

makrum

Raport za IV kwartał 2007

MAKRUM S.A.

**Zgodny z wymogami MSR 34
„Śródroczna sprawozdawczość finansowa”**

na 31 grudnia 2007

1. Najważniejsze informacje

1. Przychody Spółki Makrum S.A. w 2007 r. wyniosły 60,4 mln zł, co stanowi 117% przychodów osiągniętych w 2006 r.
2. Bardzo dynamicznie rozwijała się sprzedaż krajowa (+170%) w zakresie produktów i usług, na których spółka zrealizowała bardzo wysokie marże.
3. Gorsze od oczekiwań były wyniki na sprzedaży do klientów z obszaru offshore.
4. Wypracowany w 2007 r. zysk netto w kwocie 4,4 mln zł. jest najwyższy od momentu pozyskania inwestora strategicznego w roku 2001.
5. W 2007 r. nastąpiło drastyczne obniżenie poziomu zadłużenia spółki (do 37%) - głównie dzięki emisji akcji Makrum na GPW oraz wypracowanemu zyskowi.
6. Spółka wygrała przetarg na zakup Stoczni Pomerania oraz nastąpiło spełnienie się wszystkich warunków prawnych pozwalających na przystąpienie do umowy ostatecznej.

2. Wybrane dane finansowe:

Wybrane dane finansowe	w tys zł		w tys euro	
	cztery kwartały narastająco			
	01.01.2007 - - 31.12.2007	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2007 - - 31. 12.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
Rachunek wyników				
I. Przychody netto ze sprzed prod. mat. usług	60 368	51 491	15 984	13 206
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 539	2 086	672	535
III. Zysk (strata) brutto	5 521	1 880	1 462	482
IV. Zysk (strata) netto	4 439	1 101	1 175	282
Cash flow				
V. Przepływy pieniężne netto z dział. operac.	-754	-5 168	-200	-1 325
VI. Przepływy pieniężne netto z dział. inwest.	-19 766	-3 642	-5 234	-934
VII. Przepływy pieniężne netto z dział.i finan.	39 725	8 436	10 518	2 164
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	19 204	-374	5 085	-96
Bilans				
IX. Aktywa, razem	115 299	65 911	32 188	17 204
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	43 229	39 262	12 068	10 248
XI. Zobowiązania długoterminowe	18 175	19 148	5 074	4 998
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	20 785	16 402	5 803	4 281
XIII. Kapitał własny	72 070	26 649	20 120	6 956
XIV. Kapitał zakładowy	10 423	8 423	2 910	2 198
Wskaźniki				
XV. Liczba akcji (w szt.)	37 613 784	24 228 820	37 613 784	24 228 820
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł./EUR)	0,12	0,05	0,03	0,01
XVII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł./EUR)	0,12	0,05	0,03	0,01
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł./EUR)	1,92	1,10	0,53	0,29
XIX. Rozwod. wartość księgową na jedną akcję (w zł./EUR)	1,92	1,10	0,53	0,29
XX. Zadeklarowana lub wypłaconą dywidenda na jedną akcję (w zł./EUR)	-	-	-	-

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu przeliczono na walutę euro w następująco:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za dwanaście miesięcy 2007 roku (odpowiednio za dwanaście m-cy 2006 roku) przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten w 2007 roku wyniósł 1 euro = 3,7768 i odpowiednio na w 2006 roku wyniósł 1 euro = 3,8991,
- pozycje bilansowe przeliczone wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2007 roku 1 euro = 3,5820; na 31 grudnia 2006 roku 1 euro = 3,8312,.

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

3.1. Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2007 r. przedstawia się następująco (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art.69 ustawy o ofercie publicznej)

Akcyonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udziału w strukturze akcjonariatu
Rafał Jerzy	12.355.200	12.355.200	29,64
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724	18.147.724	43,53
BZ WBK AIB TFI S.A. działając w imieniu ARKA BZWBK Akcji FIO, Arka BZWBK Akcji środkowej i Wschodniej Europy FIO oraz Lukas FIO (* patrz punkt 1 i 2 poniżej)	2 094 953	2 094 953	5,03

Jednocześnie Spółka informuję, iż:

- 1) W dniu 4 września 2007 r., co podano do wiadomości publicznej raportem bieżącym nr 31/2007 z 07.09.2007 r., został przekroczony 5-procentowy próg głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przez klientów BZ WBK AIB Asset Management SA. Łączna liczba akcji MAKRUM SA, którą w imieniu swoich klientów zarządza BZ WBK AIB Asset Management SA wynosi 2 092 682 co przekłada się na taką samą ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- 2) W dniu 19.10.2007 roku raportem bieżącym nr 37/2007 Spółka poinformowała, iż otrzymała wiadomość od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, działającego w imieniu Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO oraz Lukas FIO, zgodnie z którą wymienione fundusze inwestycyjne otwarte stały się posiadaczami 2 094 953 sztuk akcji zapewniających więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA MAKRUM SA. Ponadto BZ WBK AIB TFI S.A. poinformowało, że zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi tych Funduszy spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. w Poznaniu.

3.2. Stan akcjonariatu na dzień 14.02.2008 r. (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art.69 ustawy o ofercie publicznej)

Akcyonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udziału w strukturze akcjonariatu
Rafał Jerzy	12.355.200	12.355.200	29,64
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724	18.147.724	43,53
BZ WBK AIB TFI S.A. działając w imieniu ARKA BZWBK Akcji FIO, Arka BZWBK Akcji środkowej i Wschodniej Europy FIO oraz Lukas FIO (* patrz punkt 1 i 2 poniżej)	2 094 953	2 094 953	5,03
Deutsche Bank AG we Frankfurcie (poprzez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A. w Warszawie)	2.118.418	2.118.418	5,08

Jednocześnie Spółka informuję, iż:

- 1) W dniu 4 września 2007 r., co podano do wiadomości publicznej raportem bieżącym nr 31/2007 z 07.09.2007 r., został przekroczony 5-procentowy próg głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przez klientów BZ WBK AIB Asset Management SA. Łączna liczba akcji MAKRUM SA, którą w imieniu swoich klientów zarządza BZ WBK AIB Asset Management SA wynosi 2 092 682 co przekłada się na taką samą ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- 2) W dniu 19.10.2007 roku raportem bieżącym nr 37/2007 Spółka poinformowała, iż otrzymała wiadomość od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, działającego w imieniu Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO oraz Lukas FIO, zgodnie z którą wymienione fundusze inwestycyjne otwarte stały się posiadaczami 2 094 953 sztuk akcji zapewniających więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA MAKRUM SA. Ponadto BZ WBK AIB TFI S.A. poinformowało, że zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi tych Funduszy spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. w Poznaniu.
- 3) W dniu 29.01.2008 roku raportem bieżącym nr 4/2008 Spółka poinformowała, iż otrzymała wiadomość od spółki Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie Niemcy o przekroczeniu 5% progu ogólnej liczby głosów na WZA. W dniu 25 stycznia 2008 roku Deutsche Bank AG wszedł w posiadanie poprzez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A. w Warszawie 2 118 418 sztuk akcji MAKRUM S.A., co daje 5,081 % udziału w kapitale spółki oraz ogólnej liczbie głosów.
- 4) Do dnia przekazania raportu za IV kwartał 2007 roku nie wpłynęły do MAKRUM SA inne informacje powodujące zmiany w wykazie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na WZA.

4. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

W IV kwartale 2007 roku nie miały miejsca zmiany w Zarządzie Spółki.

