

**makrum**

**Raport za IV kwartał 2008**

**MAKRUM S.A.**

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

**na 31 grudnia 2008**

## 1. Najważniejsze informacje

1. Przychody Spółki Makrum S.A. w IV kwartale 2008 r. wyniosły 28,2 mln zł, co stanowi 174% przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2007 r.
2. Wzrost przychodów odbył się przy jednoczesnym bardzo dynamicznym wzroście rentowności na poziomie zysku brutto na sprzedaży z 9% w IV 2007 roku do 52% w IVQ 2008 r.
3. Bardzo dynamicznie wzrosła sprzedaż eksportowa (222%) w zakresie produktów i usług, na co niebagatelny wpływ miało osłabienie się złotego w IV kwartale 2008 o ponad 22%.
4. Równocześnie w ramach sprzedaży eksportowej dynamicznie wzrosła wartość zamówień realizowanych dla przemysłu okrętowego i offshore (267%).
5. Wartość wypracowanego w IV kwartale EBITDA wyniosła 14,4 mln zł i była rekordowa w historii Spółki.
6. Stosując politykę zabezpieczania przyszłych, wysoce prawdopodobnych, obrotów eksportowych w 2009 r., Spółka poniosła stratę z tytułu negatywnej wyceny transakcji zabezpieczających kurs euro. W konsekwencji wynik na działalności finansowej w IV kwartale 2008 roku wyniósł (-14,6 mln zł).
7. Suma bilansowa Spółki wyniosła blisko 163 mln zł i wzrosła w stosunku do 31.12.2007 o 42%. Nastąpiło to w efekcie przeszacowania majątku zakupionego od upadłej Stoczni „Pomerania” oraz inwestycji w park maszynowy na terenie Spółki w Bydgoszczy.

## 2. Wybrane dane finansowe:

Wybrane dane finansowe	w tys. zł	w tys. zł	w tys. euro	w tys. euro
	IV kwartały 2008 narastająco od 01.01.2008 do 31.12.2008	IV kwartały 2007 narastająco od 01.01.2007 do 31.12.2007	IV kwartały 2008 narastająco od 01.01.2008 do 31.12.2008	IV kwartały 2007 narastająco od 01.01.2007 do 31.12.2007
<b>Rachunek wyników</b>				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	93 296	60 368	26 414	15 984
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 753	2 204	5 592	583
III Zysk (strata) brutto	24 587	5 186	6 961	1 373
IV. Zysk (strata) netto	21 943	3 996	6 213	1 058
<b>Cash Flow</b>				
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 316	-595	1 222	-157
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 158	-19 766	-1 744	-5 234
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 281	39 725	-363	10 518
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-3 123	19 364	-884	5 127

Bilans				
IX. Aktywa, razem	162 720	114 460	38 999	31 954
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	69 092	42 934	16 559	11 986
XI. Zobowiązania długoterminowe	16 257	18 175	3 896	5 074
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	41 847	19 878	10 030	5 549
XIII. Kapitał własny	93 628	71 526	22 440	19 968
XIV. Kapitał zakładowy	10 423	10 423	2 498	2 910
Wskaźniki				
XV. Liczba akcji (w szt.)	41 690 496	37 613 784	41 690 496	37 613 784
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł./EUR)	0,53	0,11	0,15	0,03
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł./EUR)	0,53	0,11	0,15	0,03
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł./EUR)	2,25	1,90	0,54	0,53
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł./EUR)	2,25	1,90	0,54	0,53
XX. Zadeklarowana lub wypłaconą dywidenda na jedną akcję (w zł./EUR)		-	-	-

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

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za 12 miesięcy 2008 roku (odpowiednio za 12 m-cy 2007 roku) przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten za 01-12/2008 wyniósł 1 euro = 3,5321 i odpowiednio za 01-12/2007 wyniósł 1 euro = 3,7768,
- pozycje bilansowe przeliczone wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31.12.2008 1 euro= 4,1724; na 31.12.2007 roku 1 euro = 3,5820

