</b>              | <b>54 944</b>             |
| Przychody ze sprzedaży produktów   | 9 961                      | 41 167                    | 37 397                    | 11 608                     | 53 315                    |
| Przychody ze sprzedaży usług   | -                          | -                         | -                         | -                          | -                         |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów                                | 428                        | 1 073                     | 1 431                     | 577                        | 1 629                     |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>  | <b>7 042</b>               | <b>32 074</b>             | <b>35 707</b>             | <b>10 575</b>              | <b>49 466</b>             |
| Koszt sprzedanych produktów  | 6 628                      | 31 058                    | 34 203                    | 10 010                     | 47 780                    |
| Koszt sprzedanych usług  | -                          | -                         | -                         | -                          | -                         |
| Koszt sprzedanych towarów i materiałów                                     | 415                        | 1 017                     | 1 504                     | 565                        | 1 686                     |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                                   | <b>3 347</b>               | <b>10 165</b>             | <b>3 120</b>              | <b>1 609</b>               | <b>5 478</b>              |
| Koszty sprzedaży   | -                          | -                         | -                         | -                          | -                         |
| Koszty ogólnego zarządu  | 1 903                      | 5 454                     | 4 755                     | 1 650                      | 6 817                     |
| Pozostałe przychody operacyjne   | 1 118                      | 2 448                     | 2 754                     | 1 531                      | 3 304                     |
| Pozostałe koszty operacyjne  | 628                        | 2 821                     | 1 972                     | 1 250                      | 2 537                     |
| Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)                       | -                          | -                         | -                         | -                          | -                         |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                            | <b>1 933</b>               | <b>4 337</b>              | <b>(853)</b>              | <b>239</b>                 | <b>(572)</b>              |
| Przychody finansowe  | 1 205                      | 2 260                     | 318                       | 70                         | 479                       |
| Koszty finansowe   | 351                        | 1 189                     | 4 012                     | 2 836                      | 4 251                     |
| Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-) | -                          | -                         | -                         | -                          | -                         |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                                  | <b>2 787</b>               | <b>5 408</b>              | <b>(4 548)</b>            | <b>(2528)</b>              | <b>(4 344)</b>            |
| Podatek dochodowy  | (200)                      | 573                       | (250)                     | 28                         | (1 533)                   |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>                    | <b>2 987</b>               | <b>4 835</b>              | <b>(4 298)</b>            | <b>(2 556)</b>             | <b>(2 812)</b>            |
| <b>Działalność zaniechana</b>  |                            |                           |                           |                            |                           |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej                             | -                          | -                         | -                         | -                          | -                         |
| <b>Zysk (strata) netto</b>   | <b>2 987</b>               | <b>4 835</b>              | <b>(4 298)</b>            | <b>(2 556)</b>             | <b>(2 812)</b>            |
| <b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>                                   |                            |                           |                           |                            |                           |
| - akcjonariuszom podmiotu dominującego                                     | <b>2 987</b>               | <b>4 835</b>              | <b>(4 298)</b>            | <b>(2 556)</b>             | <b>(2 812)</b>            |
| - podmiotom niekontrolującym   |                            |                           |                           |                            |                           |

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

| ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ                | MSSF                      | MSSF                      | MSSF                      |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|   | od 01.01 do<br>30.09.2012 | od 01.01 do<br>30.09.2011 | od 01.01 do<br>31.12.2011 |
|   | PLN / akcję               | PLN / akcję               | PLN / akcję               |
| <i>z działalności kontynuowanej</i>               |                           |                           |                           |
| - podstawowy                                      | 0,08                      | (0,10)                    | (0,07)                    |
| - rozwodniony                                     | 0,08                      | (0,10)                    | (0,07)                    |
| <i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i> |                           |                           |                           |
| - podstawowy                                      | 0,08                      | (0,10)                    | (0,07)                    |
| - rozwodniony                                     | 0,08                      | (0,10)                    | (0,07)                    |



## Sprawozdanie z całkowitych dochodów

| Sprawozdanie z całkowitych dochodów   | MSSF                      | MSSF                      | MSSF                      |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|   | od 01.01 do<br>30.09.2012 | od 01.01 do<br>30.09.2011 | od 01.01 do<br>31.12.2011 |
| <b>Zysk (strata) netto</b>  | <b>4 835</b>              | <b>(4 298)</b>            | <b>(2 812)</b>            |
| <b>Inne całkowite dochody</b>   |                           |                           |                           |
| Przeszacowanie środków trwałych   | -                         | -                         | -                         |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:   |                           |                           |                           |
| - dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych                     | -                         | -                         | -                         |
| - kwoty przeniesione do wyniku finansowego  | -                         | -                         | -                         |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:                            |                           |                           |                           |
| - dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych                     | 128                       | (44)                      | (83)                      |
| - kwoty przeniesione do wyniku finansowego  | -                         | -                         | -                         |
| - kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych                          | -                         | -                         | -                         |
| Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą                            | -                         | -                         | -                         |
| Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych | -                         | -                         | -                         |
| Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności     | -                         | -                         | -                         |
| Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych             | (24)                      | 29                        | 17                        |
| Inne całkowite dochody po opodatkowaniu   | 104                       | (15)                      | (66)                      |
| <b>Całkowite dochody</b>  | <b>4 939</b>              | <b>(4 313)</b>            | <b>(2 877)</b>            |
| <b>Całkowite dochody przypadające:</b>  |                           |                           |                           |
| - akcjonariuszom podmiotu dominującego  | <b>4 939</b>              | <b>(4 313)</b>            | <b>(2 877)</b>            |
| - podmiotom niekontrolującym  |                           |                           |                           |

## Zestawienie zmian w kapitale własnym

| Zestawienie zmian w kapitale własnym   | Kapitał podstawowy | Akcje własne (-) | Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Razem          |
|--|--------------------|------------------|--|--------------------|------------------|----------------|
| <b>Saldo na dzień 01.01.2012 roku</b>  | <b>10 423</b>      | -                | <b>38 988</b>  | <b>95</b>          | <b>28 489</b>    | <b>77 995</b>  |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości  | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| Korekta błędu podstawowego   | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| <b>Saldo po zmianach</b>   | <b>10 423</b>      | -                | <b>38 988</b>  | <b>95</b>          | <b>28 489</b>    | <b>77 995</b>  |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2012 roku</b>           |                    |                  |  |                    |                  |                |
| Emisja akcji   | 7 793              | -                | 59 097   | -                  | -                | 66 890         |
| Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)            | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| Wycena opcji (program płatności akcjami)   | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)                   | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| Dywidendy  | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| Przekazanie wyniku finansowego na kapitał  | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| <b>Razem transakcje z właścicielami</b>  | <b>7 793</b>       | -                | <b>59 097</b>  | -                  | -                | <b>66 890</b>  |
| Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2012 roku                                  | -                  | -                | -  | -                  | 4 835            | 4 835          |
| Inne dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2012 roku     | -                  | -                | -  | 104                | -                | 104            |
| <b>Razem całkowite dochody</b>   | -                  | -                | -  | <b>104</b>         | <b>4 835</b>     | <b>4 939</b>   |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych) | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| <b>Saldo na dzień 30.09.2012 roku</b>  | <b>18 216</b>      | -                | <b>98 086</b>  | <b>199</b>         | <b>33 324</b>    | <b>149 824</b> |

| Zestawienie zmian w kapitale własnym   | Kapitał podstawowy | Akcje własne (-) | Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Razem         |
|--|--------------------|------------------|--|--------------------|------------------|---------------|
| <b>Saldo na dzień 01.01.2011 roku</b>  | <b>10 423</b>      | -                | <b>38 988</b>  | <b>161</b>         | <b>31 575</b>    | <b>81 147</b> |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości  | -                  | -                | -  | -                  | -                | -             |
| Korekta błędu podstawowego   | -                  | -                | -  | -                  | (275)            | (275)         |
| <b>Saldo po zmianach</b>   | <b>10 423</b>      | -                | <b>38 988</b>  | <b>161</b>         | <b>31 300</b>    | <b>80 872</b> |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2011 roku</b>           |                    |                  |  |                    |                  |               |
| Emisja akcji   | -                  | -                | -  | -                  | -                | -             |
| Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)            | -                  | -                | -  | -                  | -                | -             |
| Wycena opcji (program płatności akcjami)   | -                  | -                | -  | -                  | -                | -             |
| Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)                   | -                  | -                | -  | -                  | -                | -             |
| Dywidendy  | -                  | -                | -  | -                  | -                | -             |
| Przekazanie wyniku finansowego na kapitał  | -                  | -                | -  | -                  | -                | -             |
| Razem transakcje z właścicielami   | -                  | -                | -  | -                  | -                | -             |
| Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku                                  | -                  | -                | -  | -                  | (4 298)          | (4 298)       |
| Inne dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku     | -                  | -                | -  | (228)              | -                | (228)         |
| Razem całkowite dochody  | -                  | -                | -  | (228)              | (4 298)          | (4 526)       |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych) | -                  | -                | -  | -                  | -                | -             |
| <b>Saldo na dzień 30.09.2011 roku</b>  | <b>10 423</b>      | -                | <b>38 988</b>  | <b>(68)</b>        | <b>27 002</b>    | <b>76 345</b> |

| <b>Zestawienie zmian w kapitale własnym</b>                                      | <b>Kapitał podstawowy</b> | <b>Akcje własne (-)</b> | <b>Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</b> | <b>Pozostałe kapitały</b> | <b>Zyski zatrzymane</b> | <b>Razem</b>  |
|--|---------------------------|-------------------------|---|---------------------------|-------------------------|---------------|
| <b>Saldo na dzień 01.01.2011 roku</b>  | <b>10 423</b>             | -                       | <b>38 988</b>   | <b>161</b>                | <b>31 575</b>           | <b>81 147</b> |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości  | -                         | -                       | -   | -                         | -                       | -             |
| Korekta błędu podstawowego   | -                         | -                       | -   | -                         | (275)                   | (275)         |
| <b>Saldo po zmianach</b>   | <b>10 423</b>             | -                       | <b>38 988</b>   | <b>161</b>                | <b>31 300</b>           | <b>80 872</b> |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku</b>           |                           |                         |   |                           |                         |               |
| Emisja akcji   | -                         | -                       | -   | -                         | -                       | -             |
| Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)            | -                         | -                       | -   | -                         | -                       | -             |
| Wycena opcji (program płatności akcjami)   | -                         | -                       | -   | -                         | -                       | -             |
| Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)                   | -                         | -                       | -   | -                         | -                       | -             |
| Dywidendy  | -                         | -                       | -   | -                         | -                       | -             |
| Przekazanie wyniku finansowego na kapitał  | -                         | -                       | -   | -                         | -                       | -             |
| Razem transakcje z właścicielami   | -                         | -                       | -   | -                         | -                       | -             |
| Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku                                  | -                         | -                       | -   | -                         | (2 812)                 | (2 812)       |
| Inne dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku     | -                         | -                       | -   | (66)                      | -                       | (66)          |
| Razem całkowite dochody  | -                         | -                       | -   | (66)                      | (2 812)                 | (2 877)       |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych) | -                         | -                       | -   | -                         | -                       | -             |
| <b>Saldo na dzień 31.12.2011 roku</b>  | <b>10 423</b>             | -                       | <b>38 988</b>   | <b>95</b>                 | <b>28 489</b>           | <b>77 995</b> |

## Rachunek przepływów pieniężnych

| Rachunek przepływów pieniężnych   | MSSF                      | MSSF                      | MSSF                      | MSSF                      | MSSF                      |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|   | od 01.07 do<br>30.09.2012 | od 01.01 do<br>30.09.2012 | od 01.07 do<br>30.09.2011 | od 01.01 do<br>30.09.2011 | od 01.01 do<br>31.12.2011 |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                                 |                           |                           |                           |                           |                           |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>   | <b>2 787</b>              | <b>5 408</b>              | <b>(2 528)</b>            | <b>(4 548)</b>            | <b>(4 344)</b>            |
| <b>Korekty:</b>   |                           |                           |                           |                           |                           |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe                                       | 822                       | 2 628                     | 932                       | 2 782                     | 3 720                     |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne                                       | 14                        | 65                        | 27                        | 91                        | 121                       |
| Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych   | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat | (326)                     | (476)                     | (93)                      | -                         | 125                       |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału               | (397)                     | (422)                     | (146)                     | (73)                      | 486                       |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych                               | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych                                      | (170)                     | 402                       | (630)                     | (587)                     | (521)                     |
| Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)                | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych  | (590)                     | (983)                     | 2 357                     | 2 979                     | 2 450                     |
| Koszty odsetek  | 339                       | 1 013                     | 157                       | 934                       | 1 429                     |
| Przychody z odsetek i dywidend  | -                         | -                         | 198                       | 198                       | -                         |
| Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)   | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych   | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Inne korekty  | 637                       | 637                       | 590                       | 590                       | -                         |
| <b>Korekty razem</b>  | <b>329</b>                | <b>2 863</b>              | <b>3 392</b>              | <b>6 914</b>              | <b>7 810</b>              |
| Zmiana stanu zapasów  | (340)                     | 910                       | (995)                     | 222                       | 841                       |
| Zmiana stanu należności   | (2 485)                   | (4 834)                   | 967                       | 2 241                     | (3 016)                   |
| Zmiana stanu zobowiązań   | (1 401)                   | (2 719)                   | (1 202)                   | (9 424)                   | (3 749)                   |
| Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych  | (69)                      | (795)                     | (91)                      | (756)                     | (105)                     |
| Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych  | 2 452                     | 1 127                     | (845)                     | 8 504                     | 7 211                     |
| <b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>  | <b>(1 842)</b>            | <b>(6 311)</b>            | <b>(1 265)</b>            | <b>788</b>                | <b>1 182</b>              |
| Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych  | 397                       | 422                       | 146                       | 73                        | (486)                     |
| Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej  | (28)                      | (50)                      | -                         | (52)                      | (61)                      |
| Zapłacony podatek dochodowy   | -                         | 1 417                     | (386)                     | (1 022)                   | (1 419)                   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>  | <b>1 643</b>              | <b>3 750</b>              | <b>(641)</b>              | <b>2 153</b>              | <b>2 683</b>              |

| Rachunek przepływów pieniężnych c.d.                              | MSSF                      | MSSF                      | MSSF                      | MSSF                      | MSSF                      |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|   | Od 01.07 do<br>30.09.2012 | od 01.01 do<br>30.09.2012 | od 01.07 do<br>30.09.2011 | od 01.01 do<br>30.09.2011 | od 01.01 do<br>31.12.2011 |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b> |                           |                           |                           |                           |                           |
| Wydatki na nabycie wartości niematerialnych                       | -                         | (54)                      | -                         | (7)                       | (10)                      |
| Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych                      | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych                    | (263)                     | (374)                     | 11                        | (314)                     | (551)                     |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                   | 1 428                     | 1 692                     | (1 185)                   | 489                       | 3 025                     |
| Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych                   | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych                  | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych                      | (21)                      | (1 548)                   | -                         | (50)                      | (2 546)                   |
| Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych                     | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych                             | -                         | 28                        | -                         | -                         | -                         |
| Pożyczki udzielone  | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych                | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych               | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych                            | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Otrzymane odsetki   | -                         | 2                         | 4                         | 4                         | -                         |
| Otrzymane dywidendy   | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>        | <b>1 143</b>              | <b>(255)</b>              | <b>(1 169)</b>            | <b>123</b>                | <b>(81)</b>               |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>    |                           |                           |                           |                           |                           |
| Wpływy netto z tytułu emisji akcji                                | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Nabycie akcji własnych  | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontroli     | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych            | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych                             | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek                  | (779)                     | 421                       | -                         | -                         | -                         |
| Spłaty kredytów i pożyczek  | (470)                     | (1 505)                   | 2 559                     | (1 724)                   | (3 455)                   |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                   | (448)                     | (1 986)                   | (264)                     | (1 320)                   | (2 451)                   |
| Odsetki zapłacone   | (338)                     | (1 046)                   | -                         | (791)                     | (1 498)                   |
| Dywidendy wypłacone   | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>           | <b>(2 035)</b>            | <b>(4 116)</b>            | <b>2 295</b>              | <b>(3 835)</b>            | <b>(7 403)</b>            |
| <b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>  | <b>752</b>                | <b>(621)</b>              | <b>485</b>                | <b>(1 560)</b>            | <b>(4 802)</b>            |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu             | 286                       | 1 659                     | 4 416                     | 6 460                     | 6 460                     |
| Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych                            | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>        | <b>1 038</b>              | <b>1 038</b>              | <b>4 901</b>              | <b>4 901</b>              | <b>1 659</b>              |

## Informacja dodatkowa do śródrocznego sprawozdania finansowego

### 1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

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

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

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane za okres od 1 stycznia do 30 września 2012 roku, natomiast dane porównywalne za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku oraz 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe sporządzono w tysiącach złotych.

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

### 2. Informacje ogólne

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

Siedziba Spółki mieści się w Bydgoszczy przy ul. Fordońskiej 40.

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

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Skład Zarządu MAKRUM S.A. na 30.09.2012 roku był następujący:

Rafał Jerzy – Prezes Zarządu  
Sławomir Winiecki – Wiceprezes Zarządu

Od 01 stycznia 2012 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie zmieniał się.

Skład Rady Nadzorczej na 30.09.2012 roku:

|                     |   |
|---------------------|---|
| Wojciech Sobczak    | – Przewodniczący Rady Nadzorczej            |
| Jerzy Nadarzewski   | – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| Tomasz Filipiak     | – Sekretarz Rady Nadzorczej                 |
| Beata Jerzy         | – Członek Rady Nadzorczej                   |
| Krzysztof Kobryński | – Członek Rady Nadzorczej                   |

Od 01 stycznia 2012 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie zmieniał się.

### **3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

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

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

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

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

- 01 stycznia do 30 września 2012: 1 euro= 4,2091
- 01 stycznia do 30 września 2011: 1 euro= 4,0211
- 01 stycznia do 31 grudnia 2011: 1 euro= 4,1190

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

- 30 września 2012: 1 euro= 4,1138
- 30 września 2011: 1 euro= 4,4112
- 31 grudnia 2011: 1 euro= 4,4168

### **5. Korekty wynikające z opinii podmiotów uprawnionych do badania**

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

### **6. Informacja o zmianach zasad rachunkowości**

W okresie od 01 stycznia do 30 września 2012 roku Spółka nie zmieniła stosowanych zasad rachunkowości.

#### **Błąd podstawowy**

Spółka skorygowała wycenę zobowiązań leasingowych w walucie w okresie porównywalnym tj. na dzień 30 września 2011 roku oraz 31 grudnia 2011 roku. Korekta dotyczy błędu w zastosowanym kursie waluty CHF do obliczenia różnic kursowych. Korekta ta ma negatywny wpływ na zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 września 2012 roku:

- wynik lat ubiegłych w wysokości 275 tys. zł.,
- wynik bieżący w wysokości 540 tys. zł.,
- zobowiązania krótkoterminowe z tyt. leasingu finansowego w wysokości 99 tys. zł,

oraz dodatni wpływ na:

- zobowiązania długoterminowe z tyt. leasingu finansowego w wysokości 914 tys. zł,



## 7. Stosowane zasady rachunkowości

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

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę zostały przedstawione poniżej.

### Przychody ze sprzedaży

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

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

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

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

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

Jeżeli rodzi się niepewność dotycząca ściągальności 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 z wiązane ze sprzedażą (podatek akcyzowy).

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

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

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

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

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

### **Kontrakty budowlane**

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

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

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

### **Leasing**

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

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

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

Klasyfikacji umów leasingu dokonuje się na dzień rozpoczęcia leasingu.

Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

### **Spółka jako leasingobiorca**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Świadczenia pracownicze**

W Spółce definicję świadczeń pracowniczych spełniają:

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

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

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

Urlopy wypoczynkowe stanowią krótkoterminową płatną nieobecność.

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

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

Na informacje dotyczące programu świadczeń pracowniczych składały się:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Rezerwa na podatek odroczony**

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

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

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

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

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

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

składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis. Aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie dyskontuje się.

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

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

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

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

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

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

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

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

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

### Początkowa wycena

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

Spółka nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od gruntów oraz prawa wieczystego użytkowania

### Wycena po początkowym ujęciu

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

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

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

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

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

#### Wartości niematerialne

Składnik wartości niematerialnych Spółka ujmuje tylko wtedy, gdy:

- jest prawdopodobne, że Spółka 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 stóp amortyzacji:

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

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

#### Patenty i znaki towarowe

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

#### Utrata wartości

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Zapasy**

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

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

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

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

Produkty w toku wyceniane są w rzeczywistym koszcie wytworzenia.

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

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

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

### **Odpisy aktualizujące wartość zapasów**

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

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

### **Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży**

Aktywa trwałe są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży a nie poprzez dalsze użytkowanie. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów lub grupa aktywów jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie, z zachowaniem normalnych i zwyczajowo przyjętych warunków sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wyceniane są w niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Niektóre aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, takie jak aktywa finansowe oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wyceniane są według tych samych zasad rachunkowości, jakie były stosowane przez Spółkę przed zaklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży nie podlegają amortyzacji.