Zmianie uległ skład Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. w taki sposób że:

Na dzień 30.09.2007 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Pan **Grzegorz Szymański** - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan **Wojciech Sobczak** – Członek Rady Nadzorczej,
- Pani **Beata Jerzy** – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan **Jerzy Nadarzewski** – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan **Sławomir Skrzypiński** – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 08.10.2007 roku Zarząd MAKRUM S.A. powziął wiadomość o rezygnacji pana **Sławomira Skrzypińskiego** z funkcji członka Rady Nadzorczej.

Na dzień 31.12.2007 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Pan **Grzegorz Szymański** - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan **Wojciech Sobczak** – Członek Rady Nadzorczej,
- Pani **Beata Jerzy** – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan **Jerzy Nadarzewski** – Członek Rady Nadzorczej,
- Pani **Beata Weiss** – Członek Rady Nadzorczej.

Pani **Beata Weiss** powołana została na funkcję Członka Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy odbytego w dniu 20 listopada 2007 roku.

Powyższe informacje o zmianach Spółka podała do wiadomości publicznej w dniach 08.10.2007 roku komunikatem nr 35/2007 oraz 20.11.2007 komunikatem nr 45/2007.

5. Wyniki finansowe za IV kwartał 2007 r.

5.1. Rachunek wyników

SPRZEDAŻ I MARŻE

Rachunek wyników za IVQ2007	IV kw. 2007		IV kw. 2006		Różnica	Dynamika
	Wartość	%	Wartość	%		
<i>w tys. zł</i>	(1)	(2)	(3)	(4)	(1)-(3)	
Przychody netto ze sprzedaży	16 227	100%	13 442	100%	2 785	121%
Koszty sprzedanych produktów	14 518	89%	12 090	90%	2 428	120%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 709	11%	1 352	10%	357	126%
EBIT	-1 179	-7%	-459	-3%	-720	257%
Zysk netto	954	6%	-435	-3%	1 389	-219%

W IVQ2007 r. Makrum S.A. zrealizowała wyższe przychody ze sprzedaży o 2,8 mln zł. (+21%) niż w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Dzięki wyższej rentowności, zysk brutto na sprzedaży wzrósł o 26% (+0,4 mln zł.) do poziomu 1,7 mln zł.

Podwojeniu uległa sprzedaż krajowa produktów i usług, które od wielu lat znajdują się w ofercie spółki. Są to głównie maszyny i urządzenia stanowiące wyposażenie produkcyjne firm z branży papierniczej. Ten obszar produkcji, obok konstrukcji stalowych do pras, należy do najbardziej rentownych w spółce. Dzięki stałemu gronu klientów, w pełni powtarzalnej produkcji oraz wysokiej efektywności, Makrum od lat jest firmą bezkonkurencyjną w tej części Europy. Dzięki stabilnym zyskom realizowanym na sprzedaży krajowej spółka może podjąć wysiłek rozszerzenia swojej działalności o produkty z branży okrętowej i offshore.

Z przyczyn, które szczegółowo zostały opisane w poprzednich raportach, zmniejszyła się (-12%) sprzedaż na rynki eksportowe, w tym głównie do klientów z branży stoczniowej i offshore (patrz tabela poniżej). Negatywny wpływ na wynik na sprzedaży eksportowej miały głównie dwa zdarzenia:

- strata na zleceniu otrzymanym od jednego z klientów norweskich (opisana poniżej),
- umocnienie kursu EUR/PLN.

Makrum od kilku lat jest eksporterem netto i prowadzi aktywną politykę zabezpieczania się przed negatywnym wpływem zmian kursu walut. Przedmiotem zabezpieczeń są przewidywane przepływy pieniężne wynikające ze sprzedaży zagranicznej. Do końca ubiegłego roku spółka nie zaimplementowała rachunkowości zabezpieczeń. Skutkiem tego jest obowiązek prezentacji efektów zmian wartości godziwych transakcji zabezpieczających w działalności finansowej, zamiast w formie korekty przychodów z działalności operacyjnej. Pozytywny wynik na działalności finansowej w IVQ2007 wynika głównie (1,9 mln zł.) z tytułu zrealizowanych i niezrealizowanych zysków na transakcjach hedgingowych. Według szacunków spółki, gdyby była stosowana rachunkowość zabezpieczeń, wynik brutto na sprzedaży eksportowej uległby poprawie o kwotę ca. 0,85 mln zł. i wyniósłby -0,2 mln zł.

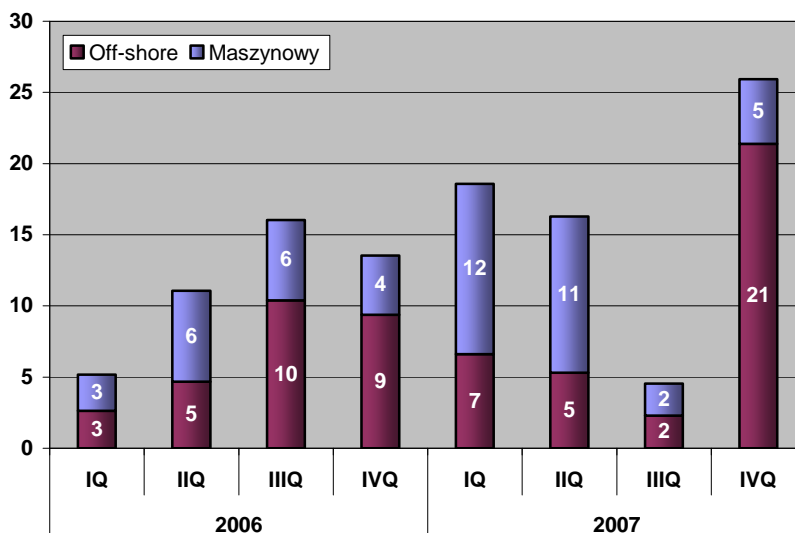
Rachunek wyników za IVQ 2007 geograficznie		IV kw. 2007		IV kw. 2006		Różnica	Dynamika
		Wartość	%	Wartość	%		
<i>w tys. zł</i>		-1	-2	-3	-4	(1)-(3)	%
EKSPORT	Przychody ze sprzedaży	10 283	63%	11 657	87%	-1 374	88%
	Koszt własny sprzedaży	11 322	78%	10 615	88%	707	107%
	Zysk brutto na sprzedaży	-1 040	-10%	1 042	9%	-2 081	
KRAJ	Przychody ze sprzedaży	5 944	37%	1 785	13%	4 159	333%
	Koszt własny sprzedaży	3 196	22%	1 475	12%	1 721	217%
	Zysk brutto na sprzedaży	2 748	46%	310	17%	2 438	886%
RAZEM	Przychody ze sprzedaży	16 227	100%	13 442	100%	2 785	121%
	Koszt własny sprzedaży	14 518	100%	12 090	100%	2 428	120%
	Zysk brutto na sprzedaży	1 709	11%	1 352	10%	357	126%

Główną przyczyną strat na zleceniach otrzymanych od klienta norweskiego była liczna ilość zmian konstrukcyjnych i technologicznych zgłoszona przez zamawiającego w trakcie realizacji kontraktu. Wpływ tych zmian na termin realizacji i koszty wykonania został niedoszacowany po stronie Makrum. Obecnie trwają negocjacje ze zleceniodawcą w sprawie odpowiednich rekompensat.