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

**3.1. Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2008 r. przedstawia się następująco (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art.69 ustawy o ofercie publicznej)**

Akcjonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udziału w strukturze akcjonariatu
Rafał Jerzy	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 )	2 114 473	2 114 474	5,07
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez DWS Polska TFI S.A. tj. DWS Polska F.I.O. Top 25 Małych Spółek, DWS Polska F.I.O. Zrównoważony, DWS Polska F.I.O. Akcji Plus, DWS Polska F.I.O. Akcji Spółek Eksportowych dws Pol Eq Ex Issue, DWS Polska F.I.O. Bezpiecznego Wzrostu Plusdws Polska, DWS Polska F.I.O. Top 50 Miss Plus, DWS Polska F.I.O. Zabezpieczenia Emerytalnedws F.I.O. Z.E. (patrz pkt 3 i 4 poniżej)	2.118.418	2.118.418	5,08

Jednocześnie Spółka informuję, iż:

- 1) W dniu 1.12.2008 roku raportem bieżącym nr 31/2008 Spółka poinformowała, iż otrzymała wiadomość od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedziba w Poznaniu działającego w imieniu Funduszy: Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO oraz Lukas FIO, zgodnie z którą wymienione Fundusze otwarte zmniejszyły stan posiadanych akcji z 5,005% w kapitale zakładowym Spółki (i tyle samo głosów w walnym zgromadzeniu) do 4,982% w kapitale zakładowym, natomiast w dniu 22.12.2008 roku raportem bieżącym nr 33/2008 Spółka poinformowała, iż otrzymała wiadomość od BZ WBK AIB FTI S.A., zgodnie z którą wymienione Fundusze otwarte stały się posiadaczami 2 114 473 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 13.02.2009 r. (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art.69 ustawy o ofercie publicznej)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udziału w strukturze akcjonariatu
Rafał Jerzy	11.955.200	11.955.200	28,68
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	17.747.724	17.747.724	42,57
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 )	2.114.473	2.114.473	5,07
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez DWS Polska TFI S.A. tj. DWS Polska F.I.O. Top 25 Małych Spółek, DWS Polska F.I.O. Zrównoważony, DWS Polska F.I.O. Akcji Plus, DWS Polska F.I.O. Akcji Spółek Eksportowych dws Pol Eq Ex Issue, DWS Polska F.I.O. Bezpiecznego Wzrostu Plusdws Polska, DWS Polska F.I.O. Top 50 Miss Plus, DWS Polska F.I.O. Zabezpieczenia Emerytalnedws F.I.O. Z.E. (patrz pkt 3 i 4 poniżej)	2.118.418	2.118.418	5,08

Jednocześnie Spółka informuje, iż:

- 1) W dniu 14.01.2009 roku raportem bieżącym nr 3/2009 Spółka poinformowała, iż otrzymała wiadomość od Pana Rafała Jerzy – Prezesa Zarządu MAKRUM S.A. o zawarciu dnia 12.01.2009 r. umowy sprzedaży 400.000 sztuk akcji na rzecz IMMOBILE Spółka z o.o., w której Pan Rafał Jerzy jest Prezesem Zarządu i głównym udziałowcem,
- 2) Do dnia przekazania raportu za IV kwartał 2008 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 2008 roku nastąpiła zmiana w Zarządzie Spółki.

Dnia 9.10.2008 r. Rada Nadzorcza powołała na członka Zarządu Pana Siegmunda Zasadę – od dnia 1.12.2008 r. o czy Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 29/2008. Pan S. Zasada pełni funkcję dyrektora handlowego.

Na dzień 31.12.2008 r. w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

- Pan **Rafał Jerzy** – Prezes Zarządu,

- Pan **Dariusz Szczypiński** – Członek Zarządu,
- Pan **Siegmund Zasada** – Członek Zarządu.

Dnia 14.01.2009 r. Rada Nadzorcza powołała na członka Zarządu Pana Waldemara Kapelewskiego – od dnia powołania, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 2/2009. z dnia 14.01.2009 r. Pan W.Kapelewski pełni funkcję dyrektora operacyjnego.