### **Instrumenty finansowe**

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

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

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

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

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

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

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

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

Wycena może odbywać się także:

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

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



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

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

Instrumenty kapitałowe stanowiące inwestycje w jednostkach zależnych, jednostkach współkontrolowanych i jednostkach stowarzyszonych nie zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmują 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 ujmują się w kapitale własnym. W przypadku sprzedaży lub utraty wartości instrumentów kapitałowych klasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, skumulowane korekty wartości godziwej ujmują się w rachunku zysków i strat.

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

### **Zabezpieczenia**

#### Instrumenty pochodne

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

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

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

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

#### Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

Przypadki, w których Spółka przestaje stosować rachunkowość zabezpieczeń:

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

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

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

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

### **Kapitał własny**

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

### **Kredyty bankowe**

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

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

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

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

### **Zamienne instrumenty dłużne**

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

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

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

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

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

### **Instrumenty kapitałowe**

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

### **Rezerwy**

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

Spółka tworzy rezerwy, gdy spełnione są łącznie następujące warunki:

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

Spółka tworzy rezerwy na zobowiązania według następujących tytułów:

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

– pozostałe rezerwy.

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

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

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

Podmiot uznaje się za powiązany bezpośrednio z jednostką, jeżeli:

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

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

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

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

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

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

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

## 8. Dane objaśniające wymagane przez MSR 34

### MSR 33 - Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

#### ZYSK (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ

| ZYSK (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ                           | od 01.01 do<br>30.09.2012 | od 01.01 do<br>30.09.2011 | od 01.01 do<br>31.12.2011 |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru</b>     |                           |                           |                           |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych                   | 60 184 771                | 41 690 496                | 41 690 496                |
| Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje          | -                         | -                         | -                         |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych       | 60 184 771                | 41 690 496                | 41 690 496                |
| <b>Działalność kontynuowana</b>                        |                           |                           |                           |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (PLN) | 4 834 943                 | (4 298 126)               | (2 811 602)               |
| Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)                | 0,08                      | (0,10)                    | (0,07)                    |
| Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)               | 0,08                      | (0,10)                    | (0,07)                    |
| <b>Działalność zaniechana</b>                          |                           |                           |                           |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej (PLN)   | -                         | -                         | -                         |
| Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)                | -                         | -                         | -                         |
| Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)               | -                         | -                         | -                         |
| <b>Działalność kontynuowana i zaniechana</b>           |                           |                           |                           |
| Zysk (strata) netto (PLN)                              | 4 834 943                 | (4 298 126)               | (2 811 602)               |
| Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)                | 0,08                      | (0,10)                    | (0,07)                    |
| Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)               | 0,08                      | (0,10)                    | (0,07)                    |

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

Działalność gospodarcza Spółki nie nosi cech sezonowości lub cykliczności.

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

Nietypowe zdarzenie z punktu widzenia dotychczasowej działalności Spółki opisano poniżej w punkcie:

- MSR 34.16.i – Zmiany w strukturze jednostki w ciągu okresu śródrocznego "Połączenia i przejęcia jednostek gospodarczych".

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

| <b>ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY</b>                           | <b>30.09.2012</b> | <b>30.09.2011</b> | <b>31.12.2011</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Saldo na początek okresu:</i>                              |                   |                   |                   |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego               | 2 470             | 2 001             | 2 001             |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | 6 788             | 7 868             | 7 868             |
| <b>Podatek odroczonego per saldo na początek okresu</b>       | <b>(4 318)</b>    | <b>(5 867)</b>    | <b>(5 867)</b>    |
| <i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>                  |                   |                   |                   |
| Rachunek zysków i strat (+/-)                                 | (709)             | 554               | 1 632             |
| Inne całkowite dochody (+/-)                                  | 128               | (44)              | (83)              |
| Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych                | -                 | -                 | -                 |
| Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)        | -                 | -                 | -                 |
| <b>Podatek odroczonego per saldo na koniec okresu, w tym:</b> | <b>(4 899)</b>    | <b>(5 357)</b>    | <b>(4 318)</b>    |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego               | 2 008             | 1 659             | 2 470             |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | 6 907             | 7 016             | 6 788             |

| <b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW</b>        | <b>od 01.01 do 30.09.2012</b> | <b>od 01.01 do 30.09.2011</b> | <b>od 01.01 do 31.12.2011</b> |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Stan na początek okresu                            | 1 311                         | 2 290                         | 2 290                         |
| Odpisy ujęte jako koszt w okresie                  | 732                           | -                             | 507                           |
| Odpisy odwrócone w okresie (-)                     | (866)                         | (1 145)                       | (1 486)                       |
| Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia) | -                             | -                             | -                             |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                       | <b>1 178</b>                  | <b>1 145</b>                  | <b>1 311</b>                  |

| <b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI I POŻYCZEK</b> | <b>od 01.01 do 30.09.2012</b> | <b>od 01.01 do 30.09.2011</b> | <b>od 01.01 do 31.12.2011</b> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Stan na początek okresu                                   | 12 354                        | 12 830                        | 12 830                        |
| Odpisy ujęte jako koszt w okresie                         | 172                           | 21                            | 260                           |
| Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)        | (505)                         | (716)                         | (736)                         |
| Odpisy wykorzystane (-)                                   | -                             | -                             | -                             |
| Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)        | -                             | -                             | -                             |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                              | <b>12 022</b>                 | <b>12 135</b>                 | <b>12 354</b>                 |

| <b>SZACOWANE WYNIKI Z UMÓW O USŁUGĘ BUDOWLANĄ</b>                 | <b>od 01.01 do 30.09.2012</b> | <b>od 01.01 do 30.09.2011</b> | <b>od 01.01 do 31.12.2011</b> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Kwota przychodów z usług budowlanych początkowo ustalona w umowie | 18 995                        | 16 149                        | 19 004                        |
| Zmiana przychodów z umowy   | -                             | -                             | -                             |
| <b>Łączna kwota przychodów z umowy</b>                            | <b>18 995</b>                 | <b>16 149</b>                 | <b>19 004</b>                 |
| Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego                       | 5 825                         | 6 117                         | 8 038                         |
| Koszty pozostające do realizacji umowy                            | 8 891                         | 4 655                         | 5 522                         |
| <b>Szacunkowe łączne koszty umowy</b>                             | <b>14 716</b>                 | <b>10 772</b>                 | <b>13 559</b>                 |
| <b>Szacunkowe łączne wyniki z umów o usługę budowlaną, w tym:</b> | <b>4 280</b>                  | <b>5 377</b>                  | <b>5 444</b>                  |
| zyski   | 4 280                         | 5 424                         | 6 455                         |
| straty (-)  | -                             | (47)                          | (210)                         |

| NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW O USŁUGĘ BUDOWLANĄ       | od 01.01 do 30.09.2012 | od 01.01 do 30.09.2011 | od 01.01 do 31.12.2011 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego                      | 5 825                  | 6 117                  | 8 038                  |
| Zyski narastająco ujęte do dnia bilansowego (+)                  | 2 703                  | 2 222                  | 1 934                  |
| Straty narastająco ujęte do dnia bilansowego (-)                 | -                      | (47)                   | (210)                  |
| Przychody z umowy narastająco ujęte do dnia bilansowego          | 8 528                  | 8 292                  | 9 762                  |
| Kwoty zafakturowane do dnia bilansowego (faktury częściowe)      | 87                     | 17                     | 194                    |
| Rozliczenie z tytułu umów na dzień bilansowy (per saldo), w tym: | 8 441                  | 8 274                  | 9 568                  |
| <b>należności z tytułu umów o usługę budowlaną</b>               | <b>8 441</b>           | <b>8 274</b>           | <b>9 568</b>           |
| <b>zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną</b>             | <b>-</b>               | <b>-</b>               | <b>-</b>               |

| REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE ORAZ POZOSTAŁE REZERWY | Rezerwy na długoterminowe świadczenia pracownicze | Pozostałe rezerwy, w tym na: |               |                           |            |            |
|---|---|------------------------------|---------------|---------------------------|------------|------------|
|   |   | koszty restrukturyzacji      | sprawy sądowe | straty z umów budowlanych | inne       | razem      |
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2012 roku</b>               |   |                              |               |                           |            |            |
| Stan na początek okresu                                   | 167   | -                            | -             | 210                       | 372        | 582        |
| Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie             | 27  | -                            | 178           | -                         | 59         | 237        |
| Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)      | -   | -                            | -             | (210)                     | (372)      | (582)      |
| Wykorzystanie rezerw (-)                                  | (6)   | -                            | -             | -                         | -          | -          |
| Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych      | -   | -                            | -             | -                         | -          | -          |
| Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)   | -   | -                            | -             | -                         | -          | -          |
| <b>Stan rezerw na dzień 30.09.2012 roku</b>               | <b>188</b>  | <b>-</b>                     | <b>178</b>    | <b>-</b>                  | <b>59</b>  | <b>237</b> |
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku</b>               |   |                              |               |                           |            |            |
| Stan na początek okresu                                   | 407   | -                            | -             | 63                        | 655        | 717        |
| Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie             | 187   | -                            | -             | -                         | 60         | 60         |
| Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)      | (118)   | -                            | -             | -                         | (344)      | (344)      |
| Wykorzystanie rezerw (-)                                  | -   | -                            | -             | (15)                      | -          | (15)       |
| Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych      | -   | -                            | -             | -                         | -          | -          |
| Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)   | -   | -                            | -             | -                         | -          | -          |
| <b>Stan rezerw na dzień 30.09.2011 roku</b>               | <b>476</b>  | <b>-</b>                     | <b>-</b>      | <b>47</b>                 | <b>372</b> | <b>419</b> |
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku</b>               |   |                              |               |                           |            |            |
| Stan na początek okresu                                   | 139   | -                            | -             | 63                        | 655        | 717        |
| Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie             | 32  | -                            | -             | -                         | 60         | 60         |
| Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)      | -   | -                            | -             | 210                       | (344)      | (133)      |
| Wykorzystanie rezerw (-)                                  | (4)   | -                            | -             | (63)                      | -          | (63)       |
| Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych      | -   | -                            | -             | -                         | -          | -          |
| Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)   | -   | -                            | -             | -                         | -          | -          |
| <b>Stan rezerw na dzień 31.12.2011 roku</b>               | <b>167</b>  | <b>-</b>                     | <b>-</b>      | <b>210</b>                | <b>372</b> | <b>582</b> |

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

Spółka nie jest emitentem papierów dłużnych. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka dokonała emisji akcji. Zmiany w kapitale własnym przedstawia poniższa tabela:

### ZMIANY KAPITAŁU PODSTAWOWEGO (WG EMISJI)

| Akcje wg serii / emisji                                  | Wartość nominalna serii / emisji | Liczba akcji      | Cena emisyjna (PLN) | Data rejestracji serii / emisji |
|--|----------------------------------|-------------------|---------------------|---------------------------------|
| Kapitał podstawowy na dzień 01.01.2011 roku (PLN)        | 10 422 624                       | 41 690 496        | X                   | X                               |
| Kapitał podstawowy na dzień 30.09.2011 roku (PLN)        | 10 422 624                       | 41 690 496        | X                   | X                               |
| Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2011 roku (PLN)        | 10 422 624                       | 41 690 496        | X                   | X                               |
| emisja akcji serii I                                     | 7 139 494                        | 28 557 974        | 2,15                | 2012-05-24                      |
| emisja akcji serii J                                     | 653 616                          | 2 614 462         | 2,15                | 2012-06-13                      |
| <b>Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2012 roku (PLN)</b> | <b>18 215 733</b>                | <b>72 862 932</b> | X                   | X                               |

- W dniu 19.04.2012 zostały zawarte pomiędzy MAKRUM S.A. oraz Panem Rafałem Jerzym dwie umowy: Umowa objęcia akcji serii I oraz Umowa przeniesienia własności udziałów IMMOBILE Sp. z o.o., na mocy których:

  - Pan Rafał Jerzy, będący Prezesem Zarządu i większościowym akcjonariuszem MAKRUM S.A., objął 28.557.974 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,25 PLN za jedną akcję i cenie emisyjnej 2,15 PLN za jedną akcję, tj. o łącznej wartości nominalnej w kwocie 7.139.493,50 PLN i łącznej wartości emisyjnej w kwocie 61.339.644,10 PLN. Nadwyżka wartości emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji serii I w łącznej kwocie 54.260.150,60 PLN została ujęta w kapitale zapasowym Spółki,
  - W zamian za wyemitowane akcje serii I Spółka otrzymała od Pana Rafała Jerzego własność 2.840 udziałów spółki IMMOBILE Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy o wartości nominalnej 1.250,00 zł za jeden udział, tj. o łącznej wartości nominalnej w kwocie 3.550.000,00 PLN i o łącznej wartości rynkowej w kwocie 61.339.644,12 PLN. Nabyte udziały stanowią 91,61% w kapitale zakładowym Spółki IMMOBILE i dają tyleż samo procent głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. Pan Rafał Jerzy oraz Pan Sławomir Winiecki – Wiceprezes Spółki, są zarazem członkami Zarządu IMMOBILE Sp. z o.o. Szczegóły zawiera raport bieżący nr 21/2012.
- W dniu 24 maja 2012 dokonano wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, z kwoty 10.422.624 PLN do kwoty 17.562.117,50 PLN, to jest o kwotę 7.139.493,50 PLN.

Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez emisję 28.557.974 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,25 PLN za każdą akcję i objęcie tych akcji w ramach subskrypcji prywatnej przez Pana Rafała Jerzego będącego większościowym akcjonariuszem Spółki. W następstwie tej rejestracji wzrosła ogólna liczba akcji i ilość głosów na WZA do 70.248.470. Jedyny akcjonariusz posiadający co najmniej 5% głosów - Pan Rafał Jerzy posiada łącznie 59.512.456 akcji i głosów na WZA co daje 84,72% w ogólnej liczbie akcji i głosów.

Szczegóły zawiera raport bieżący nr 35/2012.
- W dniu 28 maja 2012r Zarząd Spółki podjął Uchwałę w formie aktu notarialnego w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii J z jednoczesnym wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy oraz zmian w Statucie. Uchwała niniejsza przewiduje, iż:

1. Podwyższa się – w granicach kapitału docelowego – kapitał zakładowy Spółki z kwoty 17.562.117,50 PLN do kwoty 18.215.733,00 PLN, to jest o kwotę 653.615,50 PLN
2. Podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa w punkcie 1 nastąpi poprzez emisję 2.614.462 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,25 PLN każda akcja.
3. Akcje zwykłe na okaziciela serii J w związku z ubieganiem się Spółki o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym podlegają dematerializacji zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.
4. Wszystkie nowe Akcje serii J zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej w następujący sposób:

- 1) Sławomirowi Winieckiemu zaoferowanych zostanie 1.669.233 Akcji Serii J,
- 2) Dariuszowi Aranowskiemu zaoferowanych zostanie 362.003 Akcji Serii J,
- 3) Jackowi Kazubowskiemu zaoferowanych zostanie 211.168 Akcji Serii J,
- 4) Jerzemu Szubskiemu zaoferowanych zostanie 211.168 Akcji Serii J,
- 5) Arkadiuszowi Mulikowi zaoferowanych zostanie 160.890 Akcji Serii J

i pokryte przez nich w całości wkładem niepieniężnym w postaci 260 udziałów w kapitale zakładowym IMMOBILE Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.250 PLN każdy, to jest o łącznej wartości nominalnej 325.000 PLN i o łącznej wartości rynkowej 5.621.094,18 PLN, które to udziały stanowią 8,39% kapitału zakładowego IMMOBILE Sp. z o.o. i dają w tej Spółce 8,39% głosów na Zgromadzeniu Wspólników,

W związku z dokonaniem podwyższeniem kapitału zakładowego MAKRUM S.A., Artykuł 9 Statutu Spółki otrzymał następujące brzmienie:

„Artykuł 91. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 18.215.733,00 PLN i dzieli się na:

- 1) 8.925.736 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,25 PLN każda serii A oznaczonych numerami od 1 do 8.925.736,
  - 2) 3.200.132 akcje na okaziciela wartości nominalnej 0,25 PLN każda serii B oznaczonych numerami od 8.925.737 do 12.125.868,
  - 3) 1.602.132 akcje na okaziciela o wartości nominalnej 25gr każda serii C oznaczonych numerami od 12.125.869 do 13.728.000,
  - 4) 18.147.724 akcje na okaziciela o wartości nominalnej 0,25 PLN każda serii D oznaczonych numerami od 13.728.001 do 31.875.724,
  - 5) 1.814.772 akcje na okaziciela o wartości nominalnej 0,25 PLN każda serii E oznaczonych numerami od 31.875.725 do 33.690.496,
  - 6) 8.000.000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,25 PLN każda serii F oznaczonych numerami od 33.690.497 do 41.690.496,
  - 7) 28.557.974 akcje na okaziciela o wartości nominalnej 0,25 PLN każda serii I oznaczonych numerami od 41.690.497 do 70.248.470.
  - 8) 2.614.462 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,25 PLN każda serii J oznaczonych numerami od 70.248.471 do 72.862.932.
4. W dniu 13 czerwca 2012 dokonano wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, z kwoty 17.562.117,50 PLN do kwoty 18.215.733,00 PLN, to jest o kwotę 653.615,50 PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez emisję 2.614.462 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,25 PLN (dwadzieścia pięć groszy) za każdą akcję i objęcie tych akcji w ramach subskrypcji prywatnej przez Panów:
- 1) Sławomira Winieckiego w ilości 1.669.233 Akcji Serii J,
  - 2) Dariusza Aranowskiego w ilości 362.003 Akcji Serii J,
  - 3) Jacka Kazubowskiego w ilości 211.168 Akcji Serii J,
  - 4) Jerzego Szubskiego w ilości 211.168 Akcji Serii J,



5) Arkadiusza Mulika w ilości 160.890 Akcji Serii J.

W następstwie tej rejestracji wzrosła ogólna liczba akcji i ilość głosów na WZA do 72.862.932. Jedyny akcjonariusz posiadający co najmniej 5% głosów - Pan Rafał Jerzy posiada łącznie 59.512.456 akcji i głosów na WZA, co daje 81,67% w ogólnej liczbie akcji i głosów.

5. W wyniku emisji akcji serii I i J MAKRUM S.A. objęła 100% udziałów w kapitale IMMOBILE Sp. z o.o. co zostało opisane w punktach powyżej. W wyniku tego zdarzenia gospodarczego powstała nadwyżka za objęcie akcji ponad ich wartość nominalną (aggio) w łącznej wysokości 59.097 tys. PLN.

#### **POZOSTAŁE ZMIANY STRUKTURY WŁAŚCICIELSKIEJ:**

1. W dniu 19 kwietnia 2012r nastąpiło kupno 100.000 akcji MAKRUM S.A. przez CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o.(dawniej Euroinvest CDI Sp. z o.o.) Spółka dokonała zakupu tych akcji w celu dalszej odsprzedaży.  
W następstwie powyższego nabycia CDI posiada łącznie 100.000 akcji MAKRUM o łącznej wartości nominalnej 25.000 PLN, co daje 0,24 % w kapitale zakładowym i tyleż samo procent głosów w WZA MAKRUM S.A..  
Szczegóły zawiera raport bieżący nr 22/2012.
2. Spółka zależna IMMOBILE Sp. z o.o. nabyła 333.300 akcji MAKRUM S.A. przed objęciem 100% udziałów w kapitale przez MAKRUM S.A.
3. IMMOBILE Sp. z o.o. dokonała zbycia posiadanych akcji MAKRUM S.A.:
  - w dniu 14 września – 4.000 sztuk akcji w cenie jednostkowej 1,15 PLN za 1 akcję
  - w dniu 19 września – 740 sztuk akcji w cenie jednostkowej 1,16 PLN za 1 akcję
  - w dniu 25 września – 1.900 sztuk akcji w cenie jednostkowej 1,11 PLN za 1 akcję
  - w dniu 26 września – 630 sztuk akcji w cenie jednostkowej 1,10 PLN za 1 akcję
  - w dniu 27 września – 1.764 sztuk akcji w cenie jednostkowej 1,09 PLN za 1 akcję.

Na dzień sporządzenia sprawozdania, IMMOBILE Sp. z o.o. jest w posiadaniu 324.266 sztuk akcji MAKRUM S.A.

#### **KAPITAŁ PODSTAWOWY**

|                               | <b>30.09.2012</b> | 30.09.2011        | 31.12.2011        |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Liczba akcji                  | 72 862 932        | 41 690 496        | 41 690 496        |
| Wartość nominalna akcji (PLN) | 0,25              | 0,25              | 0,25              |
| <b>Kapitał podstawowy</b>     | <b>18 215 733</b> | <b>10 422 624</b> | <b>10 422 624</b> |

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

Spółka nie wypłacała dywidend za lata ubiegłe.

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

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

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

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

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

Spółka ujawnia przychody od klientów zewnętrznych w podziale na kraje.