Projekty realizowane w 2007 na zlecenie firmy z branży offshore (poza jednym), które były w większości prototypami, zostały zakończone przed datą publikacji raportu. Projekty te pomimo poniesionych strat pozwoliły na zdobycie bezcennego doświadczenia produkcyjnego i zdefiniować niezbędne do przeprowadzenia zmiany organizacyjne i technologiczne. Równolegle zweryfikowano wszystkie kalkulacje kosztów produkcji i wynegocjowano już z częścią klientów nawet kilkudziesięcio-procentowe podwyżki cen. Dzięki temu począwszy od 2008 firma będzie mogła realizować rentowne kontrakty z obszaru produkcji dozorowej (w tym offshore).

Warto podkreślić, że wzmocniono dział technologii procesu oraz dział zarządzania jakością, które mają na celu poprawę i dostosowanie możliwości technologicznych Makrum S.A. do wymagań zleceniodawców z obszaru produkcji dozorowej. W założeniach strategicznych uwzględniono proces wdrożenia systemu zintegrowanego klasy ERP, co powinno skutkować istotną poprawą na wszystkich szczeblach zarządzania. Termin zakończenia wdrożenia systemu jest szacowany na koniec 2009 r.

Wartość przyjętych zamówień w mln zł. wg segmentów rynku



Na powyższym wykresie przedstawiona jest wartość zamówień, jaka wpłynęła do spółki w każdym z kwartałów 2007-2006. W ostatnim kwartale ub.r. wpłynęło prawie dwa razy więcej kontraktów niż rok wcześniej, z czego większość od klientów z branży offshore. Należy podkreślić, że przedmiotowe zlecenia dotyczą wykonania nie pojedynczych (jak w 2007 r.) elementów lecz kilku lub kilkunastu elementów w seriach, które były już przez Makrum wcześniej produkowane (np. zamówienia na 12 ram do wind holowniczych od firmy Hatlapa Niemcy). Ponadto spółka zmodyfikowała przedmiot zamówienia w taki sposób, aby wyeliminować produkcję podzespołów, które w 2007 r. sprawiały największe problemy. Przedmiotowe działania połączone z negocjacją cen powinny zapewnić w 2008 roku satysfakcjonujące marże.

**Sprzedaż Makrum S.A. za IVQ w latach 2007-2006
(ujęcie geograficzne i branżowe)**

<i>w tys. zł.</i>	IVQ		2007-2006	Udział '07
	2007	2006		
Geograficznie	16 227	13 442	2 785	100%
Kraj	5 944	1 785	4 159	37%
Eksport	10 283	11 657	-1 374	63%
<i>w tys. zł.</i>				
Branżowo	16 227	13 442	2 785	100%
przemysł okrętowy	6 462	9 055	-2 593	40%
maszyny i urządzenia	9 194	3 945	5 249	57%
pozostałe	571	442	129	4%

Pomimo tego, że sprzedaż krajowa stanowiła w IVQ jedynie 37% przychodów ogółem, miała decydujący wpływ na wynik spółki. Zakończenie w ostatnim miesiącu ub.r. intratnego kontraktu pozwoliło na podniesienie rentowności na całej sprzedaży krajowej do niespotykanego dotychczas poziomu 46%. 2007 rok pokazał jak duży potencjał tkwi w tradycyjnych produktach Makrum, które spółka będzie się starała równie dynamicznie rozwijać (obok offshore) w 2008 r.

WYNIKI FINANSOWE

Rachunek wyników za IVQ2007	IV kw. 2007		IV kw. 2006		Różnica (1)-(3)	Dynamika
	Wartość	%	Wartość	%		
<i>w tys. zł</i>	(1)	(2)	(3)	(4)	(1)-(3)	
Przychody netto ze sprzedaży	16 227	100%	13 442	100%	2 785	121%
Koszty sprzedanych produktów	14 518	89%	12 090	90%	2 428	120%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 709	11%	1 352	10%	357	126%
Koszty sprzedaży	0	0%	0	0%	0	
Koszty ogólnego zarządu	2 009	12%	1 487	11%	522	135%
Zysk na sprzedaży	-300	-2%	-135	-1%	-165	222%
Wynik na poz. działalności operacyjnej	-879	-5%	-324	-2%	-555	271%
Zysk z działalności operacyjnej	-1 179	-7%	-459	-3%	-720	257%
Wynik na działalności finansowej	2 492	15%	76	1%	2 416	3291%
Zysk brutto	1 313	8%	-383	-3%	1 696	-343%
Podatek dochodowy	359	2%	52	0%	306	685%
Zysk netto	954	6%	-435	-3%	1 389	-219%

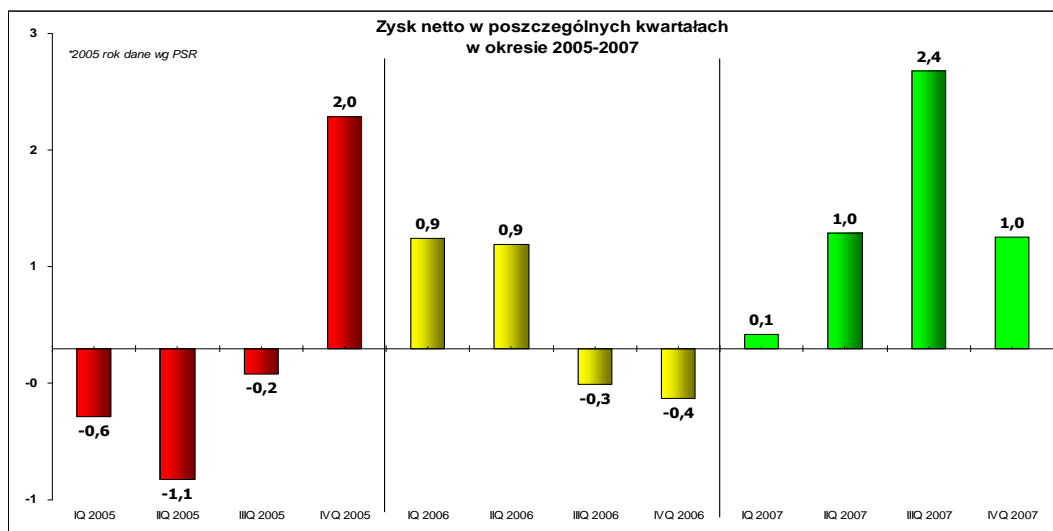
W IV kwartale 2007 r. nastąpił wzrost kosztów ogólnego zarządu o 0,5 mln. zł. w porównaniu do porównywalnego okresu ub.r. Głównym powodem wzrostu był:

- wzrost kosztów wynagrodzeń o 0,18 mln. zł. związany z podwyżkami wynagrodzeń oraz wzrostem ilościowym zatrudnienia,
- wzrost kosztów usług obcych w zakresie doradztwa HR i due diligence o łączną kwotę 0,2 mln zł.

Ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej jest spowodowany głównie utworzeniem:

- rezerwy na odpisy emerytalne i niewykorzystane urlopy na łączną kwotę ok. 0,4 mln. zł.
- rezerwy na należności w łączną kwotę 0,15 mln. zł.
- odpisu aktualizacyjnego stanów magazynowych na kwotę 0,08 mln zł.
- odpisu aktualizacyjnego na wybranych składnikach majątku trwałego na kwotę 0,24 mln zł.

Wysoki i pozytywny wynik na działalności finansowej jest głównie (1,9 mln zł.) spowodowany zyskami (w dużej mierze niezrealizowanymi) na transakcjach terminowych forward zabezpieczających przed ryzykiem walutowym. W pozostałej części pochodzi z tytułu uzyskanych odsetek od lokat bankowych.