W IV kwartale 2008 roku nie nastąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki.

Na dzień 31.12.2008 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Pan **Grzegorz Szymański** - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pani **Beata Jerzy** – Członek Rady Nadzorczej,
- Pani **Agata Kasica** – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan **Jacek Masiota** – Członek Rady Nadzorczej
- Pan **Jerzy Nadarzewski** – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan **Sławomir Winiecki** – Członek Rady Nadzorczej,

## 5. Wyniki finansowe za IV kwartał 2008 r.

### 5.1. Rachunek wyników

#### SPRZEDAŻ

W ostatnich miesiącach ubiegłego roku Makrum kontynuowało wzrost wartości realizowanych obrotów. Sprzedaż w IV kwartale 2008 roku była o 74% wyższa od zrealizowanej w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniosła 28 mln zł.. Tym samym za cały rok 2008 łączne przychody Spółki zakończyły się kwotą ponad 93 mln zł i były wyższe o blisko 33 mln zł. od przychodów osiągniętych w poprzednim roku.

Sprzedaż w tys. zł. <i>układ rodzajowy</i>	2008	2007	Dynamika
	IV kwartał		2008/2007
<b>Wyrobów i usług przemysłowych</b>	<b>28 007</b>	<b>16 032</b>	<b>174,70%</b>
Eksport	22 872	10 283	222,43%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	<i>81,67%</i>	<i>64,14%</i>	
Kraj	5 135	5 749	89,32%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	<i>18,33%</i>	<i>35,86%</i>	
<b>Towarów i materiałów</b>	<b>193</b>	<b>195</b>	<b>99,09%</b>
Eksport	0	0	
<i>% udział w towarach i materiałach</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	
Kraj	193	195	99,09%
<i>% udział w towarach i materiałach</i>	<i>100,00%</i>	<i>100,00%</i>	
<b>Razem</b>	<b>28 201</b>	<b>16 227</b>	<b>173,79%</b>

Sprzedaż w tys. zł. <i>układ branżowy</i>	2008	2007	Dynamika
	IV kwartał		2008/2007
<b>Przemysł okrętowy i offshore</b>	<b>17 223</b>	<b>6 462</b>	<b>266,53%</b>
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	<i>61,07%</i>	<i>39,82%</i>	
<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>8 790</b>	<b>9 193</b>	<b>95,61%</b>
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	<i>31,17%</i>	<i>56,66%</i>	
<b>Pozostałe</b>	<b>2 188</b>	<b>571</b>	<b>382,81%</b>
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	<i>7,76%</i>	<i>3,52%</i>	
<b>Razem</b>	<b>28 201</b>	<b>16 227</b>	<b>173,79%</b>

Na dynamiczny wzrost sprzedaży Spółki wpływ miała głównie sprzedaż eksportowa. Wzrost sprzedaży eksportowej był spowodowany zarówno z tytułu wzrostu sprzedaży w EUR, jak i dzięki osłabieniu krajowej waluty.

Sprzedaż eksportowa wzrosła w IV kwartale o 12 mln zł. (tj. ponad dwukrotnie w stosunku do IVQ2007). Przyrost ten osiągnięty został na realizacji zleceń dla branży okrętowej i offshore. Jest to zgodne ze strategią rozwoju zadeklarowaną przez Makrum m.in. przy okazji debiutu na GPW w Warszawie. Należy podkreślić, że Spółka stabilizuje współpracę z kilkoma odbiorcami zagranicznymi, dążąc do realizowania powtarzalnych zleceń, w długich seriach, równocześnie polepszając parametry wydajności majątku produkcyjnego oraz zasobów ludzkich. Widoczne są jednak ciągle możliwości ich poprawy, a tym samym szanse osiągnięcia wyższych poziomów rentowności oraz uzyskania lepszej pozycji konkurencyjnej na rynku.