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

| SEGMENTY OPERACYJNE                         | przemysł maszynowy | przemysł okrętowy | najem nieruchomości | Pozostałe | Ogółem  |
|---|--------------------|-------------------|---------------------|-----------|---------|
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2012 roku</b> |                    |                   |                     |           |         |
| Przychody od klientów zewnętrznych          | 17 038             | 21 106            | 3 023               | 1 073     | 42 240  |
| Przychody ze sprzedaży między segmentami    | -                  | -                 | -                   | -         | -       |
| Przychody ogółem                            | 17 038             | 21 106            | 3 023               | 1 073     | 42 240  |
| Wynik brutto segmentu ze sprzedaży          | 5 102              | 3 704             | 1 041               | 318       | 10 165  |
| Aktywa segmentu sprawozdawczego             | 8 310              | 10 210            | 1 489               | 146 838   | 166 846 |
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku</b> |                    |                   |                     |           |         |
| Przychody od klientów zewnętrznych          | 18 546             | 14 651            | 4 230               | 1 400     | 38 827  |
| Przychody ze sprzedaży między segmentami    | -                  | -                 | -                   | -         | -       |
| Przychody ogółem                            | 18 546             | 14 651            | 4 230               | 1 400     | 38 827  |
| Wynik brutto segmentu ze sprzedaży          | 1 403              | 1 476             | 280                 | (39)      | 3 120   |
| Aktywa segmentu sprawozdawczego             | 7 851              | 8 428             | 11 739              | 84 045    | 112 063 |
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku</b> |                    |                   |                     |           |         |
| Przychody od klientów zewnętrznych          | 25 214             | 22 601            | 5 353               | 1 776     | 54 945  |
| Przychody ze sprzedaży między segmentami    | -                  | -                 | -                   | -         | -       |
| Przychody ogółem                            | 25 214             | 22 601            | 5 353               | 1 776     | 54 945  |
| Wynik brutto segmentu ze sprzedaży          | 2 857              | 2 556             | 6                   | 59        | 5 478   |
| Aktywa segmentu sprawozdawczego             | 9 736              | 8 309             | 11 666              | 85 140    | 114 850 |

### Przychody w układzie geograficznym:

| <b>30.09.2012</b>                    |        |          |        |         |      |        |
|--------------------------------------|--------|----------|--------|---------|------|--------|
| udział segmentu w przychodach ogółem | 14%    | 34%      | 50%    | 0,00%   | 2%   |        |
|                                      | Niemcy | Norwegia | Polska | Szkocja | Inne | razem  |
| sprzedaż na zewnątrz                 | 5 895  | 14 336   | 21 044 | -       | 965  | 42 240 |

| <b>30.09.2011</b>                    |        |          |        |         |       |        |
|--------------------------------------|--------|----------|--------|---------|-------|--------|
| udział segmentu w przychodach ogółem | 23,38% | 10,37%   | 62,68% | 0,58%   | 3%    |        |
|                                      | Niemcy | Norwegia | Polska | Szkocja | Inne  | razem  |
| sprzedaż na zewnątrz                 | 9 077  | 4 026    | 24336  | 225     | 1 164 | 38 828 |

|                                      |        |          |        |         |       |        |
|--------------------------------------|--------|----------|--------|---------|-------|--------|
| <b>31.12.2011</b>                    |        |          |        |         |       |        |
| udział segmentu w przychodach ogółem | 24,12% | 12,13%   | 60,03% | 0,41%   | 3,31% |        |
|                                      | Niemcy | Norwegia | Polska | Szkocja | Inne  | razem  |
| sprzedaż na zewnątrz                 | 13 252 | 6 664    | 32 985 | 224     | 1 818 | 54 944 |

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

| Klient: | 01.01-30.09.2012 | 01.01-30.09.2011 | 01.01-31.12.2011 |
|---------|------------------|------------------|------------------|
| A       | 38,28            | 28,96            | 31,23            |
| B       | 11,69            | 20,77            | 17,92            |
| C       | -                | 0,64             | 0,77             |
| D       | 9,39             | -                | -                |
| E       | 1,49             | 0,54             | 2,09             |
| F       | 7,92             | 0,94             | 1,41             |

**UZGODNIENIE WYNIKÓW SEGMENTÓW OPERACYJNYCH Z WYNIKIEM JEDNOSTKI PRZED OPODATKOWANIEM**

| UZGODNIENIE WYNIKÓW SEGMENTÓW OPERACYJNYCH Z WYNIKIEM JEDNOSTKI PRZED OPODATKOWANIEM | od 01.01 do 30.09.2012 | od 01.01 do 30.09.2011 | od 01.01 do 31.12.2011 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Wynik operacyjny segmentów</b>  | <b>10 165</b>          | <b>3 120</b>           | <b>5 478</b>           |
| Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów                                      | 2 448                  | 2 754                  | 3 304                  |
| Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)                                     | (8 275)                | (6 727)                | (9 354)                |
| Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami                                   | -                      | -                      | -                      |
| Korekty razem  | (5 828)                | (3 974)                | (6 050)                |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej   | 4 337                  | (854)                  | (572)                  |
| Przychody finansowe  | 2 260                  | 318                    | 479                    |
| Koszty finansowe (-)   | (1 189)                | (4 012)                | (4 251)                |
| Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)         | -                      | -                      | -                      |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>  | <b>5 408</b>           | <b>(4 548)</b>         | <b>(4 344)</b>         |

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

1. W dniu 19 października 2012r MAKRUM S.A. podpisano uchwałę NZW BBB25 Sp. z o.o. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 825.000,00 PLN, to jest z kwoty 5.000,00 PLN do kwoty 830.000,00 PLN poprzez ustanowienie nowych udziałów w ilości 16.500 przy zachowaniu dotychczasowej wartości nominalnej jednego udziału wynoszącej kwotę 50,00 PLN. MAKRUM S.A. objęła 100% nowych udziałów. W wyniku tego zdarzenia gospodarczego MAKRUM S.A. posiada 99,40 % w kapitale zakładowym BBB25 Sp. z o.o.
2. W dniu 22 października 2012r. MAKRUM S.A. zawarła warunkową umowę sprzedaży prawa wieczystego użytkowania nieruchomości (Umowa) z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna Spółka Akcyjna z siedzibą w Bełchatowie (Kupująca). W Umowie MAKRUM S.A. zobowiązała się do wydania przedmiotu umowy w dniu zawarcia umowy przeniesienia prawa wieczystego użytkowania nieruchomości – działki zabudowanej i niezabudowanej o łącznej powierzchni 1,4351 ha oraz własności budynków i budowli położonych w granicach portu morskiego w Szczecinie przy ul. Gdańskiej obejmującej:
  - a) prawo użytkowania wieczystego działki nr 104 obręb 84 Śródmieście o obszarze 1.3641 ha wraz z własnością budynków i budowli, posadowionych na tej działce, stanowiących odrębne od gruntu przedmioty własności, za cenę 7.652.601 PLN.
  - b) prawo użytkowania wieczystego niezabudowanej działki nr 41/2 o powierzchni 0.0710 ha, za cenę 398.310 PLN netto plus należny podatek VAT.

Umowa zawarta jest pod warunkiem, że Zarząd Morskich Portów Szczecin i Świnoujście S.A. z siedzibą w Szczecinie jako podmiot zarządzający portem nie skorzysta z prawa pierwokupu

lub pierwszeństwa, przysługującego mu na podstawie art. 4 ust. 1 ww. ustawy o portach i przystaniach morskich, a w przypadku nie skorzystania z prawa pierwokupu lub pierwszeństwa przez podmiot zarządzający portem pod warunkiem, że Skarb Państwa nie skorzysta z prawa pierwokupu lub pierwszeństwa, przysługującego mu na podstawie art. 4 ust. 2 ww. ustawy o portach i przystaniach morskich.

Strony zobowiązały się do zawarcia umowy przeniesienia w terminie 14 dni od dnia złożenia przez wyżej wymienione podmioty uprawnione oświadczenia, o nie wykonaniu prawa pierwokupu lub pierwszeństwa bądź upłynięcia terminu dla wykonania przez wyżej wymienione podmioty tych praw.

Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie obowiązujących w tego typu umowach.

Wartość ewidencyjna przedmiotu umowy w księgach rachunkowych Spółki MAKRUM S.A. wynosi 2.904.236,55 PLN. Szczegóły zawiera raport bieżący nr 72/2012.MAKRUM S.A. w następstwie zawarcia dnia 22 października 2012 r. z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. z siedzibą w Bełchatowie umowy sprzedaży części nieruchomości (prawa użytkowania wieczystego) o powierzchni 1.4351 ha położonej w Szczecinie przy ul. Gdańskiej, będącej częścią składową przedsiębiorstwa „Stocznia Pomerania”, uległa zmianie zawarta dnia 5 grudnia 2011 r. Pomiędzy MAKRUM S.A. a spółką zależną MAKRUM Pomerania Sp. z o.o. umowa dzierżawy przedsiębiorstwa „Stocznia Pomerania”, w ten sposób, że z dniem 22 października 2012r, ilość dzierżawionych nieruchomości zmniejszyła się o 1.4351 ha. Zarazem zmniejszył się czynsz najmu - obecna wartość przedmiotu umowy wynosi ok. 11,1 mln PLN (czynsz za okres 5 lat dzierżawy).

Szczegóły zawiera raport bieżący nr 73/2012.

3. MAKRUM S.A. realizując Program odkupu akcji własnych w celu ich dalszej odsprzedaży zakupiła:
  - W dniu 22 października 2012 r. akcje własne w ilości 450 sztuk w cenie jednostkowej 1,05 PLN za 1 akcję.
  - W dniu 25 i 26 października 2012 r. akcje własne w ilości 2 sztuk i 1.300 sztuk w cenie jednostkowej 1,09 PLN za 1 akcję.
  - W dniu 29 października 2012 r. akcje własne w ilości 698 sztuk w cenie jednostkowej 1,09 PLN za 1 akcję.
  - W dniu 30 października 2012 r. akcje własne w ilości 1.316 sztuk w cenie jednostkowej 1,09 PLN za 1 akcję.
  - W dniu 2 listopada 2012 r. Akcje własne w ilości 2 000 sztuk w cenie jednostkowej 1,07 PLN za 1 akcję.Szczegóły zawiera raport bieżący nr 74/2012; 77/2012; 79/2012; 80/2012; 81/2012
4. W dniu 25 października została podpisana uchwała NZW MAKRUM Development Sp. z o.o. w sprawie wniesienia dopłat do kapitału zakładowego w wysokości 1.010.259,00 PLN. MAKRUM S.A. jako jedyny wspólnik została zobowiązana do dokonania dopłaty w terminie do dnia 31 października 2012r. Dopłata została dokonana przez MAKRUM S.A. w dniu 31 października 2012r na rachunek bankowy MAKRUM Development Sp. z o.o.
5. W dniu 25 października 2012r podpisano uchwałę NZW IMMOBILE Sp. z o.o. w sprawie wniesienia dopłat do kapitału zakładowego w wysokości 1.400.000,00 PLN. MAKRUM S.A. jako jedyny wspólnik została zobowiązana do dokonania dopłaty w terminie do dnia 31.10.2012r. Dopłata została dokonana przez MAKRUM S.A. w dniu 25 października 2012r na rachunek bankowy IMMOBILE Sp. z o.o.

## **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 innych niż opisane w punkcie MSR 34.16.h powyżej oraz poniżej w punkcie „Połączenia i przejęcia jednostek gospodarczych”

### **- Zaniechanie działalności – Spółka nie zaniechała żadnej z prowadzonych działalności**

### **- Połączenia i przejęcia jednostek gospodarczych**

1. W dniu 27 stycznia 2012 r. podwyższono kapitał zakładowy w MAKRUM Pomerania Sp. z o.o. o kwotę 825.000,00 PLN (gotówka 87.000,00 PLN, aport –wierzytelności, narzędzia, materiały, surowce na kwotę 738.000,00 PLN). Rejestracja w KRS podwyższonego kapitału nastąpiła dnia 16.02.2012 r. MAKRUM S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym MAKRUM Pomerania Sp. z o.o.
2. MAKRUM S.A. w dniu 10 luty 2012 r. przed Notariuszem w Bydgoszczy wraz z drugim współnikiem osobą fizyczną podpisała akt założycielski spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Firma Spółki brzmi: CDI Zarządzanie Nieruchomościami spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Siedzibą Spółki jest Bydgoszcz. W dniu 20 lutego 2012 r. MAKRUM S.A. do utworzonej Spółki wniosła wkład pieniężny w wysokości 74.900,00 zł. i objęła 74,90% udziałów w kapitale zakładowym. Umowa Spółki nie zawiera żadnych szczególnych postanowień.
3. W dniu 19.03.2012 r. została podpisana umowa sprzedaży udziałów w MAKRUM Development Sp. z o.o. MAKRUM S.A. zakupiła udziały posiadane przez BBB25 Sp. z o.o w kapitale zakładowym MAKRUM Development Sp. z o.o. Udziały w ilości 4 zostały zakupione za kwotę 30.000,00 zł. W wyniku tej transakcji MAKRUM S.A. posiada 100% udziałów w MAKRUM Development Sp. z o.o.
4. W dniu 19.04.2012 MAKRUM S.A. objęła kontrolę nad IMMOBILE Sp. z o.o. zgodnie z zawartymi umowami pomiędzy Spółką oraz Panem Rafałem Jerzym - umowa objęcia akcji serii I oraz Umowa przeniesienia własności udziałów IMMOBILE Sp. z o.o.. stanowiących 91,61% kapitału zakładowego tej spółki. Ponadto w dniu 28 maja 2012 roku MAKRUM S.A. nabyła udziały IMMOBILE Sp. z o.o. stanowiące pozostałe 8,29% kapitału zakładowego tej spółki w drodze emisji akcji serii J. Szerzej zdarzenia te zostały opisane w punkcie dotyczącym zmian w kapitale własnym. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym MAKRUM S.A. udziały IMMOBILE Sp. z o.o. zostały ujęte w cenie nabycia równej wartości emisyjnej akcji MAKRUM S.A. wyemitowanych w ramach tych transakcji. MAKRUM S.A. posiada 100% udziałów w IMMOBILE Sp. z o.o.
5. W dniu 25 maja 2012r. została podpisana uchwała NZW STATEN Company Ltd. o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki zależnej STATEN Company Ltd. z kwoty 1.000,00 EUR ( 1.000 udziałów o wartości nominalnej 1 EUR) do kwoty 6.000,00 EUR. W wyniku powyższego utworzono 5.000 nowych udziałów przy zachowaniu tej samej wartości nominalnej 1 EUR. MAKRUM S.A. objęła 100% nowych udziałów.  
MAKRUM S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym STATEN Company Ltd.
6. W dniu 25 czerwca 2012r została podpisana uchwała NZW MAKRUM Development Sp. z o.o. o wniesieniu dopłaty do kapitału w wysokości 1.280.610,00 PLN. MAKRUM S.A. jako jedyny współnik została zobowiązana dokonać dopłatę w terminie do dnia 30 czerwca 2012r. Dopłata została dokonana przez MAKRUM S.A. w dniu 26 czerwca 2012r na rachunek bankowy MAKRUM Development Sp. z o.o.
7. W dniu 24 sierpnia 2012r została podpisana uchwała NZW MAKRUM S.A. o podwyższeniu kapitału zakładowego MAKRUM Sp. z o.o. o kwotę 1.635.000,00 PLN to jest z kwoty

50.000,00 PLN do kwoty 1.685.000,00 PLN poprzez ustanowienie nowych udziałów w ilości 3.270 przy zachowaniu dotychczasowej wartości nominalnej jednego udziału wynoszącej kwotę 500,00 PLN. MAKRUM S.A. objęła w 100% wszystkie nowe udziały jako jedyny wspólnik.

Podniesienie kapitału zakładowego MAKRUM Sp. z o.o. odbyło się poprzez wniesienie przez MAKRUM S.A. aportu w postaci maszyn, wyposażenia, narzędzi, artykułów BHP, samochody, sprzęt komputerowy.

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

| ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE                         | 30.09.2012   | 30.09.2011   | 31.12.2011   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>Wobec pozostałych jednostek:</b>            |              |              |              |
| Poręczenie spłaty zobowiązań                   | 2 999        | 2 999        | 2 999        |
| Gwarancje udzielone                            | 111          | -            | -            |
| Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną | 944          | 1 160        | 2 015        |
| Sprawy sporne i sądowe                         | -            | -            | -            |
| Sprawy sporne i sądowe z Urzędem Skarbowym     | -            | -            | -            |
| Inne zobowiązania warunkowe                    | -            | -            | -            |
| Pozostałe jednostki razem                      | 4 054        | 4 159        | 5 014        |
| <b>Zobowiązania warunkowe ogółem</b>           | <b>4 054</b> | <b>4 159</b> | <b>5 014</b> |

### OPIS SPRAW SĄDOWYCH I SPORNYCH

| SPRAWY SĄDOWE   |
|---|
| <p>Pozew firmy Przedsiębiorstwo Obrotu Surowcami Wtórnymi "DEPOL" Sp. z o.o. w Bydgoszczy o wydanie skrzyń formierskich (do wykonywania odlewów żeliwnych, które były używane przez ZELMAK w upadłości) z wnioskiem alternatywnym o zapłatę 410.866,00 oraz interwencja główna (przeciwko MAKRUM I DEPOL) o to samo zgłoszona przez H. Cegielski - Fabryka Silników Agregatowych Sp. z o.o. w Poznaniu. MAKRUM złożyło apelację od wyroku z dn. 21.12.2011r nakazującego aby MAKRUM wydało firmie DEPOL skrzynie formierskie.</p>   |
| <p>Sprawa przeciwko spółce Cognor Stahlhandel Czech Republic s.r.o – pozew został złożony 18 marca 2011r. Sprawa dotyczy zapłaty kwoty 190.428,67 EUR oraz 61.138 PLN. Spółka była zleceniodawcą wystawienia przez Euler Hermes gwarancji ubezpieczeniowych na rzecz spółki Cognor Stahlhandel Czech Republic s.r.o. Gwarancje te zabezpieczały zobowiązania spółki Heilbronn Pressen GmbH (zależnej od MAKRUM S.A.) wobec Cognor wynikające z umowy dostawy linii technologicznej do ciecica stali. Zgodnie z treścią gwarancji, mogła ona być uruchomiona w przypadku nie wywiązania się Heilbronn Pressen GmbH z obowiązku zwrotu zaliczki „w formie właściwego wykonania umowy lub w jakiegokolwiek innej formie”. Spółka Heilbronn Pressen GmbH zwróciła zaliczkę dostarczając komponenty linii, których wartość przekracza kwotę zaliczki. Gdy linia była już na ukończeniu, ogłoszona została upadłość Heilbronn Pressen GmbH, co przerwało realizację umowy dostawy. Wówczas Cognor Stahlhandel Czech Republic s.r.o. wystąpiła do Euler Hermes o wypłatę całości sumy gwarancji. Euler Hermes wypłacił część sumy gwarancji (190.428,67 EUR) opierając się na oświadczeniu Cognor dotyczącym wartości świadczenia spełnionego przez Heilbronn Pressen GmbH. Wypłaconą z gwarancji kwotę Spółka zobowiązana była zwrócić do Euler Hermes. W związku z powyższym spółka dochodzi tej kwoty od Cognor, albowiem wniosek o wypłatę gwarancji był sprzeczny z jej celem, a wypłata nastąpiła na skutek wprowadzenia Euler Hermes w błąd co do wartości świadczenia. Roszczenie w złotych obejmuje odszkodowanie za koszty przesądowej pomocy prawnej związanej ze sprawą (21.138 PLN) oraz zadośćuczynienie za naruszenie renomy Spółki (40.000 PLN). Wyznaczono termin rozprawy na dzień 13 grudnia 2012r.</p> |

Sprawa przeciwko niemieckiej kancelarii prawnej Pietrzyk&Kollegen – pozew został złożony w Sądzie Okręgowym w Dusseldorfie w dniu 30 stycznia 2012 r. Sprawa dotyczy zapłaty 1.044.042,00 EUR z tytułu odszkodowania za nienależyte wykonanie umowy o obsługę prawną przez pozwaną kancelarię wskutek czego Makrum S.A. poniosła w/w szkodę. Pozew opiera się na twierdzeniu, że pozwana kancelaria udzieliła Makrum S.A. nieodpowiedniej i nierzetelnej porady prawnej w odniesieniu do istniejących ryzyk nabycia majątku upadłej spółki Heilbronn Pressen GmbH oraz nie poinformowała MAKRUM S.A. o bezpieczniejszych wariantach przeprowadzenia tej transakcji. Roszczenie obejmuje oprócz szkody za nienależyte wykonanie umowy obsługi prawnej w wysokości 1.044.042,00 EUR także odszkodowanie za koszty przesądowej pomocy prawnej niemieckiej (3.527,40 EUR) oraz kancelarii polskiej (68.097,17 PLN) związanej ze sprawą. Zarządzeniem z dnia 17 lutego 2012 r. Sąd Okręgowy w Dusseldorfie postanowił przeprowadzić wstępne pisemne postępowanie w sprawie i w związku z tym zobowiązał pozwaną do przedłożenia w terminie 2 tygodni od dnia doręczenia zarządzenia pisemnego stanowiska, czy kancelaria P&K ma zamiar podjąć obronę przeciwko powództwu czy też uznaje w pełni lub częściowo roszczenie MAKRUM S.A. oraz do złożenia w terminie kolejnych 4 tygodni odpowiedzi na pozew MAKRUM S.A. Odpowiedź na pozew została złożona. Strona pozwana kwestionuje w całości roszczenie spółki.