Powyższy wykres przedstawia zysk /stratę netto osiągnięty przez MAKRUM S.A. w poszczególnych kwartałach 2005 – 2007. Dysproporcja w rozkładzie wyniku netto w 2005 r. wynika głównie z powodu nie stosowania MSR (zasad wyceny wg kontraktów długoterminowych). W wyniku tego spółka wykazywała znaczące zyski jedynie w okresach, w których następowało zakończenie zleceń produkcyjnych potwierdzone wystawianiem faktury.

W roku 2006, po zmianie zasad rachunkowości na MSR/MSSF, wyniki Spółki związane z kontraktami długoterminowymi są wykazywane proporcjonalnie w okresie, w którym zostały faktycznie wykonane prace, bez względu na to, czy miało miejsce wystawienie faktury. Przyglądając się wynikom roku 2006 łatwo można zauważyć, iż po dobrym pierwszym półroczu (zysk netto odpowiednio 944 tys zł i 891 tys zł w 1 i 2 kwartale) nastąpił okres załamania wyników. Powodem był w głównej mierze proces uczenia się nowych procesów produkcyjnych po zmianie struktury sprzedaży i dynamicznym wejściu na rynek offshore i okrętowy.

Rok 2007 to okres:

- zbierania pierwszych efektów nauki i doświadczeń zdobytych przez Spółkę w obszarze produkcji dozorowej,
- wzrostu sprzedaży i rentowności na rynku krajowym,
- zakończenia produkcji bardzo trudnych zleceń dla klientów z branży offshore,
- w którym spółka osiągnęła znaczące zyski z tytułu zawartych transakcji hedgingowych.

6. Wyniki finansowe za 2007 r.

6.1. Sprzedaż i marże

Przychody i koszty	I - IV kw. 2007		I - IV kw. 2006		Różnica (1)-(3)	Dynamika
	Wartość	%	Wartość	%		
<i>w tys. zł</i>	(1)	(2)	(3)	(4)	(1)-(3)	
Przychody netto ze sprzedaży prod.	60 368	100%	51 491	100%	8 876	117%
Koszty sprzedanych produktów	51 198	85%	43 926	85%	7 272	117%
Zysk brutto ze sprzedaży	9 170	15%	7 566	15%	1 604	121%
Koszty sprzedaży	0	0%	0	0%	0	
Koszty ogólnego zarządu	6 596	11%	5 357	10%	1 239	123%
Zysk na sprzedaży	2 574	4%	2 209	4%	365	117%
Wynik na poz. działalności operacyjnej	-35	0%	-123	0%	88	29%
Zysk z działalności operacyjnej	2 539	4%	2 086	4%	453	122%
Wynik na działalności finansowej	2 983	5%	-206	0%	3 189	-1449%
Zysk brutto	5 521	9%	1 880	4%	3 642	294%
Podatek dochodowy	1 082	2%	779	2%	303	139%
Zysk netto	4 439	7%	1 101	2%	3 339	403%

**Sprzedaż Makrum S.A. w okresie I-IV Q2007
geograficznie i branżowo**

w tys. zł.	I-IVQ		2007-2006	Udział '07
	2007	2006		
Geograficznie	60 368	51 491	8 876	100%
Kraj	13 988	8 238	5 751	23%
Eksport	46 379	43 254	3 126	77%
<i>w tys. zł.</i>				
Branżowo	60 368	51 491	8 876	100%
przemysł okrętowy	26 574	26 341	233	44%
maszyny i urządzenia	31 685	23 434	8 250	52%
pozostałe	2 109	1 717	393	3%

W 2007 roku przychody ze sprzedaży MAKRUM wzrosły o 17% w stosunku do roku 2006 roku, i przekroczyły poziom 60 milionów złotych.

Sprzedaż krajowa wyniosła w roku 2007 niecałe 14 milionów zł (wobec 8,2 miliona w roku 2006). Tak wysoki przyrost sprzedaży krajowej (ca 70%) został osiągnięty dzięki wzrostowi nakładów inwestycyjnych w odnowę parku maszynowego u klientów Makrum. Dynamiczny wzrost ilości zapytań ofertowych pozwolił na wybór przez Spółkę tylko tych zleceń, które od lat są w ofercie produktowej i nie powodują nadmiernego obciążenia zdolności wytwórczych Spółki. Takie zlecenia cechują się niskim ryzykiem pojawienia się nieprzewidywanych trudności technologicznych i generują najwyższe marże, co pokazują także poniższe zestawienia.

Sprzedaż eksportowa wzrosła do poziomu 46,4 milionów zł (czyli o 7,2 % vs rok 2006). Ograniczony przyrost zrealizowanej sprzedaży eksportowej wynikał z dokonywanej przez Spółkę weryfikacji efektywności poszczególnych zleceń w tym segmencie, renegocjacji cenowych oraz produktowych. Jak opisano wcześniej, proces ten doprowadził do zmiany struktury zleceń od klientów zagranicznych, w tym głównie z sektora offshore, i przyjęcie w IV kwartale 2007 zleceń o dużym stopniu powtarzalności i zweryfikowanej przez MAKRUM technologii wytwarzania.

Rachunek wyników za I-IVQ 2007 geograficznie		I-IV kw. 2007		I-IV kw. 2006		Różnica	Dynamika
		Wartość	%	Wartość	%		
<i>w tys.zł</i>		-1	-2	-3	-4	(1)-(3)	%
EKSPORT	Przychody ze sprzedaży	46 379	77%	43 254	84%	3 126	107%
	Koszt własny sprzedaży	42 512	83%	38 184	87%	4 328	111%
	Zysk brutto na sprzedaży	3 867	8%	5 069	12%	-1 202	76%
KRAJ	Przychody ze sprzedaży	13 988	23%	8 238	16%	5 751	170%
	Koszt własny sprzedaży	8 686	17%	5 742	13%	2 944	151%
	Zysk brutto na sprzedaży	5 303	38%	2 496	30%	2 807	212%
RAZEM	Przychody ze sprzedaży	60 368	100%	51 491	100%	8 876	117%
	Koszt własny sprzedaży	51 198	100%	43 926	100%	7 272	117%
	Zysk brutto na sprzedaży	9 170	15%	7 566	15%	1 604	121%

Na poziomie zysku brutto ze sprzedaży Spółka osiągnęła rentowność całości przychodów na poziomie 15,19 % generując 9,2 miliona zł dochodu (2006 roku 7,6 miliona), co pozwoliło, pomimo wzrostu kosztów ogólnego zarządu o 23,1 %, osiągnąć nieznacznie lepszy wynik na poziomie zysku ze sprzedaży.

W ujęciu geograficznym – zdecydowanie wyższa rentowność oraz wolumen dochodu brutto na sprzedaży wygenerował Spółka na produkcji krajowej (5,3 mln zł.). Przyczyny tego zostały opisane w poprzednich częściach raportu – pragniemy jednakże powtórzyć, iż wynika to z wyboru do produkcji tylko tych zleceń krajowych co do których istniało bardzo duże prawdopodobieństwo osiągnięcia ponadprzeciętnego wyniku finansowego (wynikające z wieloletniego doświadczenia wytwórczego w tym zakresie). Sprzedaż krajowa będzie nadal rozwijana w kolejnych latach, w takim zakresie, w jakim

efektywny popyt na usługi MAKRUM będzie pozwalał na wykonywanie zleceń generujących wysoką nadwyżkę.

Na wzrost kosztów ogólnego Zarządu miały wpływ głównie następujące czynniki:

- wzrost kosztów wynagrodzeń o kwotę 0,7 mln zł. (wzrost wartościowy i ilościowy wynagrodzeń),
- wzrost kosztów reklamy prasowej o 0,1 mln zł. (rekrutacja pracowników, ogłoszenia związane z debiutem giełdowym),
- wzrost kosztów związany z publicznym obrotem akcjami spółki o kwotę 0,1 mln zł. (nowa pozycja),
- wzrost kosztów doradztwa prawnego i finansowego o kwotę 0,2 mln zł. (w tym due dilligence, doradztwo ds. rynku kapitałowego i doradztwo podatkowe),
- wzrost kosztów szkoleń.

W roku 2007 MAKRUM osiągnęło pozytywny wynik na działalności finansowej w kwocie 3,0 mln zł. wobec straty w poprzednim roku. Na ten bardzo dobry wynik wpłynęły następujące czynniki:

- przychody z lokat na poziomie 0,9 mln zł.
- wynik na zrealizowanych różnicach kursowych – 1,2 mln zł. (w tym na walutowych transakcjach terminowych 0,8 mln zł.),
- wynik na wycenie bilansowej pozycji walutowych – 2,3 mln złotych (w tym na walutowych transakcjach terminowych 2,1 mln zł.).

Należy podkreślić, iż te dobre wyniki są konsekwencją planowej polityki hedgingowej Spółki i równoważą słabsze wyniki na działalności podstawowej związane z silnym złotym. Analiza wyników operacyjnych Spółki, zdaniem zarządu powinna uwzględniać także efekty prowadzonej działalności zabezpieczającej przed ryzykiem kursowym i być rozpatrywana łącznie.

6.2. Analiza danych bilansowych

PASYWA	Stan na 31.12.2007		Stan na 31.12.2006		Różnica
	tys. zł	Udział %	tys. zł	Udział %	
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(2)-(4)
A. Kapitał własny, w tym:	72 070	63%	26 649	40%	45 421
1. Kapitał zakładowy	10 423	9%	8 423	13%	2 000
2. Akcje własne	0	0%	0	0%	0
3. Kapitał zapasowy	38 988	34%	0	0%	38 988
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0%	0	0%	0
5. Zysk/Strata z lat ubiegłych	18 220	16%	17 126	26%	1 094
6. Zysk/Strata netto	4 439	4%	1 101	2%	3 339
B. Zobowiązania i rezerwy	43 229	37%	39 262	60%	3 967
1. Rezerwy na zobowiązania	4 178	4%	3 518	5%	660
2. Zobowiązania długoterminowe	18 175	16%	19 148	29%	-973
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20 785	18%	16 402	25%	4 383
4. Rozliczenia MK	91	0%	194	0%	-103
RAZEM PASYWA	115 299	100%	65 911	100%	49 388

Najważniejsze zmiany w strukturze bilansu na koniec IV kwartału 2007 roku w stosunku do analogicznego kresu roku ubiegłego wynikają z przeprowadzonej emisji akcji serii F i podwyższeniu kapitału własnego o ponad 40 milionów zł.

Dzięki emisji akcji oraz wygenerowanemu w 2007 roku zyskowi netto kapitały własne MAKRUM S.A. osiągnęły bezpieczny poziom 63 % sumy bilansowej.

Uzyskane z emisji akcji środki finansowe spowodowały zwiększenie dwóch głównych pozycji – środków pieniężnych (lokat bankowych) oraz pozostałych należności.

Niewykorzystane z emisji środki, do czasu ich wykorzystania na inwestycje zgodnie z zapisami prospektu emisyjnego, zostały zainwestowane w krótkoterminowe lokaty bankowe (kwota 18,13 miliona zł) dające aktualnie dochód odsetkowy w wysokości ca 5,0 – 5,5 % p.a.

Pozostałe należności w wysokości 18,675 tys zł to efekt przekazania Syndykowi masy upadłości środków na zapłatę ceny za majątek Stoczni „POMERANIA” Sp. z o.o. w Szczecinie w upadłości w związku z

zawartą w dniu 30.10.2007 roku warunkową umową sprzedaży nieruchomości wchodzących w skład masy upadłości oraz przedwstępnej umowy z dnia 12.06.2007 r.

AKTYWA	Stan na 31.12.2007		Stan na 31.12.2006		Różnica
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(2)-(4)
A. Aktywa trwałe	34 664	30%	34 524	52%	140
1.Wart. niemater. i prawne	402	0%	770	1%	-368
3.Rzeczowe aktywa trwałe	33 336	29%	33 100	50%	237
4.Inwestycje długoterminowe	0	0%	177	0%	-177
5.Długoterminowe RMK	926	1%	478	1%	448
B. Aktywa obrotowe	80 635	70%	31 387	48%	49 248
1.Zapasy	7 051	6%	7 398	11%	-348
2.Należności krótkoterminowe	35 614	31%	14 010	21%	21 604
3.Inwestycje krótkoterminowe	21 554	19%	663	1%	20 892
4.Krótkoterminowe RMK	16 416	14%	9 316	14%	7 100
RAZEM AKTYWA	115 299	100%	65 911	100%	49 388

W związku z zawarciem w dniu 04 stycznia 2008 roku ostatecznej umowy sprzedaży przedsiębiorstwa i przeniesienia własności nieruchomości na MAKRUM S.A. w miejsce ww należności nastąpi zaksięgowanie nabytych składników majątkowych Stoczni „POMERANIA” odpowiednio do ich wartości i ekonomicznego przeznaczenia jako środki trwałe (nieruchomości, urządzenia techniczne i maszyny) oraz odpowiednie aktywa obrotowe (zapasy). Zgodnie z zasadami 3 MSSF-u nabyty majątek zostanie zasięgowy według wartości godziwej wynikającej z wyceny biegłych. Operacja ta, na dzień sporządzania raportu kwartalnego, nie została jeszcze zakończona. Szczegółowy opis znajduje się w punkcie 8 podpunkt 1 oraz punkcie 14 niniejszego raportu.

Wzrost krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o ca 7 100 tys zł jest wynikiem zwiększenia wartości realizowanych kontraktów długoterminowych (głównie zawartych kontraktów offshore)

5.3. Analiza przepływów pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych (metoda pośrednia)	Stan na 31.12.2007	Stan na 31.12.2006	Różnica
	Wartość		
(1)	(2)	(4)	(2)-(4)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-754	-5 168	4 414
I. Zysk (strata) brutto	5 521	1 880	3 642
II. Korekty razem	-6 276	-7 048	772
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-19 766	-3 642	-16 124
I. Wpływy	1 946	387	1 559
<i>Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych</i>	1 946	58	1 888
<i>Zbycie aktywów finansowych</i>	0	328	-328
II. Wydatki	21 712	4 029	17 683
<i>Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych</i>	3 037	4 029	-992
<i>Inne wydatki inwestycyjne</i>	18 675	0	18 675
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	39 725	8 436	31 288
I. Wpływy	46 054	9 523	36 530
<i>Wpływy netto z emisji akcji</i>	40 988	454	40 535
<i>Kredyty i pożyczki</i>	5 066	9 070	-4 004
II. Wydatki	6 329	1 087	5 242
<i>Spląty kredytów i pożyczek</i>	4 123	449	3 674
<i>Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego</i>	1 022	638	384
<i>Odsetki</i>	1 184	0	1 184
D. Przepływy pieniężne netto, razem (+/-A+/-B+/-C)	19 204	-374	19 578
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	19 204	-374	19 578
F. Środki pieniężne na początek okresu	11	385	-374
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	19 215	11	19 204

W 2007 roku MAKRUM zanotowało ujemny przepływ z działalności operacyjnej na poziomie – 754 tys złotych wobec ujemnego przepływu w wysokości 5 168 tys złotych w roku 2006.