Sprawa przeciwko Sky Share Sp. z o.o. w Poznaniu o zapłatę 62.500,00 USD. Pozew został złożony w dniu 18.06.2012r. MAKRUM S.A. dochodzi od Sky Share Sp. z o.o. zapłaty kwoty 62.500,00 USD tytułem zwrotu bezpodstawnie zatrzymanego przez Sky Share Sp. z o.o. części odszkodowania wypłaconego przez ubezpieczyciela w związku ze zniszczeniem samolotu CIRRUS SR 22 GTS TM TURBO G3, którego współudziałowcem w części 1/8 było MAKRUM S.A. Dnia 04.07.2012 r. Sky Share Sp. z o.o. odebrała pozew złożony przez MAKRUM S.A., do dnia 3.08.2012 r. Sky Share Sp. z o.o. zobowiązana jest do udzielenia odpowiedzi na pozew. Termin rozprawy wyznaczono na dzień 13 grudnia 2012r.

#### SPRAWY SPORNE

Makrum S.A. zgłosiła wierzytelność w postępowaniu upadłościowym MOSTOSTAL-CHOJNICE S.A. w Rudzie śląskiej w upadłości likwidacyjnej na łączną kwotę 1.863.103,87 zł (należność główna 1.858.777,31 zł i odsetki 4.326.56 zł). Jednocześnie MAKRUM S.A. złożyła oświadczenie o potrąceniu i dokonało kompensaty na łączną kwotę 1.863.103,87 zł, z wierzytelnością MOSTOSTAL - CHOJNICE w kwocie 1.990.143,00 zł z tytułu faktury korygującej VAT z dnia 5.08.2011r. o numerze 741 110004. Pomimo powyższego oświadczenia Syndyk pismem z dnia 23.05.2012 r. wezwał MAKRUM S.A. do zapłaty masie upadłości kwoty 493.125,16 zł. Wezwanie to wynika z faktu innego niż MAKRUM księgowania kompensat, które były podstawą zgłoszenia wierzytelności w postępowaniu upadłościowym. MAKRUM S.A. nie zgadza się z wezwaniem oraz stanowiskiem Syndyka MOSTOSTAL CHOJNICE.



**Informacja o zadłużeniu na 30.09.2012 r.**

Spółka posiada limit na transakcje pochodne w ramach umowy kredytowej z BPH S.A.

Pełna informacja o zawartych transakcjach na instrumentach pochodnych zamieszczona została w niniejszym sprawozdaniu w punkcie pt. *Zawarte i nierozliczone kontrakty FORWARD.*

| Lp | Kredytodawca     | Rodzaj transakcji   | Kwota udzielona (zaangażowania odnawialne) aktualne saldo (zaangażowania spłacane) w tys. PLN   | Produkty   | Limit na produkty (tys. PLN) | Aktualne wykorzystanie (tys. PLN) | Data zakończenia | Zabezpieczenia (rodzaj, wartość)   | Harmonogram spłaty  |
|----|------------------|---|---|--|------------------------------|-----------------------------------|------------------|--|---|
| 1  | PEKAO S.A.       | Linia kredytowa wielocelowa   | 7.700 do 31.10.2012<br>7.550 do 30.11.2012<br>7.400 do 31.12.2012                               | limit kredytowy  | 7 700                        | 7 471                             | 2012-12-31       | Hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 18.000 tys. PLN na nieruchomości Makrum Development Sp. z o.o. w Bydgoszczy; KW 93508, 93509, 2869, 140364 wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej; weksel in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy w Banku   | Jednorazowo:<br>7.700 do 31.10.2012<br>7.550 do 30.11.2012<br>7.400 do 31.12.2012 |
|    |                  |   |   | limit na transakcje pochodne                             | brak                         | brak                              |                  |  |   |
| 2  | BPH S.A.         | Linia kredytowa wielocelowa   | 6.925 do 30.10.2012<br>6.775 do 29.11.2012<br>6.625 do 31.12.2012<br>+ 1 000 (limit transakcji) | kredyty obrotowe   | 4 850                        | 4 765                             | 2012-12-31       | Hipoteka umowna łączna do kwoty 18.850 tys. PLN na nieruchomości w Szczecinie KW SZ1S/00074215/1-działka 104 o pow. 1,3641 ha; KW SZ1S/00097038/3-działka 41/2 o pow. 710,00m2; KW SZ1S/00210449/6-działka 1/4, 102/1 o łącznej pow. 3,7625 ha; wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; zastaw na maszynach i urządzeniach w Szczecinie o wartości 9.522,08 tys. PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; poręczenie MKM DEV, MKM POM, MKM ZOO; | Jednorazowo:<br>6.925 do 30.10.2012<br>6.775 do 29.11.2012<br>6.625 do 31.12.2012 |
|    |                  |   |   | gwarancje zwrotu zaliczki, dobrego wykonania +akredytywy | 2 075                        | 328                               |                  |  |   |
| 3  | PEKAO Hipoteczny | Kredyt hipoteczny – CHF (pierwotnie 1.514,86 tys. CHF, aktualnie 1.117,07 tys. CHF) | 3 920   |  |                              | 3 920                             | 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   | spłata 5,5 tys. CHF miesięcznie (kapitał)   |

**CHARAKTERYSTYKA ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH WEDŁUG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU**

|  | Waluta | Oprocentowanie              | Termin wymagalności | Wartość bilansowa |               | Zobowiązanie    |                |
|--|--------|-----------------------------|---------------------|-------------------|---------------|-----------------|----------------|
|  |        |                             |                     | w walucie         | w PLN         | krótkoterminowe | długoterminowe |
| <b>Stan na 30.09.2012</b>  |        |                             |                     |                   |               |                 |                |
| Kredyty w rachunku bieżącym  | PLN    | WIBOR 1M+marża              | 12/2012             | -                 | 7 471         | 7 471           | -              |
| Kredyty w rachunku bieżącym  | PLN    | WIBOR 1M+marża              | 12/2012             | -                 | 4 765         | 4 765           | -              |
| Kredyty w rachunku kredytowym  | CHF    | LIBOR 6M + marża            | 10/2029             | 1 117             | 3 920         | 229             | 3 691          |
| <b>Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 30.09.2012</b> |        |                             |                     |                   | <b>16 156</b> | <b>12 465</b>   | <b>3 691</b>   |
| <b>Stan na 31.12.2011</b>  |        |                             |                     |                   |               |                 |                |
| Kredyty w rachunku bieżącym  | PLN    | WIBOR 1M+marża              | 06/2012             | -                 | 8 535         | 8 535           | -              |
| Kredyty w rachunku bieżącym  | PLN    | WIBOR 1M+marża              | 04/2012             | -                 | 4 410         | 4 410           | -              |
| Pożyczka   | PLN    | 0,7 stopy redyskonta weksli | 05/2013             | -                 | 317           | 213             | 104            |
| Kredyty w rachunku kredytowym  | CHF    | LIBOR 6M + marża            | 10/2029             | 1 166             | 4 385         | 246             | 4 139          |
| <b>Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2011</b> |        |                             |                     |                   | <b>17 646</b> | <b>13 403</b>   | <b>4 243</b>   |
| <b>Stan na 30.09.2011</b>  |        |                             |                     |                   |               |                 |                |
| Kredyty w rachunku bieżącym  | PLN    | WIBOR 1M+marża              | 11/2011             | -                 | 1 754         | 1 754           | -              |
| Kredyty w rachunku bieżącym  | PLN    | WIBOR 1M+marża              | 11/2011             | -                 | 8 800         | 8 800           | -              |
| Kredyty w rachunku bieżącym  | PLN    | WIBOR 1M+marża              | 10/2011             | -                 | 3 939         | 3 939           | -              |
| Pożyczka   | PLN    | 0,7 stopy redyskonta weksli | 05/2013             | -                 | 370           | 213             | 157            |
| Kredyty w rachunku kredytowym  | CHF    | LIBOR 6M + marża            | 10/2029             | 1 182             | 4 397         | 243             | 4 154          |
| <b>Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 30.09.2011</b> |        |                             |                     |                   | <b>19 260</b> | <b>14 949</b>   | <b>4 311</b>   |

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

| <b>Podmioty powiązane w okresie 01.01 - 30.09.2012 roku</b> |   |                   |   |            |                       |              |                        |                        |       |                   |                     |                  |  |
|---|---|-------------------|---|------------|-----------------------|--------------|------------------------|------------------------|-------|-------------------|---------------------|------------------|--|
| lp.   | nazwa podmiotu  | rodzaj powiązania | uwagi   | należności | inne aktywa finansowe | zobowiązania | zobowiązania finansowe | przychody ze sprzedaży | KWS   | zakup (w tym RMK) | przychody finansowe | koszty finansowe | odpisy aktualizujące aktywa finansowe ujęte w RZiS |
| 1   | Heilbronn Pressen GmbH - Spółka w upadłości   | kapitałowe        | 100 % udziałów w kapitale własnym   | -          | -                     | -            | -                      | -                      | -     | -                 | -                   | -                | -  |
| 2   | MAKRUM DEVELOPMENT Sp. z o.o. (dawniej Development Makrum S.A. Sp.J.)                                   | kapitałowe        | 100% udziału w kapitale własnym   | 11 919     | 15 634                | -            | -                      | 197                    | 197   | 1 292             | 660                 | -                | -  |
| 3   | Heilbronn Service GmbH w likwidacji   | kapitałowe        | 50% udziałów w kapitale własnym, tj. 12 500 euro  | -          | -                     | -            | -                      | -                      | -     | -                 | -                   | -                | -  |
| 4   | Makrum Pomerania Sp. z o.o.   | kapitałowe        | 100% udziałów w kapitale własnym  | 420        | 875                   | -            | -                      | 2 102                  | 1 877 | 557               | -                   | -                | -  |
| 5   | Makrum Sp. z o.o.   | kapitałowe        | 100% udziałów w kapitale własnym  | 1 269      | 697                   | 930          | -                      | 2 856                  | 1 214 | 3 044             | -                   | -                | -  |
| 6   | "BBB25" Sp. z o.o. ( spółka jest w trakcie rejestracji zmiany nazwy na: MAKRUM Jumping Team Sp. z o.o.) | kapitałowe        | 100% udziałów w kapitale własnym - MAKRUM S.A. posiada 100% udziału w kapitale własnym IMMOBILE Sp. z o.o. - IMMOBILE Sp. z o.o. 100% w BBB25 | -          | -                     | -            | -                      | -                      | -     | -                 | -                   | -                | -  |
| 7   | Immoble Sp. z o.o.  | kapitałowe        | 100% udziału w kapitale własnym   | 1          | 67 021                | 3            | -                      | 42                     | 34    | 25                | -                   | -                | -  |
| 8   | Vera sp. z o.o.   | osobowe           | powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu  | -          | -                     | -            | -                      | -                      | -     | -                 | -                   | -                | -  |
| 9   | Hotel 1 Sp. z o.o.  | osobowe           | powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu oraz Dyrektora Finansowego   | -          | -                     | -            | -                      | -                      | -     | -                 | -                   | -                | -  |
| 10  | CDI Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o.   | kapitałowe        | 74,9% udziałów w Kapitale własnym   | -          | 75                    | 49           | -                      | 21                     | 21    | 192               | -                   | -                | -  |
| 11  | Rafał Jerzy - Prezes Zarządu  | osobowe           | Prezes Zarządu Makrum, większościowy akcjonariusz   | -          | -                     | -            | -                      | -                      | -     | 83                | -                   | -                | -  |
| 12  | Wojciech Sobczak  | osobowe           | Przewodniczący Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011   | -          | -                     | -            | -                      | -                      | -     | -                 | -                   | -                | -  |
| 13  | Jerzy Nadarzewski   | osobowe           | Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej   | -          | -                     | -            | -                      | -                      | -     | -                 | -                   | -                | -  |

Sprawozdanie Finansowe MAKRUM S.A.  
na dzień 30.09.2012

|    |   |            |  |     |    |    |   |     |     |     |   |   |   |
|----|---|------------|--|-----|----|----|---|-----|-----|-----|---|---|---|
| 14 | Tomasz Filipiak                                 | osobowe    | Sekretarz Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 18.03.2009 r.   | -   | -  | -  | - | -   | -   | -   | - | - | - |
| 15 | Beata Jerzy                                     | osobowe    | Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.  | -   | -  | -  | - | -   | -   | -   | - | - | - |
| 16 | Sławomir Winięcki                               | osobowe    | Wiceprezes Zarządu Makrum S.A.   | -   | -  | -  | - | -   | -   | -   | - | - | - |
| 17 | Krzysztof Kobryński                             | osobowe    | Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011   | -   | -  | -  | - | -   | -   | -   | - | - | - |
| 18 | CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o.            | kapitałowe | 100% udziałów w kapitale własnym - MAKRUM S.A. posiada 100% udziału w kapitale własnym IMMOBILE Sp. z o.o. - IMMOBILE Sp. z o.o. 100% w CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o.                       | -   | -  | 31 | - | 69  | 69  | 171 | - | - | - |
| 19 | Focus Hotels Sp. z o.o.                         | kapitałowe | 100% udziałów w kapitale własnym - MAKRUM S.A. posiada 100% udziału w kapitale własnym IMMOBILE Sp. z o.o. - IMMOBILE Sp. z o.o. 100% w Focus Hotels Sp. z o.o.                                    | 12  | -  | -  | - | 100 | 71  | 4   | - | - | - |
| 20 | CRISMO Sp. z o.o. (dawniej Hotel 2 Sp. z o.o.)  | kapitałowe | 100% udziałów w kapitale własnym - MAKRUM S.A. posiada 100% udziału w kapitale własnym IMMOBILE Sp. z o.o. - IMMOBILE Sp. z o.o. 100% w Hotel 2 Sp. z o.o.   | -   | -  | -  | - | -   | -   | -   | - | - | - |
| 21 | Staten Company Limited                          | kapitałowe | 100 % udziałów w kapitale własnym  | 219 | 25 | -  | - | 219 | 194 | -   | - | - | - |
| 22 | Przedsiębiorstwo Ogrodnicze OWIPLANT Sp. z o.o. | osobowe    | powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu MAKRUM S.A. Rafała Jerzy będącego Członkiem Rady Nadzorczej oraz Wiceprezesa Zarządu MAKRUM S.A. Sławomira Winięckiego będącego Członkiem Rady Nadzorczej | -   | -  | -  | - | -   | -   | -   | - | - | - |
| 23 | INFOBEST.PL Sp. z o.o.                          | osobowe    | powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu MAKRUM S.A. Rafała Jerzy będącego wspólnikiem   | -   | -  | -  | - | -   | -   | -   | - | - | - |
| 24 | Skotan S.A.                                     | osobowe    | powiązanie poprzez osobę Przewodniczącego Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Wojciecha Sobczaka będącego Przewodniczącym Rady Nadzorczej  | -   | -  | -  | - | -   | -   | -   | - | - | - |
| 25 | Alchemia S.A.                                   | osobowe    | powiązanie poprzez osobę Przewodniczącego Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Wojciecha Sobczaka będącego Przewodniczącym Rady   | -   | -  | -  | - | -   | -   | -   | - | - | - |

|    |                                     |         | Nadzorczej  |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|----|-------------------------------------|---------|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 26 | "Consulting Wojciech Sobczak"       | osobowe | powiązanie poprzez osobę Przewodniczącego Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Wojciecha Sobczaka będącego właścicielem spółki               | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 27 | Zieleń Miejska Sp. z o.o.           | osobowe | powiązanie poprzez osobę Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Jerzego Nadarzewskiego będącego Członkiem Rady Nadzorczej | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 28 | Proj-Przem-Projekt Sp. z o.o.       | osobowe | powiązanie poprzez osobę Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Jerzego Nadarzewskiego będącego Wspólnikiem               | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 29 | MIT Mobile Internet Technology S.A. | osobowe | powiązanie poprzez osobę Sekretarza Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Tomasza Filipiaka będącego Członkiem Rady Nadzorczej                | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 30 | FAM Grupa Kapitałowa S.A.           | osobowe | powiązanie poprzez osobę Sekretarza Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Tomasza Filipiaka będącego Członkiem Rady Nadzorczej                | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 31 | Arteria S.A.                        | osobowe | powiązanie poprzez osobę Sekretarza Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Tomasza Filipiaka będącego Członkiem Rady Nadzorczej                | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 32 | KREDYT INKASO S.A.                  | osobowe | powiązanie poprzez osobę Sekretarza Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Tomasza Filipiaka będącego Członkiem Rady Nadzorczej                | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 33 | Wikana S.A.                         | osobowe | powiązanie poprzez osobę Sekretarza Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Tomasza Filipiaka będącego Członkiem Rady Nadzorczej                | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 34 | Krynicky Recykling S.A.             | osobowe | powiązanie poprzez osobę Sekretarza Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Tomasza Filipiaka będącego Członkiem Rady Nadzorczej                | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 35 | InvestSight Sp. z o.o.              | osobowe | powiązanie poprzez osobę Sekretarza Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Tomasza Filipiaka będącego Wiceprezesem Zarządu                     | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 36 | INWESTOR S.A.                       | osobowe | powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. Krzysztofa Kobryńskiego będącego Członkiem Rady Nadzorczej             | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 37 | ELCHEM Lech Cyprysiak               | osobowe | powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu MAKRUM POMERANIA Sp. z o.o.  | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

Sprawozdanie Finansowe MAKRUM S.A.  
na dzień 30.09.2012

|              |  |         |   |        |        |       |      |       |       |       |     |   |
|--------------|--|---------|---|--------|--------|-------|------|-------|-------|-------|-----|---|
| 38           | FORTUNA DORADZTWO<br>GOSPODARCZE I<br>FINANSOWE Piotr<br>Fortuna | osobowe | powiązanie poprzez osobę Dyrektora<br>Finansowego i Prokurenta Piotra Fortuna | -      | -      | -     | -    | -     | -     | -     | -   | - |
| <b>SUMA:</b> |  |         |   | 13 841 | 84 327 | 1 013 | 0,00 | 5 607 | 3 677 | 5 368 | 660 | - |

| <b>Podmioty powiazane w okresie 01.01-30.09.2011 roku</b> |   |                   |  |            |                       |              |                        |                        |     |       |                     |                  |  |
|---|---|-------------------|--|------------|-----------------------|--------------|------------------------|------------------------|-----|-------|---------------------|------------------|--|
| lp.   | nazwa podmiotu  | rodzaj powiazania | uwagi  | należności | inne aktywa finansowe | zobowiązania | zobowiązania finansowe | przychody ze sprzedaży | KWS | zakup | przychody finansowe | koszty finansowe | odpisy aktualizujące aktywa finansowe ujęte w RZIS |
| 1   | Heilbronn Pressen GmbH - Spółka w upadłości                           | kapitałowe        | 100 % udziałów w kapitale własnym                      | -          | -                     | -            | -                      | -                      | -   | -     | -                   | -                | -  |
| 2   | MAKRUM DEVELOPMENT Sp. z o.o. (dawniej Development Makrum S.A. Sp.J.) | kapitałowe        | 99,97 % udziału w kapitale własnym                     | 11 348     | 11 826                | 105          | -                      | 82                     | 67  | 1 695 | -                   | -                | -  |
| 3   | Heilbronn Service GmbH w likwidacji                                   | kapitałowe        | 50% udziałów w kapitale własnym, tj. 12 500 euro       | -          | 49                    | -            | -                      | -                      | -   | -     | -                   | -                | -  |
| 4   | Makrum Pomerania Sp. z o.o.   | kapitałowe        | 100% udziałów w kapitale własnym                       | 2          | 50                    | -            | -                      | 2                      | 2   | -     | -                   | -                | -  |
| 5   | "BBB25" Sp. z o.o.  | osobowe           | powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu               | -          | -                     | -            | -                      | 3                      | 1   | -     | -                   | -                | -  |
| 6   | Immoble   | osobowe           | powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu               | 14         | -                     | 11           | -                      | 38                     | 12  | 80    | -                   | -                | -  |
| 7   | Vera sp. z o.o.   | osobowe           | powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu               | -          | -                     | -            | -                      | -                      | -   | -     | -                   | -                | -  |
| 8   | Hotel 1 Sp. z o.o.  | osobowe           | powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu               | -          | -                     | -            | -                      | -                      | -   | -     | -                   | -                | -  |
| 9   | Rafał Jerzy - Prezes Zarządu  | osobowe           | Prezes Zarządu Makrum, większościowy akcjonariusz      | -          | -                     | -            | -                      | -                      | -   | 173   | -                   | -                | -  |
| 10  | Wojciech Sobczak  | osobowe           | Przewodniczący Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011  | -          | -                     | -            | -                      | -                      | -   | -     | -                   | -                | -  |
| 10  | Jerzy Nadarzewski   | osobowe           | Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej              | -          | -                     | -            | -                      | -                      | -   | -     | -                   | -                | -  |
| 11  | Tomasz Filipiak   | osobowe           | Sekretarz Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 18.03.2009 r. | -          | -                     | -            | -                      | -                      | -   | -     | -                   | -                | -  |