Głównymi czynnikami wpływającymi na korektę osiągniętego zysku brutto na poziomie 5 521,4 tysięcy złotych były (w tys. złotych):

<u>+ główne korekty zwiększające przepływ</u>	
+ amortyzacja	1 923,5
+ zapłacone odsetki	1 184,0
+ zwiększenie stanu zobowiązań krótkoterminowych	2 136,9
<u>- główne korekty obniżające przepływ</u>	
- zwiększenie stanu należności	2 929,2
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	7 203,2
- inne korekty	1 628,5

Jak można zauważyć głównym czynnikiem obniżającym przepływ pieniężny z działalności operacyjnej był wzrost stanu rozliczeń międzyokresowych wynikający ze zwiększenia wartości będących w trakcie realizacji kontraktów długoterminowych – 7,2 miliona złotych. Jedną z przyczyn tego wzrostu wartości kontraktów długoterminowych jest wielkość przyjętych do realizacji w IV kwartale zleceń znacznie przekraczająca średnią za poprzednie okresy.

Czynnikiem decydującym o powstaniu ujemnego przepływu pieniężnego z działalności inwestycyjnej o wartości 19 766,4 tys złotych było przekazania zapłaty w kwocie 18 675 tys dla Syndyka w związku z transakcją nabycia majątku po upadłej Stoczni „POMERANIA” Sp. z o.o. w Szczecinie. Na pozostałą wartość przepływu wpłynęło zbycie rzeczowych w aktywów trwałych (w tym obrabiarki obwiedniowej) za 1 945,9 tys złotych oraz wydatki na nabycie środków trwałych o wartości 3 037,3 tys złotych (w tym: inwestycje związane uruchomieniem i oprzyrządowaniem wytaczarki CNC 841,2 tys zł, inwestycje uzupełniające do komory śrutowniczo-malarskiej 685,6 tys zł, maszyny i urządzenia spawalnicze 493,9 tys zł oraz modernizacja suwnic 310,4 tys zł)

Na wygenerowania dodatniego przepływu pieniężnego z działalności finansowej o wartości 39 724,9 tys złotych decydujący wpływ miało pozyskanie środków z emisji akcji w kwocie netto 40 988,3 tys złotych. Dodatkowo na przepływy w tym obszarze aktywności firmy wpłynęło zaciągnięcie i spłata kredytów bankowych (per saldo wpływ środków w wysokości 943 tys złotych) oraz płatności z tytułu umów leasingu finansowego w wysokości 1 022,3 tys złotych oraz spłata odsetek w wysokości 1 184 tys złotych.

5.4. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności (zyskowności) mierzą zdolność Spółki lub też jej poszczególnych składników majątkowych oraz kapitałów do generowania zysku.

Nazwa Wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Dla czwartego kwartału 2007	Dla czwartego kwartału 2006	Dla IV kwartałów 2007	Dla IV kwartałów 2006
Rentowność brutto na sprzedaży	Zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży	10,53%	10,06%	15,19%	14,69%
Rentowność operacyjna	Zysk operacyjny / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-7,27%	-3,41%	4,21%	4,05%
Rentowność sprzedaży brutto	Wynik finansowy brutto * 100 % / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	8,09%	-2,85%	9,15%	3,65%
Rentowność sprzedaży netto	Wynik finansowy netto * 100% / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5,88%	-3,24%	7,35%	2,14%

Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźniki płynności finansowej pozwalają ocenić, czy Spółka posiada wystarczające zasoby finansowe do spłacenia swoich zobowiązań krótkoterminowych.

Nazwa Wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Stan na 31.12.2007 roku	Stan na 31.12.2006 roku
Wskaźnik płynności ogólnej	Majątek obrotowy/Zobowiązania krótkoterminowe	1,6 - 2,0	3,88	1,91
Szybka płynność	(majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 – 1,0	3,54	1,46

Wskaźniki finansowania działalności

Analiza wskaźnikowa struktury finansowania działalności pozwala określić politykę finansową Spółki poprzez określenie stopnia jej zadłużenia oraz możliwości obsługi tego zadłużenia .

Nazwa Wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Stan na 31.12.2007 roku	Stan na 31.12.2006 roku
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem /Aktywa	0,5 – 0,7	0,37	0,60
Wskaźnik zadłużenia Kapitału własnego	Zobowiązania ogółem /Kapitały Własne	-	0,60	1,47

7. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w okresie IV kwartału 2007 roku

Nie wystąpiły.

8. Czynniki mające istotny wpływ na wyniki uzyskane w IV kwartale 2007

Informacja została opisana w pkt 5.

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

- 1) W dniu 04 stycznia 2008 roku MAKRUM S.A raportem bieżącym nr 1/2008 poinformowała o nabyciu majątku upadłej stoczni Pomerania Sp. z o.o. w Szczecinie, w skład którego wchodzi 3 nieruchomości gruntowe oraz własność budynków i budowli znajdujących się na tych nieruchomościach położonych w granicach portu morskiego w Szczecinie, 150 udziałów o nominalnej wartości 1000 zł każdy, zapasy o wartości 432 493 zł oraz przysługujące upadłemu licencje i zezwolenia. Cena sprzedaży przedsiębiorstwa, obejmująca swoim zakresem również nabycie praw użytkowania wieczystego nieruchomości i własność budynków wyniosła 18 675 000 zł. W celu ujęcia nabytego majątku w ewidencji księgowej, MAKRUM S.A. zleciła wycenę nabytych nieruchomości oraz ruchomości niezależnemu rzeczoznawcy majątkowemu, który ich łączną wartość określił na 41 281 000 zł, w tym wartość rynkową gruntów jako prawo wieczystego użytkowania na kwotę 9 369 851 zł. Spółka zarówno w 2007 jak i 2008 roku ponosiła wydatki związane z transakcją kupna przedsiębiorstwa upadłego w łącznej wysokości 150 712 zł, których wartość zamierza przypisać do poszczególnych składników aktywów trwałych. Nadwyżka wartości godziwej aktywów trwałych tj. 23 188 493 zł nad ceną zakupu tj. 18 675 000 zł zgodnie z MSSF 3 w księgach 2008 roku zostanie ujęta jako przychód finansowy w rachunku zysków i strat, natomiast wynik netto na transakcji po uwzględnieniu rezerwy na podatek odroczonej w wysokości 4 405 814 zł. będzie oscylował w

granicach 18 782 679 zł. Jednocześnie Spółka informuje, że wyżej wskazane wartości mogą ulec zmianie, gdyż w rozumieniu § 56 MSSF 3 w sytuacji powstania przychodów stanowiących nadwyżkę sumy wartości godziwych nabytych składników aktywów przedsiębiorstwa upadłego ponad koszt połączenia, jednostka przejmująca dokonuje ponownej oceny identyfikacji i wyceny możliwych do zidentyfikowania aktywów, przy czym czynności identyfikacyjne na terenie nabytego przedsiębiorstwa nie zostały na dzień przekazania niniejszego raportu zakończone.