Sprawozdanie Finansowe MAKRUM S.A.  
na dzień 30.09.2012

|    |                           |         |  |               |               |            |          |            |           |              |          |          |          |
|----|---------------------------|---------|--|---------------|---------------|------------|----------|------------|-----------|--------------|----------|----------|----------|
| 12 | Beata Jerzy               | osobowe | Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.  | -             | -             | -          | -        | -          | -         | -            | -        | -        | -        |
| 13 | Sławomir Winiecki         | osobowe | Wiceprezes Zarządu Makrum  | -             | -             | -          | -        | -          | -         | -            | -        | -        | -        |
| 14 | Grzegorz Hoppe            | osobowe | Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011   | -             | -             | -          | -        | -          | -         | -            | -        | -        | -        |
| 15 | Krzysztof Kobryński       | osobowe | Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011   | -             | -             | -          | -        | -          | -         | -            | -        | -        | -        |
| 16 | Maciej Stradomski         | osobowe | Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011   | -             | -             | -          | -        | -          | -         | -            | -        | -        | -        |
| 17 | Euroinvest CDI Sp. z o.o. | osobowe | powiązanie poprzez osobę p. Sławomira Winieckiego (Prezes Zarządu w CDI - Wiceprezes Zarządu Makrum) | -             | -             | 19         | -        | 16         | 10        | 16           | -        | -        | -        |
|    | <b>SUMA:</b>              |         |  | <b>11 366</b> | <b>11 926</b> | <b>135</b> | <b>-</b> | <b>141</b> | <b>93</b> | <b>1 964</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> |



| <b>Podmioty powiązane w okresie 01.01 - 31.12.2011 roku</b> |   |                   |  |            |                       |              |                        |                        |     |       |                     |                  |  |
|---|---|-------------------|--|------------|-----------------------|--------------|------------------------|------------------------|-----|-------|---------------------|------------------|--|
| lp.   | nazwa podmiotu  | rodzaj powiązania | uwagi  | należności | inne aktywa finansowe | zobowiązania | zobowiązania finansowe | przychody ze sprzedaży | KWS | zakup | przychody finansowe | koszty finansowe | odpisy aktualizujące aktywa finansowe ujęte w RZiS |
| 1   | Heilbronn Pressen GmbH - Spółka w upadłości                           | kapitałowe        | 100 % udziałów w kapitale własnym                      | -          | -                     | -            | -                      | -                      | -   | -     | -                   | -                | -  |
| 2   | MAKRUM DEVELOPMENT Sp. z o.o. (dawniej Development Makrum S.A. Sp.J.) | kapitałowe        | 99,97 % udziału w kapitale własnym                     | 11 212     | 14 323                | -            | -                      | 96                     | 81  | 2 227 | -                   | -                | -  |
| 3   | Heilbronn Service GmbH w likwidacji                                   | kapitałowe        | 50% udziałów w kapitale własnym, tj. 12 500 euro       | -          | -                     | -            | -                      | -                      | -   | -     | -                   | -                | -  |
| 4   | Makrum Pomerania Sp. z o.o.   | kapitałowe        | 100% udziałów w kapitale własnym                       | 2          | 50                    | -            | -                      | 6                      | 4   | -     | -                   | -                | -  |
| 5   | "BBB25" Sp. z o.o.  | osobowe           | powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu               | -          | -                     | -            | -                      | 3                      | 1   | -     | -                   | -                | -  |
| 6   | Immoble Sp. z o.o.  | osobowe           | powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu               | 10         | -                     | 5            | -                      | 57                     | 22  | 88    | -                   | -                | -  |
| 7   | Vera sp. z o.o.   | osobowe           | powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu               | -          | -                     | -            | -                      | -                      | -   | -     | -                   | -                | -  |
| 8   | Hotel 1 Sp. z o.o.  | osobowe           | powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu               | -          | -                     | -            | -                      | -                      | -   | -     | -                   | -                | -  |
| 9   | Rafał Jerzy - Prezes Zarządu  | osobowe           | Prezes Zarządu Makrum, większościowy akcjonariusz      | -          | -                     | -            | -                      | -                      | -   | 231   | -                   | -                | -  |
| 10  | Wojciech Sobczak  | osobowe           | Przewodniczący Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011  | -          | -                     | -            | -                      | -                      | -   | -     | -                   | -                | -  |
| 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  | Sławomir Winiecki   | osobowe           | Wiceprezes Zarządu Makrum                              | -          | -                     | -            | -                      | -                      | -   | -     | -                   | -                | -  |

Sprawozdanie Finansowe MAKRUM S.A.  
na dzień 30.09.2012

|              |                           |            |   |               |               |           |          |            |            |              |          |          |          |
|--------------|---------------------------|------------|---|---------------|---------------|-----------|----------|------------|------------|--------------|----------|----------|----------|
| 15           | Grzegorz Hoppe            | osobowe    | Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011  | -             | -             | -         | -        | -          | -          | -            | -        | -        | -        |
| 16           | Krzysztof Kobryński       | osobowe    | Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011  | -             | -             | -         | -        | -          | -          | -            | -        | -        | -        |
| 17           | Maciej Stradomski         | osobowe    | Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 04.2011  | -             | -             | -         | -        | -          | -          | -            | -        | -        | -        |
| 18           | Euroinvest CDI Sp. z o.o. | osobowe    | powiązanie poprzez osobę p. Sławomira Winickiego (Prezes Zarządu w CDI - Wiceprezes Zarządu Makrum) | -             | -             | 50        | -        | 24         | 11         | 150          | -        | -        | -        |
| 19           | Focus Hotels Sp. z o.o.   | osobowe    | powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu  | -             | -             | -         | -        | -          | -          | -            | -        | -        | -        |
| 20           | Staten Company Limited    | kapitałowe | 100% udziałów w kapitale własnym  | -             | -             | -         | -        | -          | -          | -            | -        | -        | -        |
| <b>SUMA:</b> |                           |            |   | <b>11 224</b> | <b>14 422</b> | <b>55</b> | <b>-</b> | <b>186</b> | <b>120</b> | <b>2 696</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> |

## MSR 38.118.e - Wartości niematerialne

### WARTOŚCI NIEMATERIALNE - NABYCIA I ZBYCIA ORAZ ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI

| Wyszczególnienie                                  | Znaki towarowe | Patenty i licencje, prawa autorskie | Oprogramowanie komputerowe | Koszty prac rozwojowych | Pozostałe wartości niematerialne | Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania | Razem |
|---|----------------|-------------------------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------------------|--|-------|
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2012 roku</b>       |                |                                     |                            |                         |                                  |  |       |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2012 roku  | -              | 56                                  | 5                          | -                       | -                                | 4 047  | 4 108 |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych  | -              | -                                   | -                          | -                       | -                                | -  | -     |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)       | -              | 54                                  | -                          | -                       | -                                | -  | 54    |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                      | -              | -                                   | -                          | -                       | -                                | -  | -     |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)             | -              | -                                   | -                          | -                       | -                                | -  | -     |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)         | -              | -                                   | -                          | -                       | -                                | -  | -     |
| Amortyzacja (-)                                   | -              | (61)                                | (4)                        | -                       | -                                | -  | (65)  |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-) | -              | -                                   | -                          | -                       | -                                | -  | -     |
| Odwrócenie odpisów aktualizujących                | -              | -                                   | -                          | -                       | -                                | -  | -     |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)        | -              | -                                   | -                          | -                       | -                                | -  | -     |
| Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2012 roku  | -              | 49                                  | 1                          | -                       | -                                | 4 047  | 4 097 |
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku</b>       |                |                                     |                            |                         |                                  |  |       |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku  | 2              | 154                                 | 16                         | -                       | -                                | 4 047  | 4 220 |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych  | -              | -                                   | -                          | -                       | -                                | -  | -     |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)       | -              | 7                                   | -                          | -                       | -                                | -  | 7     |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                      | -              | -                                   | -                          | -                       | -                                | -  | -     |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)             | -              | -                                   | -                          | -                       | -                                | -  | -     |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)         | -              | -                                   | -                          | -                       | -                                | -  | -     |
| Amortyzacja (-)                                   | (2)            | (79)                                | (10)                       | -                       | -                                | -  | (91)  |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-) | -              | -                                   | -                          | -                       | -                                | -  | -     |
| Odwrócenie odpisów aktualizujących                | -              | -                                   | -                          | -                       | -                                | -  | -     |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)        | -              | -                                   | -                          | -                       | -                                | -  | -     |
| Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2011 roku  | -              | 81                                  | 6                          | -                       | -                                | 4 047  | 4 134 |
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku</b>       |                |                                     |                            |                         |                                  |  |       |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku  | 2              | 154                                 | 16                         | -                       | -                                | 4 047  | 4 220 |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych  | -              | -                                   | -                          | -                       | -                                | -  | -     |

Sprawozdanie Finansowe MAKRUM S.A.  
na dzień 30.09.2012

|   |     |       |      |   |   |       |       |
|---|-----|-------|------|---|---|-------|-------|
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)       | -   | 7     | 3    | - | - | -     | 10    |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                      | -   | -     | -    | - | - | -     | -     |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)             | -   | -     | -    | - | - | -     | -     |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)         | -   | -     | -    | - | - | -     | -     |
| Amortyzacja (-)                                   | (2) | (104) | (15) | - | - | -     | (121) |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-) | -   | -     | -    | - | - | -     | -     |
| Odwrocenie odpisów aktualizujących                | -   | -     | -    | - | - | -     | -     |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)        | -   | -     | -    | - | - | -     | -     |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku  | -   | 56    | 5    | - | - | 4 047 | 4 108 |

Spółka zakupiła prawa autorskie do znaku firmowego Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A. na kwotę 25 tys. PLN oraz prawa autorskie do zdjęć dokumentujących najważniejsze zdarzenia w działalności MAKRUM S.A. na kwotę 29 tys. PLN. Na dzień 30.09.2012 roku zobowiązania zostały uregulowane.

## MSR 16.73.e – Rzeczowe aktywa trwałe

### RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE - NABYCIA I ZBYCIA ORAZ ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI

| Wyszczególnienie                                  | Grunty | Budynki i budowle | Maszyny i urządzenia | Środki transportu | Pozostałe środki trwałe | Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania | Razem   |
|---|--------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|--|---------|
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2012 roku</b>       |        |                   |                      |                   |                         |  |         |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2012 roku  | 9 571  | 22 562            | 29 571               | 449               | 1 268                   | 139  | 63 560  |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych  | -      | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -       |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)       | -      | 24                | 4                    | 61                | 93                      | 181  | 362     |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                      | -      | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -       |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)             | -      | (604)             | (3 001)              | (21)              | (63)                    | -  | (3 689) |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)         | -      | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -       |
| Przesunięcie do aktyw obrotowych                  | -      | -                 | (2 224)              | -                 | (32)                    | -  | (2 256) |
| Amortyzacja (-)                                   | -      | (655)             | (1 552)              | (93)              | (329)                   | -  | (2 628) |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-) | -      | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -       |
| Odwrocenie odpisów aktualizujących                | -      | -                 | 281                  | -                 | -                       | -  | 281     |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)        | -      | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -       |
| Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2012 roku  | 9 571  | 21 327            | 23 080               | 396               | 937                     | 319  | 55 630  |
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku</b>       |        |                   |                      |                   |                         |  |         |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku  | 9 571  | 20 682            | 32 369               | 664               | 1 609                   | 2 676  | 67 571  |

Sprawozdanie Finansowe MAKRUM S.A.  
na dzień 30.09.2012

|   |       |        |         |       |       |         |         |
|---|-------|--------|---------|-------|-------|---------|---------|
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych  | -     | -      | -       | -     | -     | -       | -       |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)       | -     | 2 815  | 32      | 1     | 128   | (2 661) | 314     |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                      | -     | -      | -       | -     | -     | -       | -       |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)             | -     | (4)    | (1 039) | (16)  | (43)  | -       | (1 102) |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)         | -     | -      | -       | -     | -     | -       | -       |
| Amortyzacja (-)                                   | -     | (640)  | (1 661) | (120) | (361) | -       | (2 782) |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-) | -     | -      | -       | -     | -     | -       | -       |
| Odwrócenie odpisów aktualizujących                | -     | -      | 678     | -     | -     | -       | 678     |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)        | -     | -      | -       | -     | -     | -       | -       |
| Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2011 roku  | 9 571 | 22 853 | 30 378  | 529   | 1 332 | 15      | 64 678  |
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku</b>       |       |        |         |       |       |         |         |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku  | 9 571 | 20 682 | 32 369  | 664   | 1 609 | 2 676   | 67 571  |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych  | -     | -      | -       | -     | -     | -       | -       |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)       | -     | 2 822  | 45      | 1     | 193   | (2 537) | 523     |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                      | -     | -      | -       | -     | -     | -       | -       |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)             | -     | (79)   | (1 380) | (57)  | (43)  | -       | (1 560) |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)         | -     | -      | -       | -     | -     | -       | -       |
| Amortyzacja (-)                                   | -     | -      | -       | -     | -     | -       | -       |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-) | -     | (863)  | (2 209) | (158) | (490) | -       | (3 720) |
| Odwrócenie odpisów aktualizujących                | -     | -      | -       | -     | -     | -       | -       |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)        | -     | -      | 746     | -     | -     | -       | 746     |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku  | 9 571 | 22 562 | 29 571  | 449   | 1 268 | 139     | 63 560  |

Spółka zawarła umowę leasingową, przedmiotem której jest samochód osobowy SKODA OCTAVIA. Wartość początkowa przedmiotu leasingu wynosi 61 tys. PLN. Na dzień 30.09.2012 Spółka nie posiada zaległości w opłacaniu rat leasingowych.

Spółka dokonała inwestycji w obcym środku trwałym, dotycząca zakupu nowego przyłącza wodociągowego. Wartość inwestycji wyniosła 92 tys. PLN. Na dzień sprawozdania zobowiązania z tego tytułu zostały uregulowane.

## Zawarte i nierozliczone kontrakty FORWARD

Instrumenty pochodne handlowe:

| NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY POZA RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) NA DZIEŃ 30.09.2012 |                              |                            |                        |          |                      |
|--|------------------------------|----------------------------|------------------------|----------|----------------------|
| data rozliczenia   | Wartość nominalna (tys. EUR) | Wartość godziwa (tys. PLN) |                        |          |                      |
|  |                              | Aktywa finansowe           | Zobowiązania finansowe | Kapitały | RZIS (zysk / strata) |
|  | -                            | -                          | -                      | -        | -                    |
| <b>Razem</b>   | <b>-</b>                     | <b>-</b>                   | <b>-</b>               | <b>-</b> | <b>-</b>             |

| NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY POZA RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) NA DZIEŃ 30.09.2011 |                              |                            |                        |          |                      |
|--|------------------------------|----------------------------|------------------------|----------|----------------------|
| data rozliczenia   | Wartość nominalna (tys. EUR) | Wartość godziwa (tys. PLN) |                        |          |                      |
|  |                              | Aktywa finansowe           | Zobowiązania finansowe | Kapitały | RZIS (zysk / strata) |
| październik 11   | 500                          | -                          | 74                     | -        | (74)                 |
| październik 11   | 70                           | -                          | 34                     | -        | (34)                 |
| <b>Razem</b>   | <b>570</b>                   | <b>-</b>                   | <b>108</b>             | <b>-</b> | <b>(108)</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 przeznaczonych do obrotu.

| NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY POZA RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) NA DZIEŃ 31.12.2011 |                              |                            |                        |          |                      |
|--|------------------------------|----------------------------|------------------------|----------|----------------------|
| data rozliczenia   | Wartość nominalna (tys. EUR) | Wartość godziwa (tys. PLN) |                        |          |                      |
|  |                              | Aktywa finansowe           | Zobowiązania finansowe | Kapitały | RZIS (zysk / strata) |
|  | -                            | -                          | -                      | -        | -                    |
| <b>Razem</b>   | <b>-</b>                     | <b>-</b>                   | <b>-</b>               | <b>-</b> | <b>-</b>             |

Instrumenty pochodne zabezpieczające:

Poszczególne klasy instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne prezentują poniższe tabele:

| NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NA DZIEŃ 30.09.2012 |                              |                            |                        |           |                      |
|--|------------------------------|----------------------------|------------------------|-----------|----------------------|
| Data rozliczenia   | Wartość nominalna (tys. EUR) | Wartość godziwa (tys. PLN) |                        |           |                      |
|  |                              | Aktywa finansowe           | Zobowiązania finansowe | Kapitały  | RZIS (zysk / strata) |
| Październik 2012r  | 1 998                        | 529                        | -                      | -         | 529                  |
| Styczeń 2013r  | 122                          | 47                         | -                      | 31        | (16)                 |
| Luty 2013r   | 74                           | 5                          | -                      | 2         | (3)                  |
| Kwiecień 2013r   | 29                           | 2                          | -                      | 1         | (1)                  |
| <b>Razem</b>   | <b>2 223</b>                 | <b>583</b>                 | <b>-</b>               | <b>34</b> | <b>509</b>           |

| NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ<br>(EURO, NOK) ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NA DZIEŃ 30.09.2011 |                              |                              |                            |                        |              |                      |
|---|------------------------------|------------------------------|----------------------------|------------------------|--------------|----------------------|
| Data rozliczenia  | Wartość nominalna (tys. EUR) | Wartość nominalna (tys. NOK) | Wartość godziwa (tys. PLN) |                        |              |                      |
|   |                              |                              | Aktywa finansowe           | Zobowiązania finansowe | Kapitały     | RZiS (zysk / strata) |
| Październik 11  | 763                          | -                            | -                          | 284                    | (40)         | (244)                |
| listopad 11   | 546                          | -                            | -                          | 146                    | (56)         | (90)                 |
| grudzień 11   | 504                          | -                            | -                          | 107                    | (89)         | (18)                 |
| styczeń 12  | 316                          | -                            | -                          | 46                     | (12)         | (33)                 |
| luty 12   | 303                          | -                            | -                          | 34                     | (32)         | (2)                  |
| marzec 12   | 21                           | -                            | -                          | 2                      | (1)          | (1)                  |
| <b>Razem</b>  | <b>2 453</b>                 | -                            | -                          | <b>619</b>             | <b>(230)</b> | <b>(387)</b>         |

| NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ<br>(EURO) ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NA DZIEŃ 31.12.2011 |                              |                            |                        |             |                      |
|--|------------------------------|----------------------------|------------------------|-------------|----------------------|
| Data rozliczenia   | Wartość nominalna (tys. EUR) | Wartość godziwa (tys. PLN) |                        |             |                      |
|  |                              | Aktywa finansowe           | Zobowiązania finansowe | Kapitały    | RZiS (zysk / strata) |
| styczeń 12   | 796                          | 2                          | 192                    | (45)        | (147)                |
| luty 12  | 620                          | 2                          | 64                     | (51)        | (13)                 |
| marzec 12  | 21                           | -                          | 1                      | (2)         | (1)                  |
| kwiecień 12  | 151                          | 2                          | 3                      | 1           | (5)                  |
| lipiec 12  | 680                          | 4                          | 2                      | 10          | (12)                 |
| wrzesień 12  | 651                          | 2                          | -                      | 8           | (8)                  |
| <b>Razem</b>   | <b>2 919</b>                 | <b>12</b>                  | <b>262</b>             | <b>(79)</b> | <b>(186)</b>         |

## **MSSF 7.30 - WARTOŚĆ GODZIWA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH**

Wartość godziwa definiowana jest jako kwota, za jaką na warunkach rynkowych dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie wykonane, pomiędzy dobrze poinformowanymi, zainteresowanymi i niepowiązanymi stronami. W przypadku instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek, ich wartość godziwą ustala się na podstawie parametrów pochodzących z aktywnego rynku (ceny sprzedaży i zakupu). W przypadku instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wartość godziwa ustalana jest na podstawie technik wyceny, przy czym jako dane wejściowe modelu w maksymalnym stopniu wykorzystywane są zmienne pochodzące z aktywnych rynków (kursy walutowe, stopy procentowe itd.).