- 2) Ponadto w komunikacie nr 49/2007 z 20 grudnia 2007 roku Zarząd MAKRUM SA poinformował o podpisaniu umowy zakupu od EMSIL TECHTRANS Srl z siedzibą w Oradea w Rumunii kompletnej wytaczarki dwukolumnowej typu AFP 200 CNC - na licencji PAMA. Wartość przedmiotu umowy określono na 2 035 000 euro. Źródłem finansowania przedmiotu umowy będą środki własne oraz finansowanie zewnętrzne - leasing lub kredyt inwestycyjny.
- 3) Jednocześnie w raportach nr 41/2007 z 14 listopada 2007 oraz 47/2007 z 27 listopada 2007 roku Zarząd MAKRUM S.A. podał do publicznej wiadomości informacje o podpisaniu dwóch umów znaczących tj. ze spółkami z grupy Rolls-Roys na łączną wartość 2 105 262 euro na wykonanie rolek rufowych, zacisków lin, urządzeń sterujących, stabilizatorów, płetw stabilizatorów oraz Spółką HATLAPA o wartości 3 968 004 euro na wykonanie elementów wciągarek okrętowych. Szczegóły transakcji zostały opisane w wymienionych wyżej raportach bieżących.

10. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki

W działalności MAKRUM S.A. w prezentowanym okresie nie miały miejsca sezonowość i cykliczność

11. Przy ustalaniu wyniku finansowego za okres czterech kwartałów 2007 roku uwzględniono następujące zdarzenia:

Na dzień sporządzenia sprawozdania spółka dokonała korekt z tytułu rozwiązania i zawiązania rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość składników majątku, które zaprezentowano w poniższej tabeli

Rezerwy utworzone w okresie od 01.01.2007 do 31.12.2007	w tys zł
Rezerwa na podatek odroczony	-
Rezerwa na odprawy emerytalne, zaległe urlopy	554
Rezerwa na przewidywane straty	-
Rezerwa na przewidywane zobowiązania	414
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	-

Rezerwy rozwiązane w okresie od 01.01.2007 do 31.12.2007	w tys zł
Rezerwa na podatek odroczony	31
Rezerwa na odprawy emerytalne, zaległe urlopy	315
Rezerwa na przewidywane straty	-
Rezerwa na przewidywane zobowiązania	-
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	-

Odpisy aktualizujące aktywa w okresie od 01.01.2007 do 31.12.2007	Zwiększenia w tys zł	Zmniejszenia w tys zł
Odpisy aktualizujące należności	183	136
Odpisy aktualizujące zapasy	88	226
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe oraz WNiP	-	-

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w okresie od 01.01.2007 do 31.12.2007	w tys zł
Zwiększenia	376
Zmniejszenia	-

12. Zasady rachunkowości obowiązujące przy sporządzaniu raportu za IV kwartał 2007 roku

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.

Raport za IV kwartał 2007 roku został sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej – w szczególności w oparciu o zakres przewidziany w MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, natomiast w zakresie nieuregulowanym przez MSSF zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości oraz na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 r. nr 209, poz.1744) . Dane w raporcie zostały przedstawione w tysiącach złotych. Rokiem obrotowym jest okres dwunastu miesięcy od dnia 1 stycznia do 31 grudnia.

W IV kwartale 2007 roku Spółka nie zmieniła stosowanych zasad rachunkowości, przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym. Sprawozdanie za IV kwartał 2007 roku sporządzono przy założeniu kontynuacji działalności Spółki MAKRUM S.A.

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

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy). Kwotę przychodów wynikających z transakcji określa się w drodze umowy. Jej wysokość ustala się według wartości godziwej zapłaty, uwzględniając kwoty rabatów handlowych.

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

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

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

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

Kontrakty budowlane

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

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

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

Leasing

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

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

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

Klasyfikacji umów leasingu dokonuje się na dzień rozpoczęcia leasingu.

Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Spółka jako leasingobiorca

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Spółki i są wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji Inne zobowiązania. 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.

Opłaty leasingowe są rozdzielone pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania.

Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

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.

Dodatnie 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.

Świadczenia pracownicze

W Spółce definicję świadczeń pracowniczych spełniają:

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

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

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

Urlopy wypoczynkowe stanowią krótkoterminową płatną nieobecność.

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

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

Na informacje dotyczące programu świadczeń pracowniczych składały się:

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

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

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

Zgodnie z metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych, każdy okres wykonywania pracy jest postrzegany jako powodujący powstanie dodatkowej jednostki uprawnienia do świadczeń i każda jednostka uprawnień do świadczeń 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 uprawniła 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.

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 wyluczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyluczany 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 wyluczana 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 kapitały 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 możliwość 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 użytkowania innym podmiotom na podstawie umowy najmu oraz którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres.

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

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

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

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

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

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

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

Początkowa wycena

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

Spółka nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od gruntów oraz prawa wieczystego użytkowania

Wycena po początkowym ujęciu

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

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

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 okresów:

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

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

Patenty i znaki towarowe

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

Utrata wartości

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

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

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

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

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

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

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

Zapasy

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

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

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

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

Produkty w toku wyceniane są w rzeczywistym koszcie wytworzenia.

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

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

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

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

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

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

Instrumenty finansowe

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

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

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

- a) **instrumenty przeznaczone do obrotu** – 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) **instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności** – 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) **instrumenty 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,

Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe Spółka wycenia w wysokości kosztu (ceny) nabycia, czyli według wartości godziwej uiszczony 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 utrzymywane do terminu zapadalności,
- pożyczki udzielone i należności własne oraz

pozostałe zobowiązania finansowe, które nie zostały zakwalifikowane do obrotu.

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 i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

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

Aktywa finansowe stanowiące instrumenty kapitałowe

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

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

Instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży oraz przeznaczone do obrotu wycenia się w wartości godziwej.

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

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

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.

Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń

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.

Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności – geograficzna

Segment działalności jest grupą aktywów i obszarów działań angażowanych w celu dostarczenia produktów lub usług podlegających określonym rodzajom ryzyka i korzyści różniącym się od rodzajów ryzyka i korzyści innych segmentów działalności. Podstawą wyodrębnienia kosztów segmentu są koszty, na które składają się koszty sprzedaży produktów klientom zewnętrznym oraz koszty transakcji realizowanych z innymi segmentami, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu.

Aktywa użytkowane wspólnie przez jeden lub przez większą ilość segmentów przypisuje się do tych segmentów wtedy i tylko wtedy, odnośne przychody ich dotyczące zostały przypisane także do tych segmentów.

Spółka ujawnia przychody każdego segmentu objętego obowiązkiem sprawozdawczym. Przychody segmentu ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych oraz przychody segmentu pochodzące z transakcji realizowanych z innymi segmentami wykazuje się osobno.

Informacje ujawniane na temat podmiotów powiązanych.

Spółka na dzień bilansowy prezentuje aktywa i pasywa oraz przychody ze sprzedaży z uwzględnieniem pozycji związanych z podmiotami powiązаныmi 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 sama jednostkę (dotyczy jednostek dominujących, jednostek zależnych i jednostek zależnych w ramach tej samej grupy kapitałowej),
 - posiada udziały w jednostce dające mu możliwość znaczącego wpływania na jednostkę lub,
 - sprawuje współkontrolę nad jednostką.
- b) podmiot jest jednostką stowarzyszoną,
- c) podmiot jest wspólnym przedsięwzięciem, w którym jednostka jest współnikiem,
- d) podmiot jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego jednostki lub jednostki dominującej,
- e) podmiot jest bliskim członkiem rodziny osoby, o której mowa w punkcie a) albo d),
- f) podmiot jest jednostką kontrolowaną, współkontrolowaną bądź jednostką, na którą znacząco wpływa lub posiada w niej znaczącą ilość głosów, bezpośrednio albo pośrednio, osoba, o której mowa w punktach d) lub e) lub
- g) podmiot jest programem świadczeń po okresie zatrudnienia skierowanym do pracowników jednostki lub do innej dowolnej jednostki będącej podmiotem powiązany w stosunku do tej jednostki.