Spółka nie dokonywała wyceny wartości godziwej należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług – ich wartość bilansowa uznawana jest przez Spółkę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

---

Bydgoszcz, 14 listopada 2012 roku

---

Prezes Zarządu  
Rafał Jerzy

---

Wiceprezes Zarządu  
Sławomir Winiecki

Osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych :

Agnieszka Wera





**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*

**oraz**

**Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 3 kwietnia 2012 r.**

*zmieniającego Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r.*

**30 wrzesień 2012**

## SPIS TREŚCI

|   |    |
|---|----|
| 1. Najważniejsze informacje .....   | 59 |
| 2. Wybrane dane finansowe .....   | 60 |
| 3. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 14 listopada 2012 r. (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art.69 ustawy o ofercie publicznej) .....   | 61 |
| 4. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej.....   | 61 |
| 5. Wyniki finansowe za III kwartały 2012.....   | 62 |
| 6. Czynniki które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału.....  | 72 |
| 7. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe spółki .....   | 73 |
| 8. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności .....  | 75 |
| 9. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.....   | 80 |
| 10. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 14 listopada 2012 r. ....  | 80 |
| 11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....  | 81 |
| 12. Transakcje z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. ....  | 81 |
| 13. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w okresie od 01.01.2012 do 30.09.2012, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki..... | 81 |
| 14. Inne informacje, które w ocenie Spółki są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta .....  | 82 |
| 15. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.....   | 83 |

## 1. Najważniejsze informacje

1. W pierwszych trzech kwartałach 2012 roku Makrum S.A. wygenerowało zysk netto w wysokości 4.835 tysięcy złotych wobec straty w analogicznym okresie roku ubiegłego,
2. Przychody Makrum S.A. w pierwszych trzech kwartałach 2012 r. wyniosły 42,2 miliony złotych i wzrosły o prawie 9% w stosunku do roku ubiegłego pomimo przeniesienia części przychodów do Spółek zależnych (MAKRUM Pomerania Sp. z o.o. i MAKRUM Sp. z o.o.)
3. Wskaźnik rentowności netto na koniec III kwartału 2012 osiągnął poziom +11,45% wobec -11,07% na koniec III kwartału 2011,
4. W związku z emisją akcji serii I oraz J wzrósł kapitał zakładowy Spółki z 10.422.624 złotych do 18.215.733 złotych, a MAKRUM S.A. objęło 100 % udziałów w Grupie Kapitałowej IMMOBILE Sp. z o.o.
5. Suma bilansowa Spółki na dzień 30.09.2012 wynosiła 189,1 mln zł i była o 65,5 mln zł wyższa od sumy bilansowej na dzień 30.09.2011, głównie w wyniku emisji akcji serii I oraz J i objęciu udziałów w Immobile Sp. z o.o.
6. Od dnia 01 stycznia 2012 r. działalność Makrum S.A. prowadzona w Szczecinie w zakładzie Stocznia Pomerania została przeniesiona do spółki zależnej Makrum Pomerania Sp. z o.o. Makrum S.A. za wydzierżawiony Makrum Pomerania Sp. z o.o. majątek otrzymuje czynsz dzierżawny.
7. Od dnia 01 sierpnia 2012 roku działalność produkcyjna (usługi produkcyjne) została przeniesiona do spółki zależnej MAKRUM Sp. z o.o, która w większości realizuje zlecenia składane przez MAKRUM S.A. na bazie materiałów powierzonych i komponentów powierzonych przez Spółkę matkę. MAKRUM S.A. nadal realizuje zlecenia od klientów spoza grupy kapitałowej na własny rachunek, sama kupuje materiały i usługi podwykonawców (w tym od MAKRUM Sp. z o.o.) i sama zarządza tymi projektami.
8. Spółka wygenerowała od stycznia do września 2012 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 3.750 tysięcy złotych,
9. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego Spółki na 30.09.2012 roku kształtował się na poziomie 0,26 w porównaniu do 0,62 na 30.09.2011 roku.
10. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,86 w porównaniu do 1,51 osiągniętego rok wcześniej i kształtuje się w przedziale akceptowalnym przez Spółkę.

## 2. Wybrane dane finansowe

| Wybrane dane finansowe  | w tys. zł                      | w tys. zł                      | w tys. euro                    | w tys. euro                    |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|   | od 01.01.2012<br>do 30.09.2012 | od 01.01.2011<br>do 30.09.2011 | od 01.01.2012<br>do 30.09.2012 | od 01.01.2011<br>do 30.09.2011 |
| <b>Rachunek wyników</b>   |                                |                                |                                |                                |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 42 240                         | 38 828                         | 10 035                         | 9 656                          |
| II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej                    | 4 337                          | -853                           | 1 030                          | -212                           |
| III. Zysk (strata) brutto                                       | 5 408                          | -4 548                         | 1 285                          | -1 131                         |
| IV. Zysk (strata) netto   | 4 835                          | -4 298                         | 1 149                          | -1 069                         |
| <b>Cash Flow</b>  |                                |                                |                                |                                |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej         | 3 750                          | 2 153                          | 891                            | 535                            |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej      | -255                           | 123                            | -61                            | 31                             |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej        | -4 116                         | -3 835                         | -978                           | -954                           |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem                          | -621                           | -1 560                         | -148                           | -388                           |
| <b>Bilans</b>   |                                |                                |                                |                                |
| IX. Aktywa, razem   | 189 147                        | 123 598                        | 45 979                         | 28 019                         |
| XI. Zobowiązania długoterminowe                                 | 16 363                         | 20 400                         | 3 978                          | 4 625                          |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe                               | 22 959                         | 26 852                         | 5 581                          | 6 087                          |
| XIII. Kapitał własny  | 149 824                        | 76 345                         | 36 420                         | 17 307                         |

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

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za III kwartał 2012 roku (odpowiednio za III kwartał 2011 roku) przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten za 01-09/2012 wyniósł 1 euro = 4,2091 i odpowiednio za 01-09/2011 wyniósł 1 euro = 4,0211,
- pozycje bilansowe przeliczone wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30.09.2012 1 euro = 4,1138; na 30.09.2011 roku 1 euro = 4,4112.

### 3. Struktura akcjonariatu – wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 14 listopada 2012 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                                   | 41.364.732   | 41.364.732          | 56,77                               |
| Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy) | 18.147.724   | 18.147.724          | 24,91                               |

MAKRUM S.A., której Prezesem Zarządu jest p. Rafał Jerzy, przez co sprawuje nad nią kontrolę, posiada 5.766 sztuk akcji MAKRUM S.A. (akcje własne).

Dodatkowo informujemy, iż p. Rafał Jerzy sprawuje pośrednią kontrolę nad Spółkami IMMOBILE Sp. z o.o. w Bydgoszczy oraz CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, które posiadają odpowiednio: 324.266 sztuk akcji oraz 100.000 sztuk akcji MAKRUM S.A.

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

Skład Zarządu MAKRUM S.A. na dzień 30.09.2012 roku był następujący:

- Rafał Jerzy – Prezes Zarządu
- Sławomir Winiecki – Wiceprezes Zarządu

Od 31 grudnia 2011 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie zmieniał się.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.09.2012 roku był następujący:

- Wojciech Sobczak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jerzy Nadarzewski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Tomasz Filipiak – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Beata Jerzy – Członek Rady Nadzorczej

- Krzysztof Kobryński – Członek Rady Nadzorczej

Od 31 grudnia 2011 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie zmieniał się.

## 5. Wyniki finansowe za III kwartały 2012 r.

### 5.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

#### SPRZEDAŻ

W trzech kwartałach 2012 w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego 2011 można zauważyć wzrost sprzedaży ogółem o 8,8% (+3,41 mln zł), co bezpośrednio wynika ze wzrostu w segmencie wyrobów i usług przemysłowych +10,1% (+3,8 mln zł).

Warto zaznaczyć, iż w okresie od stycznia do września 2011 roku w przychodach Spółki były wykazane także przychody związane z działalnością zakładu Stocznia Pomerania w wysokości 7,5 miliona złotych (w roku 2012 przychody te są generowane w spółce zależnej MAKRUM Pomerania Sp. z o.o, która płaci do MAKRUM S.A. czynsz dzierżawny).

Poniższa tabela zawiera szczegółowe informacje dotyczące sprzedaży wg rynków za trzy kwartały 2012 oraz porównywalny okres 2011 roku.

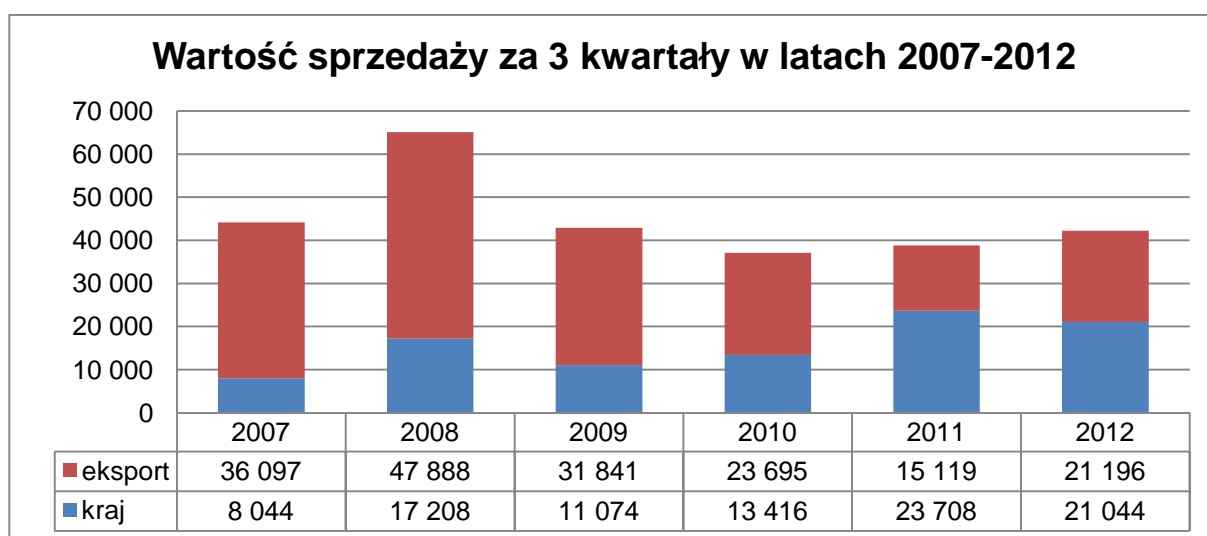
| Sprzedaż w tys. zł                       | 2012          | 2011          | Różnica        | Dynamika       |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|
|  | I-III kwartał | I-III kwartał | 2012-2011      | 2012/2011      |
| <b>Wyrobów i usług przemysłowych</b>     | <b>41 167</b> | <b>37 397</b> | <b>3 770</b>   | <b>10,08%</b>  |
| Eksport                                  | 21 196        | 15 119        | 6 077          | 40,19%         |
| <i>% udział w wyrobach i usługach</i>    | <i>51,49%</i> | <i>40,43%</i> | <i>11,06%</i>  |                |
| Kraj                                     | 19 971        | 22 278        | -2 307         | -10,36%        |
| <i>% udział w wyrobach i usługach</i>    | <i>48,51%</i> | <i>59,57%</i> | <i>-11,06%</i> |                |
| <b>Towarów i materiałów</b>              | <b>1 073</b>  | <b>1 430</b>  | <b>-357</b>    | <b>-24,97%</b> |
| Eksport                                  | 0             | 0             | 0              | -              |
| <i>% udział w towarach i materiałach</i> | <i>0,00%</i>  | <i>0,00%</i>  | <i>0 p.p.</i>  |                |
| Kraj                                     | 1 073         | 1 430         | -357           | -24,97%        |
| <i>% udział w towarach i materiałach</i> | <i>100%</i>   | <i>100%</i>   | <i>0 p.p.</i>  |                |
| <b>Razem</b>                             | <b>42 240</b> | <b>38 827</b> | <b>3 413</b>   | <b>8,79%</b>   |

W roku 2012 Spółka znacznie zwiększyła przychody z działalności eksportowej o ca 6,1 miliona złotych (co stanowiło wzrost o ponad 40 % w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego).

Kontrakty związane ze sprzedażą zagraniczną realizowane są głównie w euro, a przepływy z nimi związane Makrum S.A. zabezpiecza w ramach wdrożonej rachunkowości zabezpieczeń.

Sprzedaż krajowa odnotowała natomiast spadek o około 10 % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosła 21,0 miliona złotych.

**Wartość sprzedaży za III kwartały w latach 2007-2012 wg rynków geograficznych w tys. zł**



Sprzedaż wyrobów i usług przemysłowych, realizowana jest w sektorze przemysłu okrętowego oraz maszyn i urządzeń i stanowi ca 90% (odpowiednio 21,1 i 17,0 miliona zł) obrotów Makrum S.A. w analizowanym okresie (w I-III kwartałach roku 2011 było to 85,5%).

Wartość pozostałych przychodów (sprzedaż towarów i materiałów, dzierżawa majątku) stanowiła 10% ogółu przychodów i wyniosła 4,1 mln złotych.

Aktualna struktura sprzedaży wg branż przedstawiona została w poniższej tabeli.

| Sprzedaż w tys. zł          | 2012          | 2011          | Różnica      | Dynamika      |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
|                             | I-III kwartał | I-III kwartał | 2012 - 2011  | 2012/2011     |
| <b>Przemysł okrętowy</b>    | <b>21 106</b> | <b>14 651</b> | <b>6 455</b> | <b>44,06%</b> |
| % udział w sprzedaży ogółem | 49,97%        | 37,73%        | 12,2         |               |

|   |               |               |               |                |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Maszyny i urządzenia</b>                 | <b>17 038</b> | <b>18 546</b> | <b>-1 508</b> | <b>-8,13%</b>  |
| % udział w sprzedaży ogółem                 | 40,34%        | 47,77%        | -7,4          |                |
| <b>Przychody z dzierżawy majątku Spółki</b> | <b>3 023</b>  | <b>4 230</b>  | <b>-1 207</b> | <b>-28,53%</b> |
| % udział w sprzedaży ogółem                 | 7,16%         | 10,89%        | -3,7          |                |
| <b>Pozostałe</b>                            | <b>1 073</b>  | <b>1 400</b>  | <b>-327</b>   | <b>-23,36%</b> |
| % udział w sprzedaży ogółem                 | 2,54%         | 3,61%         | -1,1          |                |
| <b>Razem</b>                                | <b>42 240</b> | <b>38 827</b> | <b>3 413</b>  | <b>8,79%</b>   |

## WYNIKI FINANSOWE

W poniższej tabeli przedstawione są najważniejsze pozycje Sprawozdania z całkowitych dochodów Makrum S.A. za narastająco III kwartały 2012 roku oraz porównywalnego okresu w roku 2011.

| Sprawozdanie z całkowitych dochodów w tys PLN                       | I-III kwartał |               | I-III kwartał |                | Różnica      |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------|--------------|
|   | 2012          |               | 2011          |                |              |
|   | Wartość       | Udział [%]    | Wartość       | Udział [%]     |              |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b> | <b>42 240</b> | <b>100%</b>   | <b>38 828</b> | <b>100,00%</b> | <b>3 412</b> |
| Koszt własny sprzedaży  | 32 074        | 75,93%        | 35 707        | 91,96%         | -3633        |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                     | <b>10 165</b> | <b>24,07%</b> | <b>3 120</b>  | <b>8,04%</b>   | <b>7 045</b> |
| Koszty sprzedaży  | 0             | 0,00%         | 0             | 0,00%          | 0            |
| Koszty ogólnego zarządu   | 5 454         | 12,91%        | 4 755         | 12,25%         | 699          |
| <b>Zysk na sprzedaży</b>  | <b>4 711</b>  | <b>11,16%</b> | <b>-1 635</b> | <b>-4,21%</b>  | <b>6 346</b> |
| Wynik na poz. działalności operacyjnej                              | -373          | -0,89%        | 782           | 2,01%          | -1 155       |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                              | <b>4 337</b>  | <b>10,27%</b> | <b>-853</b>   | <b>-2,20%</b>  | <b>5 190</b> |
| Wynik na działalności finansowej                                    | 1071          | 2,53%         | -3694         | -9,51%         | 4 765        |
| <b>Zysk brutto</b>  | <b>5 408</b>  | <b>12,80%</b> | <b>-4 548</b> | <b>-11,71%</b> | <b>9 956</b> |
| Podatek dochodowy   | 573           | 1,36%         | -250          | -0,64%         | 823          |
| <b>Zysk netto</b>   | <b>4 835</b>  | <b>11,45%</b> | <b>-4 298</b> | <b>-11,07%</b> | <b>9 133</b> |
| Inne dochody całkowite  | 104           | 0,25%         | -15           | -0,04%         | 119          |
| <b>Całkowite dochody (zysk/strata)</b>                              | <b>4 939</b>  | <b>11,69%</b> | <b>-4 313</b> | <b>-11,03%</b> | <b>9 044</b> |

W III kwartałach 2012 roku Makrum S.A. zrealizowała przychody o 3,4 mln zł wyższe niż w tym samym okresie roku poprzedniego. Spółka odnotowała także znacząco wyższy wynik na sprzedaży brutto +10.165 tys. zł wobec +3.121 tys. zł w III kwartałach roku 2011.



Rentowność na sprzedaży wyniosła 24,1% (wobec 8,0% w I-III kwartałach 2011). Wzrost rentowności został osiągnięty pomimo utrzymującej się negatywnej sytuacji rynkowej i ciągle wysokiej niepewności, co do stabilności politycznej i gospodarczej w południowej Europie i na świecie oraz coraz wyraźniejszych oznak spowolnienia gospodarczego na rynku krajowym.

Na osiągnięte wyniki wpływ miały między innymi:

- ✓ wysokie koszty dzierżawy hal na terenie dawnej SSN w Szczecinie w wysokości ca 125 tysięcy złotych miesięcznie (umowa rozwiązana z dniem 31.07.2012 r.),
- ✓ wyodrębnienie od 01.08.2012 roku działalności produkcyjnej do Spółki MAKRUM Sp. z o.o.,
- ✓ koszty obsługi prawnej związanej z próbami odzyskania utraconych środków w wyniku upadłości Spółki Heilbronn Pressen,
- ✓ koszty związane ze sprzedażą części stanów magazynowych poniżej ich wartości księgowej,
- ✓ koszty obsługi prawnej, opłat sądowych i notarialnych oraz koszty innych ekspertów (rzeczników) związane z przekształceniami w ramach GK Makrum S.A. Należy zwrócić także uwagę, iż poza wymiernymi kosztami związanymi z rozszerzeniem GK, Spółka ponosiła także koszty trudne do oszacowania, a związane nakładem pracy poświęconym przez Zarząd i inne kluczowe w Spółce osoby na przeprowadzenie procesu przekształceń.

Spółka od połowy 2011 roku prowadzi konsekwentne działania ograniczające koszty działalności operacyjnej dotyczące w szczególności:

- ✓ zużywanych mediów,
- ✓ zatrudnienia,
- ✓ floty samochodowej,
- ✓ podatków i opłat związanych z użytkowanymi nieruchomościami
- ✓ usług telekomunikacyjnych.

Należy mieć na uwadze, iż wraz z przeniesieniem działalności produkcyjnej do MAKRUM Sp. z o.o. (a wcześniej przeniesieniem działalności zakładu MAKRUM S.A. w Szczecinie – Stoczni Pomerania do Spółki MAKRUM Pomerania) ciężar działań w zakresie redukcji kosztów przenoszony jest w dużej mierze do tych Spółek zależnych.

Poniżej zostały przedstawione wyniki Spółki w ostatnich sześciu kwartałach (od I kwartał 2011 – do III kwartału 2012)

| <b>Kwartałny rachunek zysków i strat<br/>MAKRUM S.A.</b>     | <b>I 2011</b> | <b>II 2011</b> | <b>III 2011</b> | <b>IV 2011</b> | <b>I 2012</b> | <b>II 2012</b> | <b>III 2012</b> |
|--|---------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 16 299        | 10 344         | 12 185          | 16 116         | 16 485        | 15 366         | 10 389          |
| Koszt własny sprzedaży                                       | 15 527        | 9 605          | 10 575          | 13 759         | 12 949        | 12 083         | 7 042           |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                              | <b>772</b>    | <b>739</b>     | <b>1 610</b>    | <b>2 357</b>   | <b>3 536</b>  | <b>3 283</b>   | <b>3 347</b>    |
| Koszty sprzedaży   | 0             | 0              | 0               | 0              | 0             | 0              | 0               |
| Koszty ogólnego zarządu                                      | 1 516         | 1 588          | 1 650           | 2 063          | 1 682         | 1 869          | 1 903           |
| <b>Zysk na sprzedaży</b>                                     | <b>-744</b>   | <b>-849</b>    | <b>-40</b>      | <b>294</b>     | <b>1 854</b>  | <b>1 414</b>   | <b>1 444</b>    |
| Wynik na poz. działalności operacyjnej                       | 192           | 309            | 279             | -13            | -315          | -548           | 489             |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                       | <b>-552</b>   | <b>-540</b>    | <b>239</b>      | <b>281</b>     | <b>1 539</b>  | <b>866</b>     | <b>1 933</b>    |
| Wynik na działalności finansowej                             | -4            | -923           | -2 300          | -617           | 359           | -142           | 853             |
| <b>Zysk brutto</b>   | <b>-556</b>   | <b>-1 463</b>  | <b>-2 061</b>   | <b>-336</b>    | <b>1 898</b>  | <b>724</b>     | <b>2 786</b>    |
| Podatek dochodowy  | -169          | -109           | 28              | -1 283         | 220           | 553            | -200            |
| <b>Zysk netto</b>  | <b>-387</b>   | <b>-1 354</b>  | <b>-2 089</b>   | <b>947</b>     | <b>1 678</b>  | <b>171</b>     | <b>2 986</b>    |

Na osiągnięty w ciągu pierwszych trzech kwartałów 2012 roku ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 374 tysięcy złotych największy wpływ miały:

Przychody:

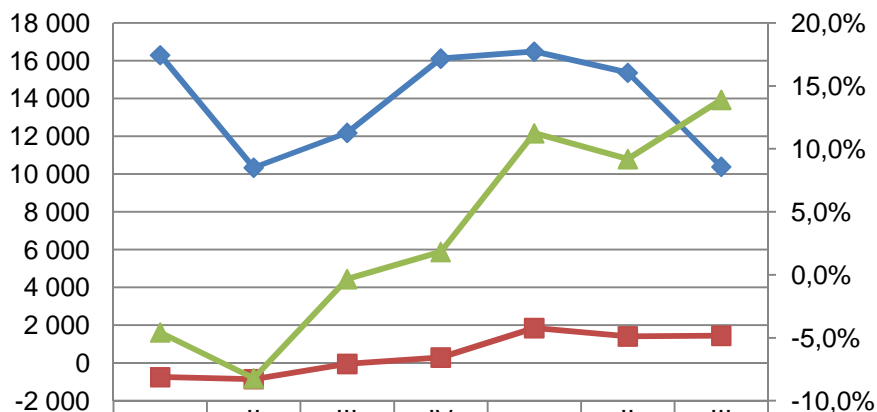
- ✓ 262 tys - rozwiązanie rezerwy z tyt. roszczenia syndyka masy upadłości Odlewni Żeliwa ZELMAK Sp. z o.o.,
- ✓ 364 tys – rozwiązane odpisu aktualizującego wartość robót w toku i wyrobów gotowych,
- ✓ 297tys - zwrot podatku VAT przez US w Niemczech,
- ✓ 130 tys – rozwiązanie rezerwy na świadczenia pracownicze (w związku z przejściem części pracowników do MAKRUM Sp. z o.o.),

Koszty

- ✓ 523 tys – utworzenie rezerwy i odpisu na aktywa ( należności, zapasy, koszty sporne),
- ✓ 180 tys – koszty usług prawnych związanych z Heilbronn Pressen,
- ✓ 96 tys – przeniesienie maszyn z likwidowanej hali ,
- ✓ 350 tys – strata na sprzedaży środków trwałych,
- ✓ 178 tys – aktualizacja rezerwy na skrzynie formierskie.

Widoczną tendencją wzrostu, od III kwartału 2011 roku, rentowności działalności operacyjnej wyrażonej zyskiem na sprzedaży przedstawia poniższy wykres.

### Dane dot. sprzedaży w Makrum S.A. I kwartał 2011 - III kwartał 2012



|  | I 2011 | II 2011 | III 2011 | IV 2011 | I 2012 | II 2012 | III 2012 |
|--|--------|---------|----------|---------|--------|---------|----------|
| ◆ Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 16 299 | 10 344  | 12 185   | 16 116  | 16 485 | 15 366  | 10 389   |
| ■ Zysk brutto ze sprzedaży                                     | -744   | -849    | -40      | 294     | 1 854  | 1 414   | 1 444    |
| ▲ Rentowność na sprzedaży                                      | -4,6%  | -8,2%   | -0,3%    | 1,8%    | 11,2%  | 9,2%    | 13,9%    |

## 5.2. Analiza danych bilansowych

Suma bilansowa na dzień 30.09.2012 wyniosła 189,1 mln zł i była wyższa o 66,2 mln zł w stosunku do sumy bilansowej na dzień 30.09.2011.

### AKTYWA TRWAŁE

Wartość aktywów trwałych na dzień 30 września 2012 osiągnęła poziom o ponad 76% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (wzrost 63,4 milionów zł) i ukształtowała się na poziomie 146,4 miliona złotych.

Główną przyczyną wzrostu jest objęcie przez Spółkę 100% udziałów w Immobile Sp. z o.o. o wartości 67,0 miliona złotych oraz podwyższenie kapitału zakładowego w Makrum Pomerania Sp. z o.o. o kwotę 0,8 miliona złotych, objęcie udziałów w MAKRUM Sp. z o.o. o wartości 1,6 miliona złotych, a także dopłata do kapitału MAKRUM Development Sp. z o.o. w wysokości ca PLN 1,3 miliona złotych

Poniższa tabela przedstawia wartość bilansową głównych udziałów posiadanych przez Spółkę na dzień 30.09.2012 r.

| Nazwa Spółki                                | Ilość posiadanych udziałów | Procent posiadanych udziałów w kapitale zakładowym | Wartość bilansowa udziałów PLN |
|---|----------------------------|--|--------------------------------|
| Makrum Development Sp. z o.o.               | 14.229                     | 100%   | 14.229.000,00                  |
| Makrum Pomerania Sp. z o.o.                 | 1.750                      | 100%   | 875.000,00                     |
| Makrum Sp. z o.o.                           | 3.370                      | 100%   | 1.685.000,00                   |
| Immibile Sp. z o.o.                         | 3.100                      | 100%   | 67.020.738,30                  |
| CDI Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. | 749                        | 74,90%   | 74.900,00                      |
| STATEN COMPANY LTD.                         | 6.000                      | 100%   | 25.384,80<br>(6.000,00 EUR)    |

Wartość bilansowa rzeczowych środków trwałych uległa zmniejszeniu w związku z ich:

- ✓ amortyzacją,
- ✓ sprzedażą części zbędnych środków trwałych,
- ✓ wniesieniem aportem do Spółek zależnych,
- ✓ reklasyfikacją części aktywów trwałych (maszyn i urządzeń ) do środków obrotowych jako aktywów przeznaczonych do sprzedaży
- ✓ a także likwidacją łoża o wartości netto 0,6 miliona złotych na terenie Stoczni Pomerania (co miało na celu zwiększenie zdolności do generowania przychodów z najmu majątku oraz poprawiało efektywność wykorzystania infrastruktury Stoczni).

## AKTYWA OBROTOWE

Aktywa obrotowe na dzień 30.09.2012 wzrosły w stosunku do 30.09.2011 i wyniosły 42,8 miliona złotych (na 30.09.2011: 40,6 mln zł; wzrost 5,3% r/r).

Najważniejsza zmiana zaszła w wartości należności z tytułu dostaw i usług – wzrosły one o 4,2 miliona złotych (+20,2% r/r); wzrosła także wartość aktywów przeznaczonych do sprzedaży o 2,1 miliona złotych.

Spadek wartości aktywów obrotowych zanotowano w zakresie zapasów (o -547 tys. zł) oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (-3,9 mln zł).

| AKTYWA  | Stan na 30.09.2012 |             | Stan na 30.09.2011 |             | Różnica       | Dynamika     |
|---|--------------------|-------------|--------------------|-------------|---------------|--------------|
|   | Wartość            | Udział %    | Wartość            | Udział %    |               |              |
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                       | <b>146 372</b>     | <b>77%</b>  | <b>82 984</b>      | <b>67%</b>  | <b>63 388</b> | <b>76,4%</b> |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                     | <b>42 775</b>      | <b>23%</b>  | <b>40 614</b>      | <b>33%</b>  | <b>2 161</b>  | <b>5,3%</b>  |
| 1. Zapasy                                     | 4 309              | 2%          | 4 856              | 4%          | -547          | -11,3%       |
| 2. Należności krótkoterminowe                 | 33 904             | 18%         | 29 462             | 24%         | 4 442         | 15,1%        |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe                 | 1 621              | 1%          | 4 901              | 4%          | -3 280        | -66,93%      |
| 4. Krótkoterminowe RMO                        | 404                | 0%          | 333                | 0%          | 71            | 21,3%        |
| 5. Aktywa trwałe zaklasyfikowane do sprzedaży | 2 536              | 1%          | 387                | 0%          | 2 149         | 555,3%       |
| 6. Inna aktywa                                | 0                  | 0%          | 675                | 1%          | -675          | n/a          |
| <b>RAZEM AKTYWA</b>                           | <b>189 147</b>     | <b>100%</b> | <b>123 598</b>     | <b>100%</b> | <b>65 549</b> | <b>53,0%</b> |

### KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny Spółki na koniec III kwartału 2012 wzrósł o 73,5 mln zł w stosunku do 30.09.2011 i wyniósł 149,82 mln zł, a jego udział w pasywach ogółem zwiększył się do 79%.

Wzrost kapitału własnego wynika z:

- emisji akcji serii I oraz J, w wyniku czego nastąpił wzrost kapitału zakładowego o 7,8 miliona złotych, a kapitału zapasowego o 59,2 miliona złotych (łącznie o 67 mln zł),
- wypracowanego w analizowanym okresie zysku netto w wysokości 4,8 mln zł

### ZOBOWIĄZANIA I REZERWY

Zobowiązania i rezerwy Spółki zmniejszyły się o 7,9 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 39,3 mln zł, a ich udział w pasywach ogółem zmniejszył się do 21%.

Przyczyną wzrostu tej części pasywów był przede wszystkim spadek zarówno zobowiązań długoterminowych (-3,93 mln zł r/r), jak również zobowiązań krótkoterminowych (-3,85 mln zł r/r), na co złożyły się między innymi spłaty kredytów bankowych i zobowiązań leasingowych.

| PASywa                           | Stan na 30.09.2012 |             | Stan na 30.09.2011 |             | Różnica       | Dynamika    |
|----------------------------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|---------------|-------------|
|                                  | Wartość            | Udział %    | Wartość            | Udział %    |               |             |
| <b>A. Kapitał własny</b>         | <b>149 824</b>     | <b>79%</b>  | <b>76 345</b>      | <b>62%</b>  | <b>73 479</b> | <b>96%</b>  |
| <b>B. Zobowiązania i rezerwy</b> | <b>39 323</b>      | <b>21%</b>  | <b>47 252</b>      | <b>38%</b>  | <b>-7 930</b> | <b>-17%</b> |
| 1. Rezerwy na zobowiązania       | 7 332              | 4%          | 7 623              | 6%          | -291          | -4%         |
| 2. Zobowiązania długoterminowe   | 9 268              | 5%          | 13 196             | 11%         | -3 928        | -30%        |
| 3. Zobowiązania krótkoterminowe  | 22 556             | 12%         | 26 408             | 21%         | -3 852        | -15%        |
| 4. Rozliczenia MK                | 167                | 0%          | 26                 | 0%          | 141           | 551%        |
| <b>RAZEM PASywa</b>              | <b>189 147</b>     | <b>100%</b> | <b>123 598</b>     | <b>100%</b> | <b>65 549</b> | <b>53%</b>  |

### 5.3. Analiza przepływów pieniężnych

| Przepływy środków pieniężnych<br>w tys. Zł | III kwartały<br>2012 | III kwartały<br>2011 | Różnica | Dynamika |
|--|----------------------|----------------------|---------|----------|
| Przepływy z działalności operacyjnej       | 3 750                | 2 153                | 1 597   | 74%      |
| Przepływy z działalności inwestycyjnej     | -255                 | 123                  | -378    | -307%    |
| Przepływy z działalności finansowej        | -4 166               | -3 835               | -331    | 9%       |
| Razem przepływy pieniężne netto            | -621                 | -1 560               | 939     | 60%      |
| Środki pieniężne na początek okresu        | 1 659                | 6 460                | -4 801  | -74%     |
| Środki pieniężne na koniec okresu          | 1 038                | 4 901                | -3 863  | -79%     |

W ciągu trzech kwartałów 2012 roku Spółka zanotowała dodatni przepływ pieniężny z działalności operacyjnej, o wartości 3.750 tys zł, będący przede wszystkim rezultatem:

- ✓ wypracowanego zysku brutto 5,4 mln zł,
- ✓ przepływu z tytułu zmiany umów budowlanych +1,1 mln zł,
- ✓ korekty wyniku o amortyzację, nie będącą wydatkiem, w wysokości +2,6 mln zł,
- ✓ przepływu z tytułu zmiany stanu zobowiązań -2,7 mln zł,
- ✓ przepływu z tytułu zmiany stanu należności - 4,8 mln zł zwrotem nadpłaty podatku dochodowego +1,4 mln zł.

Przepływy związane z działalnością inwestycyjną wykazały niewielkie saldo ujemne, a związane były z dokonanymi dopłatami do kapitału własnego Makrum Development Sp. z o.o. (wypływ) oraz sprzedaż części środków trwałych (wpływ)

Odnotowany spadek środków pieniężnych netto jest związany głównie z działalnością finansową, w tym głównie z dokonanymi spłatami kredytów i pożyczek, zobowiązań leasingowych oraz zapłaconymi odsetkami.

### 5.4. Analiza wskaźnikowa

Na koniec III kwartału 2012 wszystkie wskaźniki osiągają poziom akceptowalny przez Spółkę. Znaczącej zmianie uległy wskaźniki rentowności oraz EBITDA, które osiągają poziom znacząco dodatni.

Z uwagi na przeprowadzane zmiany w strukturze Spółki i modelu jej funkcjonowania porównywanie wskaźników jest utrudnione.

| <b>Obrotowość aktywów</b>                           | <b>Formuły</b>  | <b>Cel</b> | <b>I-III kwartał 2012</b> | <b>I-III kwartał 2011</b> |
|---|---|------------|---------------------------|---------------------------|
| Obrotowość aktywów                                  | Przychody netto ze sprzedaży produktów/aktywa                           | max.       | 22,33%                    | 31,44%                    |
| <b>Wskaźniki struktury bilansu</b>                  | <b>Formuły</b>  | <b>Cel</b> | <b>30.09.2012</b>         | <b>30.09.2011</b>         |
| Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym | Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe/aktywa trwałe              | >1         | 1,14                      | 1,17                      |
| Kapitał obrotowy netto                              | Kapitał stały - majątek trwały  | dodatni    | 19 815                    | 13 761                    |
| <b>Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia</b>  | <b>Formuły</b>  | <b>Cel</b> | <b>30.09.2012</b>         | <b>30.09.2011</b>         |
| Wskaźnik płynności bieżącej                         | Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe                            | 1,2 – 2    | 1,86                      | 1,51                      |
| Wskaźnik płynności szybkiej                         | (Aktywa obrotowe-Zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe                   | 1 – 1,2    | 1,68                      | 1,33                      |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia                        | Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/aktywa                           | ok. 0,5    | 0,21                      | 0,38                      |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego               | Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/kapitał własny                   | ok. 1      | 0,26                      | 0,62                      |
| <b>Wskaźniki rentowności</b>                        | <b>Formuły</b>  | <b>Cel</b> | <b>I-III kwartał 2012</b> | <b>I-III kwartał 2011</b> |
| Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)          | Zysk netto/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | max.       | 11,45%                    | -11,07%                   |
| Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto               | Zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży produktów                      | max.       | 12,80%                    | -11,71%                   |
| Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)                  | Zysk netto/aktywa   | max.       | 2,56%                     | -3,48%                    |
| Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)       | Zysk netto/kapitał własny   | max.       | 3,30%                     | -5,18%                    |
| <b>Pozostałe wskaźniki</b>                          | <b>Formuły</b>  | <b>Cel</b> | <b>I-III kwartał 2012</b> | <b>I-III kwartał 2011</b> |
| EBITDA w PLN  | Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja                  | max.       | 70 300                    | 1 929                     |
| Wskaźnik rentowności EBITDA                         | EBITDA w PLN/Przychody netto ze sprzedaży produktów                     | max.       | 16,64%                    | 4,99%                     |

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

Podstawowymi czynnikami będącymi mieć wpływ na wyniki Spółki w najbliższych miesiącach będą:

- 1) Przekształcenia w Grupie Kapitałowej MAKRUM S.A. i związane z tym przesunięcie działalności operacyjnej, a w konsekwencji przeniesienie części przychodów z MAKRUM S.A. do spółek zależnych – Makrum Pomerania Sp. z o.o. (działającej od 01.01.2012 ) i MAKRUM Sp. z o.o. (działającej od 01.08.2012) oraz ewentualnie utworzenie i uruchomienie działalności operacyjnej w spółce Project managerskiej,
- 2) planowane zbycie udziałów w Makrum Development Sp. z o.o. do potencjalnie zainteresowanego podmiotu (rozmowy w tym zakresie są na bieżąco prowadzone przez Zarząd MAKRUM S.A. zarówno ze SCALA IRP Capital Partners jak i innymi podmiotami, jednakże na dzień publikacji sprawozdania nie ma możliwości oszacowania prawdopodobieństwa zawarcie tej transakcji)-może znacząco wpłynąć na wynik finansowy, poziom przychodów i kosztów finansowych, strukturę aktywów i pasywów, poziom zobowiązań finansowych oraz może mieć znaczący wpływ na inne decyzje o strategicznym znaczeniu podejmowane przez Spółkę,
- 3) zmiany związane z przeniesieniem działalności produkcyjnej zakładu Spółki w Bydgoszczy do nowej lokalizacji w dzierżawionych halach w Paterku, harmonogram przeprowadzki, zmiany w parku maszynowym, zmiany logistyczne i inne,
- 4) realizacja warunkowej umowy sprzedaży działki w Szczecinie (RB nr 42,72 i 83 z 2012 roku oraz RB 26 z 2010 roku); zawarcie umowy ostatecznej wpłynie zarówno na przychody i wynik finansowy, jak i na zmiany w pozycjach bilansowych – środki trwałe, aktywa płynne i zobowiązania,
- 5) 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,
- 6) sytuacja geopolityczna, w tym ryzyko głębokiego kryzysu finansowego w części państw strefy EURO może negatywnie wpłynąć, podobnie jak sytuacja gospodarcza, na wielkość pozyskiwanych przez Spółkę zleceń,



- 7) kształtowanie się kursów walut, w tym fluktuacja złotego wobec franka szwajcarskiego może mieć istotny wpływ na poziom zobowiązań walutowych Spółki oraz wynik na działalności finansowej,

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

MAKRUM S.A. z siedzibą w Bydgoszczy (Spółka) działając na podstawie §4 i §16 ust.1 Regulaminu Zarządu, w związku z upoważnieniem wynikającym z uchwały nr 3 NWZA z dnia 26 października 2011 r. w sprawie upoważnienia do nabycia akcji własnych Spółki oraz określenia warunków przeprowadzenia skupu akcji i uchwały nr 4 NWZA z dnia 26 października 2011 r. w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na realizację skupu przez Spółkę akcji własnych (raport bieżący Rb nr 38/2011 z dnia 26.10.2011 r.), Zarząd Spółki podjął w dniu 4 października 2012 r. Uchwałę w sprawie przystąpienia do

nabywania akcji własnych Spółki w celu ich dalszej odsprzedaży.

Nabywanie akcji własnych rozpocznie się od dnia 8 października 2012 r. na warunkach określonych w „Regulaminie programu odkupu akcji własnych MAKRUM S.A.” stanowiącym załącznik do powyższej Uchwały (w załączeniu).

W imieniu Spółki skup wykonywać będzie Dom Maklerski Banku BPS S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie zawartej umowy w tej sprawie.

22 października 2012 roku MAKRUM S.A. jako Sprzedająca zawarła warunkową umowę sprzedaży prawa wieczystego użytkowania nieruchomości (Umowa) z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna Spółka Akcyjna z siedzibą w Bełchatowie (Kupująca).

W Umowie Sprzedająca zobowiązała się do wydania przedmiotu umowy w dniu zawarcia umowy przeniesienia prawa wieczystego użytkowania nieruchomości – działki zabudowanej i niezabudowanej o łącznej powierzchni 1,4351 ha oraz własności budynków i budowli położonych w granicach portu morskiego w Szczecinie przy ul. Gdańskiej obejmującej:

- a. prawo użytkowania wieczystego działki nr 104 obręb 84 Śródmieście o obszarze 1.3641 ha wraz z własnością budynków i budowli, posadowionych na tej działce, stanowiących odrębne od gruntu przedmioty własności, za

cenę 7.652.601, (siedem milionów sześćset pięćdziesiąt dwa tysiące sześćset jeden) złotych.

- b. prawo użytkowania wieczystego niezabudowanej działki nr 41/2 o powierzchni 0.0710 ha, za cenę netto 398.310,(trzysta dziewięćdziesiąt osiem tysięcy trzysta dziesięć) złotych plus należny podatek VAT.

Umowa zawarta jest pod warunkiem, że Zarząd Morskich Portów Szczecin i Świnoujście S.A. z siedzibą w Szczecinie jako podmiot zarządzający portem nie skorzysta z prawa pierwokupu lub pierwszeństwa przysługującego mu na podstawie art. 4 ust. 1 ww. ustawy o portach i przystaniach morskich, a w przypadku nie skorzystania z prawa pierwokupu lub pierwszeństwa przez podmiot zarządzający portem pod warunkiem, że Skarb Państwa nie skorzysta z prawa pierwokupu lub pierwszeństwa, przysługującego mu na podstawie art. 4 ust. 2 ww. ustawy o portach i przystaniach morskich.

Strony zobowiązały się do zawarcia umowy przeniesienia w terminie 14 dni od dnia złożenia przez wyżej wymienione podmioty uprawnione oświadczenia, o nie wykonaniu prawa pierwokupu lub pierwszeństwa bądź upłygnięcia terminu dla wykonania przez wyżej wymienione podmioty tych praw.

Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie obowiązujących w tego typu umowach.