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

13. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W IV kwartale 2007 roku Spółka nie dokonała emisji ani wykupu kapitałowych papierów wartościowych

14. Wyłacone dywidendy, lub zadeklarowane dywidendy (łącznie lub w przeliczeniu na jedną akcję), z podziałem na akcje zwykłe i pozostałe akcje

Zgodnie z uchwałami nr 17 oraz 18 ZWZA z dnia 05.04.2007 roku zysk netto Spółki za rok 2006 oraz niepodzielony zysk netto z lat ubiegłych w całości został przeznaczony na powiększenie kapitału zapasowego Spółki

15. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym

W dniu 04 stycznia 2008 roku MAKRUM S.A raportem bieżącym nr 1/2008 poinformowała o nabyciu majątku upadłej stoczni Pomerania Sp. z o.o. w Szczecinie, w skład którego wchodzi 3 nieruchomości gruntowe oraz własność budynków i budowli znajdujących się na tych nieruchomościach położonych w granicach portu morskiego w Szczecinie, 150 udziałów o nominalnej wartości 1000 zł każdy, zapasy o wartości 432 493 zł oraz przysługujące upadłemu licencje i zezwolenia. Cena sprzedaży przedsiębiorstwa, obejmująca swoim zakresem również nabycie praw użytkowania wieczystego nieruchomości i własność budynków wyniosła 18 675 000 zł. W celu ujęcia nabytego majątku w ewidencji księgowej, MAKRUM S.A. zleciła wycenę nabytych nieruchomości oraz ruchomości niezależnemu rzeczoznawcy majątkowemu, który ich łączną wartość określił na 41 281 000 zł, w tym wartość rynkową gruntów jako prawo wieczystego użytkowania na kwotę 9 369 851 zł. Spółka zarówno w 2007 jak i 2008 roku ponosiła wydatki związane z transakcją kupna przedsiębiorstwa upadłego w łącznej wysokości 150 712 zł, których wartość zamierza przypisać do poszczególnych składników aktywów trwałych. Nadwyżka wartości godziwej aktywów trwałych tj. 23 188 493 zł nad ceną zakupu tj. 18 675 000 zł zgodnie z MSSF 3 w księgach 2008 roku zostanie ujęta jako przychód finansowy w rachunku zysków i strat, natomiast wynik netto na transakcji po uwzględnieniu rezerwy na podatek odroczony w wysokości 4 405 814 zł. będzie oscylował w granicach 18 782 679 zł. Jednocześnie Spółka informuje, że wyżej wskazane wartości mogą ulec zmianie, gdyż w rozumieniu § 56 MSSF 3 w sytuacji powstania przychodów stanowiących nadwyżkę sumy wartości godziwych nabytych składników aktywów przedsiębiorstwa upadłego ponad koszt połączenia, jednostka przejmująca dokonuje ponownej oceny identyfikacji i wyceny możliwych do zidentyfikowania aktywów, przy czym czynności identyfikacyjne na terenie nabytego przedsiębiorstwa nie zostały na dzień przekazania niniejszego raportu zakończone.

16. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

17. 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

Nie dotyczy

18. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

NAZWA DOSTAWCY - podać dokładny tytuł, jakiej operacji gospodarczej dotyczy	31.12.2007	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2006
a) jednostki powiązane	-	-	-	-
b) jednostki pozostałe	6 548	336	584	6 796
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingu z BZ WBK Leasing S.A. (umowa nr ZE2/00009/2003)	-	-	87	87
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa nr F6910H)	-	-	65	65
- poręczenie wekslowe z tyt. umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa nr 090/LF/2007)	38	38	-	-
- poręczenie wekslowe z tyt. umowy leasingowej z Bankowy Fundusz Leasingowy S.A. z dnia 26.11.2003 nr (umowa nr O/BG/2003/076/D)	-	-	27	27
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa IH905F)	202	-	-	202
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa nr IF417D)	93	-	-	93
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej II5731 z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa nr II5731)	137	-	-	137
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa 954/LF/2006)	281	-	-	281
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa JN061S)	57	57	-	-
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa JM909F)	118	118	-	-
- poręczenie wekslowe oraz umowa przewłaszczenia trzech frezarek firmy SKODA z tyt. umowy leasingowej z Fortis Lease Polska Sp. z o.o. (umowa 07138/04/2006/O)	5461	-	-	5 461
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa JN6144)	123	123	-	-
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy o sprzedaż wyrobów hutniczych z firmy Thyssenkrupp do kwoty niezapłaconych w terminie faktur wraz z odsetkami	37	-	405	442
- poręczenie wekslowe do umowy z 25.07.2005 na zakup wyrobów hutniczych z firmy Profit oraz umowa przewłaszczenia zapasów do wartości długu powiększonego o 20 %	1	-	-	1
Zobowiązania warunkowe, razem	6 548	336	584	6 796

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

Spółka w raporcie za III kwartał 2007 r. skorygowała prognozę zysku netto na 2007 r. do poziomu 4,6 mln zł. Zrealizowany wynik netto za analizowany rok (4,43 mln zł.) jest niższy o 3,7% od przewidywań spółki.

20. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 14.02.2008 r.

Akcjonariusz	Stan na 31.12.2007	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 14.02.2008
Członkowie Rady Nadzorczej				
Beata Jerzy (we współwłasności z Rafałem Jerzy)	18.147.724	-----	-----	18.147.724
Wojciech Sobczak	336.905	-----	-----	336.905
Członkowie Zarządu				
Rafał Jerzy	12.355.200	-----	-----	12.355.200
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724	-----	-----	18.147.724

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

Spółka jest stroną powodową i pozwaną w sprawach toczących się przed sądami powszechnymi o zapłatę należności w tym w jednym postępowaniu jako pozwany przed sądem zagranicznym. Żadne z toczących się postępowań nie dotyczy zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych MAKRUM S.A. Łączna wartość wierzytelności oraz zobowiązań, której dotyczą toczące się postępowania również nie przekracza 10% kapitałów własnych.

22. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.

MAKRUM S.A. informuje, że wartość wszystkich transakcji w okresie od 01.01.2007 do 31.12.2007 roku z podmiotem powiązanym Odlewnia Żeliwa ZELMAK Sp. z o.o. (wspólny zarząd i właścicielstwo) przekroczyła 500 000 euro, przy czym były to transakcje zawierane na warunkach rynkowych wynikające z bieżącej działalności operacyjnej. Charakterystykę transakcji przedstawia załączona tabela.

Przedmiot transakcji	Zakup (wartość transakcji bez VAT) w tys. zł	Sprzedaż (wartość transakcji bez VAT) w tys. zł
Zakup materiałów i usług z przeznaczeniem do produkcji	311	
Sprzedaż wyrobów i świadczenie usług		340
Sprzedaż środków trwałych		11
Sprzedaż materiałów w tym złomu		234
Najem powierzchni i infrastruktury		1 099
Łącznie	311	1 684

23. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w IV kwartale 2007

Nie dotyczy

24. 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

W opinii Zarządu nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, których wpływ byłby ważny dla oceny ww. sytuacji.

Informacje o zatrudnieniu na dzień sporządzenia raportu oraz w okresie porównywalnym 2006 przedstawiono poniżej:

Okres	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	w tym bezpośrednio produkcyjni	w tym pośrednio produkcyjni
31.12.2006	349	105	244	206	38
31.12.2007	380	123	257	216	41