Wartość ewidencyjna przedmiotu umowy w księgach rachunkowych Spółki MAKRUM S.A. wynosi 2 904 236,55 PLN. (RB 72/2012)

W związku z powyższym w dniu 22.10.2012 uległa zmianie zawarta dnia 5 grudnia 2011 r. pomiędzy MAKRUM S.A. a spółką zależną MAKRUM Pomerania Sp. z o.o. umowa dzierżawy przedsiębiorstwa „Stocznia Pomerania” (RB nr 46/2011 z dnia 5 grudnia 2011 r.) w ten sposób, że ilość dzierżawionych nieruchomości zmniejszyła się o 1.4351 ha. Zarazem zmniejszył się czynsz najmu - obecna wartość przedmiotu umowy wynosi ok. 11,1 mln zł (czynsz za okres 5 lat dzierżawy). (RB 73/2012)

W 12 listopada 2012r. Spółka otrzymała informację o spełnieniu jednego z warunków umowy sprzedaży prawa wieczystego użytkowania nieruchomości (Umowa) zawartej przez Spółkę z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna Spółka Akcyjna z siedzibą w Bełchatowie, tj. że w dniu 7 listopada 2012r. Zarząd Morskich Portów Szczecin i Świnoujście S.A. z siedzibą w Szczecinie jako podmiot zarządzający portem oświadczył, że nie skorzysta z prawa pierwokupu przysługującego mu na podstawie art. 4 ust. 1 ww. ustawy o portach i przystaniach morskich. . (RB 83/2012)

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

W konsekwencji podpisanej w dniu 05 grudnia 2011 roku umowy dzierżawy przedsiębiorstwa Spółki w Szczecinie (Stocznia Pomerania) od 01 stycznia 2012 roku działalność Spółki - dotychczas prowadzona z wykorzystaniem majątku stanowiącego przedmiot powyższej umowy dzierżawy - została przeniesiona do spółki zależnej MAKRUM Pomerania Sp. z o.o. MAKRUM S.A. dokonało w dniu 27 stycznia 2012 roku podniesienia kapitału zakładowego MAKRUM Pomerania Sp. z o.o. poprzez aport środków obrotowych o wartości 738.000,00 PLN oraz wkład gotówkowy w kwocie 87.000,00 PLN. Rejestracja w KRS podwyższonego kapitału nastąpiła dnia 16.02.2012 r.

W dniu 29 grudnia 2011 roku został przyjęty w formie notarialnej Akt założycielski - utworzenia spółki zależnej MAKRUM Sp. z o.o. (Spółka ta została zarejestrowana w KRS dnia 24 stycznia 2012 roku), do której została z dniem 01 sierpnia 2012 r. przeniesiona działalność produkcyjna zakładu MAKRUM S.A. w Bydgoszczy. Z dniem 01 sierpnia do MAKRUM Sp. z o.o. przeszła, na zasadzie artykułu 23' k.p., także część pracowników produkcyjnych MAKRUM SA. MAKRUM S.A. dokonała w dniu 24 sierpnia 2012 r. aportu aktywów rzeczowych (maszyny i urządzenia, wyposażenie i oprzyrządowanie do maszyn, narzędzia, wyposażenie biurowe i sprzęt komputerowy, samochody) o wartości 1.635.000 złotych w celu podniesienia kapitału zakładowego MAKRUM Sp. z o.o. i dostarczenia tej spółce niezbędnych zasobów do rozpoczęcia działalności operacyjnej. Podniesienie kapitału zakładowego MAKRUM Sp. z o.o. zostało zarejestrowane przez KRS w dniu 25.09.2012 r.

MAKRUM Sp. z o.o. wynajmuje od MAKRUM S.A. także inne środki trwałe niezbędne do prowadzenia działalności. Jako główne miejsce prowadzenia działalności przez MAKRUM Sp. z o.o. zostały wybrane hale wydzierżawione od ZNTK Paterok S.A. w Paterku koło Nakła. Spółka przygotowuje się aktualnie do przeprowadzki do tej lokalizacji.

Opisywane powyżej przeniesienie operacyjnej części produkcyjnej do MAKRUM Sp. z o.o. spowodowało, iż po 01 sierpnia 2012 r. MAKRUM S.A. nie zatrudnia pracowników produkcyjnych związanych między innymi z działami krajalni, spawalniczym, obróbki mechanicznej, montowni i malarskim. Maszyny i urządzenia produkcyjne będące do tej daty

własnością MAKRUM S.A. zostały w części wniesione jako aport do MAKRUM Sp. z o.o. a po części jej wynajęte.

MAKRUM S.A. zleciło MAKRUM Sp. z o.o. kontynuację prowadzonych do tej pory kontraktów, nadal pozostając właścicielem powierzonych MAKRUM Sp. z o.o. materiałów i produkcji w toku. Wartość zleconych do wykonania MAKRUM Sp. z o.o. prac wynosi na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego ca 6,1 miliona złotych.

Aktualnie zawierane nowe kontrakty są obsługiwane przez pozostałych w MAKRUM S.A. Project managerów, MAKRUM S.A. na własny rachunek, poprzez pracowników działu zakupów, dokonuje zakupów podstawowych materiałów produkcyjnych jak blachy, „odkuwki kształtowniki, elementy złączne i inne.

MAKRUM S.A. będzie zlecać MAKRUM Sp. z o.o. oraz innym podwykonawcom, wykonanie niezbędnych, zgodnych z projektem usług produkcyjnych na warunkach rynkowych.

W związku z prowadzonym przez MAKRUM Development Sp. z o.o. procesem inwestycyjnym przygotowania do budowy CH MAKRUM, Spółka rozważa możliwość poniesienia dalszych nakładów zwiększających zasoby finansowe MAKRUM Development Sp. z o.o. i umożliwienie przeprowadzenia dalszych etapów procesu inwestycyjnego. W ciągu pierwszych trzech kwartałów 2012 roku MAKRUM S.A. dokonało dopłat do kapitału zapasowego MAKRUM Development Sp. z o.o. w kwocie 1,3 miliona złotych, a po dacie bilansowej dokonano dopłaty kwocie 1,0 miliona złotych.

W dniu 19.03.2012 roku MAKRUM S.A. nabyło od Spółki BBB25 Sp. z o.o. 4 udziały w MAKRUM Development Sp. z o.o. za kwotę 30.000 PLN i w wyniku tej transakcji MAKRUM S.A. zostało 100% udziałowcem w MAKRUM Development Sp. z o.o. w Bydgoszczy.

W dniu 10 lutego 2012 roku została utworzona przez MAKRUM S.A. wraz z drugim wspólnikiem – osobą fizyczną, spółka pod firmą: CDI Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy. MAKRUM S.A. wniosła do tej spółki wkład pieniężny w wysokości 74.900,00 PLN, za co objęła 74,9 % udziałów w jej kapitale zakładowym. CDI Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. będzie prowadzić działalność związaną z komercyjnym zarządzaniem nieruchomościami.

Zarząd MAKRUM S.A., działając na podstawie upoważnienia zawartego w art. 11 ust. 1 Statutu MAKRUM S.A. w sprawie kapitału docelowego, dokonał podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 7 793 109 PLN poprzez emisję:

- akcji serii I w ilości 28.557.974 które zostały zaoferowane większościowemu udziałowcowi IMMOBILE Sp. z o.o. Panu Rafałowi Jerzemu (Prezesowi Zarządu MAKRUM S.A.) i pokryte zostały w całości wkładem niepieniężnym w postaci 2.840 udziałów w IMMOBILE Sp. z o.o. Cena emisyjna akcji serii I została oszacowana na 2,15 zł za jedną akcję. Emisja akcji serii I miała miejsce w dniu 12.04.2012 roku, a rejestracja tej emisji w KRS została dokonana w dniu 24.05.2012 r.,

- akcji serii J w ilości 2.614.462 które zostały zaoferowane pozostałym udziałowcom IMMOBILE Sp. z o.o., w tym Panu Sławomirowi Winieckiemu (Wiceprezesowi Zarządu MAKRUM S.A.) i zostały w całości pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 260 udziałów w IMMOBILE Sp. z o.o. Cena emisyjna akcji serii J została oszacowana na 2,15 zł za jedną akcję. Emisja akcji serii J miała miejsce w dniu 28.05.2012 roku, a rejestracja tej emisji w KRS została dokonana w dniu 13.06.2012r.

Spółka Immobile Sp z o.o. posiada udziały między innymi w Spółkach:

- FOCUS HOTELS Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy – 100 % udziałów w kapitale zakładowym,
- CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy (poprzednia nazwa EUROINWEST CDI Sp. z o.o.) – 100 % udziałów w kapitale zakładowym,
- CRISMO Sp. z o.o. (dawniej Hotel 2 Sp. z o.o.) z siedzibą w Bydgoszczy – 100 % udziałów w kapitale zakładowym

Spółka rozważa także możliwość utworzenia w roku 2012 spółki zależnej, która ma przejąć od MAKRUM S.A. funkcje biura handlowego i zespołu Project Managerów. Zadaniem tej spółki, będzie przyjmowanie na własny rachunek zleceń od dotychczasowych, jak i nowych klientów MAKRUM S.A. i realizację tych zleceń poprzez podwykonawców będących częścią Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A. t.j. MAKRUM Pomerania Sp. z o.o. i MAKRUM Sp. z o.o., jak i podmioty spoza Grupy. W przypadku utworzenia tej spółki niezbędnym będzie wyposażenie jej w środki finansowe i techniczne niezbędne do funkcjonowania, w tym zapewnienie finansowania kontraktów handlowych i zapewnienie dostępu do instrumentów finansowych z zakresu „trade finance”.

Po 30 września 2012 roku MAKRUM S.A. objęło w dniu 25 października 16.500 nowych udziałów w Spółce BBB25 Sp. z o.o. w Bydgoszczy, za kwotę PLN 825.000,- (opłacone gotówką). Objęte udziały stanowią 99,40 % kapitału zakładowego i dają tyleż samo głosów w tej Spółce. W wyniku tej operacji zwiększeniu uległ kapitał zakładowy Spółki z PLN 5.000,- do PLN 830.000,- a ilość udziałów zwiększyła się ze 100 do 16.600 udziałów. Pozostałe 100 udziałów w Spółce BBB 25 posiada IMMOBILE Sp. z o.o. w Bydgoszczy (które stanowią 0,60% kapitału udziałowego i tyleż samo procent głosów na zgromadzeniu wspólników). Równocześnie z wydaniem nowych udziałów nastąpiła zmiana firmy Spółki na: MAKRUM Jumping Team Sp. z o.o..

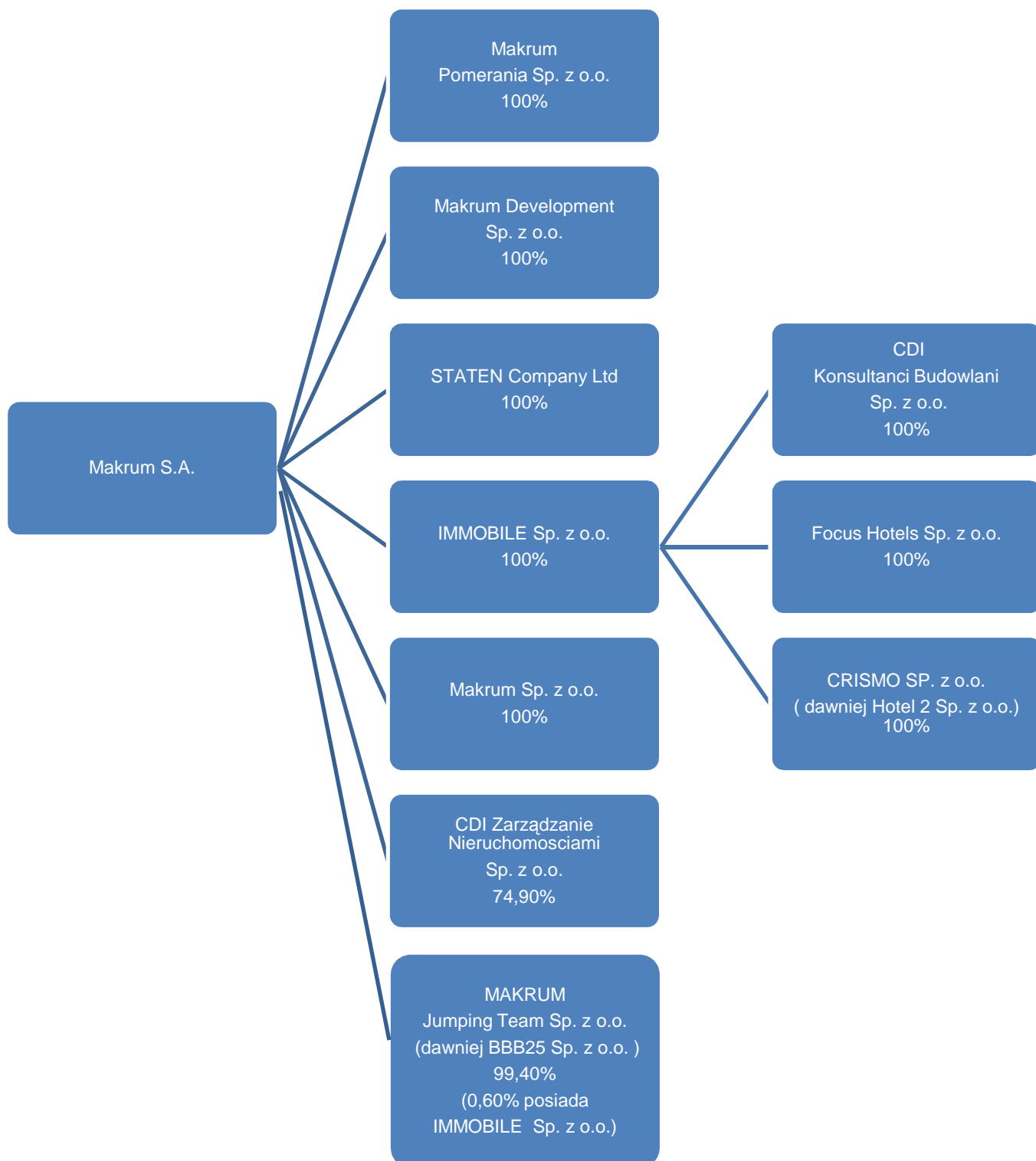
Zarówno podwyższenie kapitału zakładowego jak i zmiana firmy Spółki na dzień publikacji sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze zarejestrowane w KRS.

Podstawowym celem działalności MAKRUM Jumping Team Sp. z o.o. jest komercyjna hodowla i trening koni sportowych z przeznaczeniem ich na sprzedaż.

Do końca bieżącego roku planowane jest kolejne podwyższenie kapitału zakładowego tej Spółki poprzez wniesienie przez Immobile Sp. z o.o. aportu rzeczowego w postaci koni sportowych.

Na dzień publikacji sprawozdania tj. 14 listopada 2012 Grupa Kapitałowa MAKRUM S.A. składa się z MAKRUM S.A jako spółki dominującej oraz Makrum Development Sp. z o.o., MAKRUM POMERANIA Sp. z o.o, MAKRUM Sp. z o.o., STATEN Company Ltd, IMMOBILE Sp. z o.o., MAKRUM Jumping Team Sp. z o.o. (dawniej BBB 25 Sp. z o.o. ), CDI Zarządzanie Nieruchomościami jako spółek zależnych.

Strukturę Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A. przedstawia poniższy schemat graficzny.



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

Spółka nie publikowała prognoz wyników na rok 2012.

**10. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 14 listopada 2012 r.**

| Akcjonariusz                                    | Stan na 31.12.2011 | Zwiększenia stanu posiadania | Zmniejszenia stanu posiadania | Stan na 14.11.2012 |
|---|--------------------|------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| Członkowie Rady Nadzorczej                      |                    |                              |                               |                    |
| Beata Jerzy (we współwłasności z Rafałem Jerzy) | 18.147.724         | -----                        | -----                         | 18.147.724         |
| Tomasz Filipiak                                 | 91.000             | 79.946                       | -----                         | 170.946            |
| Członkowie Zarządu/Osoby Zarządzające           |                    |                              |                               |                    |
| Rafał Jerzy                                     | 12.566.758         | 28.797.974                   | -----                         | 41.364.732         |
| Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)   | 18.147.724         | -----                        | -----                         | 18.147.724         |
| Sławomir Winiecki                               | 135.481            | 1.686.233                    | -----                         | 1.821.714          |

Dodatkowo:

MAKRUM S.A. realizując skup akcji własnych posiada na dzień 14.11.2012 r. 5.766 sztuk akcji własnych. Prezesem Zarządu MAKRUM S.A. jest p. Rafał Jerzy a Wiceprezesem Zarządu jest p. Sławomir Winiecki. Na dzień 31.12.2011 MAKRUM S.A. nie posiadało akcji własnych.

Immoble Sp. z o.o. siedzibą w Bydgoszczy posiada na dzień 14.11.2012 r. 324.266 sztuk akcji MAKRUM S.A. Prezesem Zarządu Immoble Sp. z o.o. jest p. Rafał Jerzy a Wiceprezesem Zarządu jest p. Sławomir Winiecki. Głównym udziałowcem tej Spółki jest MAKRUM S.A, które posiada 100,0% udziałów i głosów. Na dzień 31.12.2011 Immoble Sp. z o.o. posiadała 333.300 sztuk akcji MAKRUM S.A.



CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy (poprzednio firma Spółki brzmiała EUROINWEST CDI Sp. z o.o.) posiada na dzień 14.11.2012 r. 100.000 sztuk akcji MAKRUM S.A. Prezesem Zarządu tej Spółki jest p. Sławomir Winiecki, a członkami Zarządu są panowie Dariusz Aranowski i Jacek Kazubowski. Jedynym udziałowcem tej Spółki jest Immobile Sp. z o.o. Na dzień 31.12.2011 CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o. nie posiadała akcji MAKRUM S.A.

Pan Lech Cyprysiak, Prezes Zarządu Spółki zależnej od MAKRUM S.A. – Makrum Pomerania Sp. z o.o. posiada na dzień 14.11.2012 r. 200.000 sztuk akcji MAKRUM S.A. Na dzień 31.12.2011 p. Lech Cyprysiak posiadał 150.000 sztuk akcji MAKRUM S.A.

Pan Dariusz Aranowski, Członek Zarządu Spółki zależnej od MAKRUM S.A. drugiego stopnia – CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o. posiada na dzień 14.11.2012 r. 362.003 sztuki akcji MAKRUM S.A. Na dzień 31.12.2011 p. Dariusz Aranowski nie posiadał akcji MAKRUM S.A.

Pan Jacek Kazubowski, Członek Zarządu Spółki zależnej od MAKRUM S.A. drugiego stopnia – CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o. posiada na dzień 14.11.2012 r. 211.168 sztuk akcji MAKRUM S.A. Na dzień 31.12.2011 p. Jacek Kazubowski nie posiadał akcji MAKRUM S.A.

Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz inne osoby Zarządzające nie zgłaszały Spółce informacji o posiadaniu akcji MAKRUM S.A. i jednostek powiązanych.

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

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

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

Spółka nie była stroną tego typu transakcji

#### **13. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w okresie od 01.01.2012**

**do 30.09.2012 roku, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.**

Spółki Immobile Sp. z o.o. oraz FOCUS Hotels Sp. z o.o. udzieliły poręczenia za zobowiązania kredytowe Spółki CRISMO Sp. z o.o. opisane poniżej:

CRISMO Sp. z o.o. (dawniej HOTEL 2 Sp. z o.o.) z siedzibą w Bydgoszczy (Spółka) w dniu 25.10.2012 roku zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (Bank) Umowę o kredyt inwestycyjny NR K0007406 oraz Umowę o kredyt rewolwingowy nr K0007407 (Umowy) na potrzebę realizacji zaplanowanej inwestycji polegającej na rozbudowie i przebudowie budynku pod funkcję usługowo-hotelową w Chorzowie przy ul. Armii Krajowej (Inwestycja). CRISMO Sp. z o.o. (dawniej HOTEL 2 Sp. z o.o.) jest spółką w której jedynym udziałowcem jest IMMOBILE Sp. z o.o., której z kolei jedynym udziałowcem jest MAKRUM S.A.

Na podstawie umowy o kredyt inwestycyjny Bank udzielił Spółce kredytu na kwotę 14.268.000,00 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie Inwestycji, zaś Spółka zobowiązała się do spłaty kredytu w 120 miesięcznych ratach z terminem płatności ostatniej raty w dniu 31.12.2023r.

Na podstawie umowy o kredyt rewolwingowy Bank udzielił Spółce kredytu w wysokości 2 000 000,00 PLN z przeznaczeniem na finansowanie podatku VAT związanego z realizacją Inwestycji, zaś Spółka zobowiązała się do spłaty kredytu do dnia 31.12.2013r.

.

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

Informacje o zatrudnieniu na dzień sporządzenia raportu przedstawiono poniżej:

| Dzień bilansowy    | Ogółem | Pracownicy umysłowi | Pracownicy fizyczni | w tym bezpośrednio produkcyjni | w tym pośrednio produkcyjni |
|--------------------|--------|---------------------|---------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| Stan na 30.09.2012 | 37     | 33                  | 4                   | 0                              | 4                           |
| Stan na 30.09.2011 | 222    | 87                  | 135                 | 101                            | 34                          |
| Stan na 31.12.2011 | 218    | 83                  | 135                 | 100                            | 35                          |

Spadek zatrudnienia w MAKRUM S.A. w stosunku do lat ubiegłych odbył się głównie poprzez przejście części pracowników do Spółek zależnych na podstawie art. 23' KP

**15. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego**

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca takie zdarzenia w Spółce.

Bydgoszcz, 14 listopada 2012 r.

Podpisy Zarządu:

---

*Prezes Zarządu  
Rafał Jerzy*

---

*Wiceprezes Zarządu  
Sławomir Winięcki*