Należy również pamiętać, że wzrost wartości przychodów ze sprzedaży eksportowej odbył się w warunkach wzrostu kursu euro, w której to walucie Spółka realizuje obroty eksportowe. Wpływ osłabienia krajowej waluty wobec EUR przekłada się na wzrost sprzedaży i marż spółki w dwojaki sposób:

a) poprzez przeszacowanie produkcji w toku (kontraktów długoterminowych), która prezentowana jest w rozliczenia okresowych kosztów – na koniec 2008 roku wyniosła 35 mln zł.

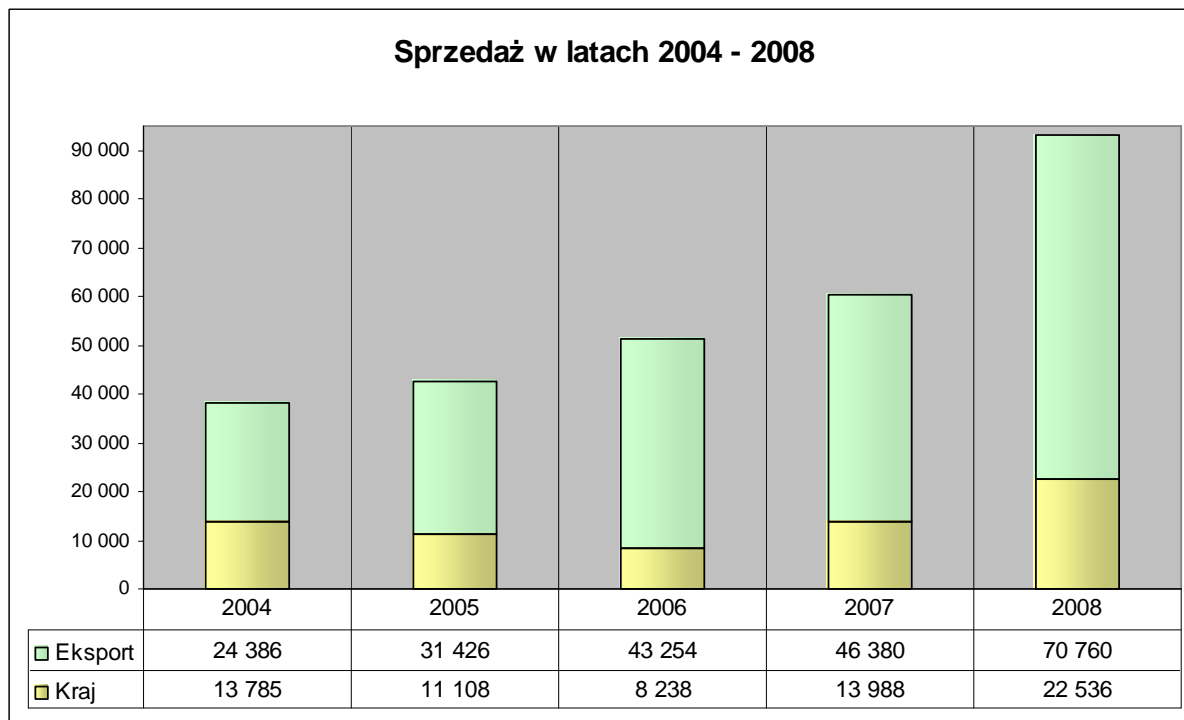
b) poprzez ewidencję bieżących przychodów po odpowiednio wyższym kursie.

W porównywanych okresach kurs euro, liczony jako średnia arytmetyczna średnich kursów ogłaszanych przez NBP wyniósł odpowiednio w IVQ2008 3,7752 i w IVQ2007 3,6550, czyli uległ wzmocnieniu o 3,3%. Jeszcze większe znacznie dla wartości sprzedaży eksportowej miał kurs zamknięcia roku 2008, czyli 4,1724, który posłużył do określenia wartości przychodów, dotyczących długoterminowych kontraktów eksportowych, będących w trakcie realizacji na dzień 31.12.2008. Dla porównania kurs EUR na dzień 31.12.2007 wyniósł 3,5820. Efektem tej sytuacji był wzrost marż pokrycia do poziomu zysku operacyjnego realizowanych na sprzedaży eksportowej. Gdyby kurs EUR/PLN na koniec 2008 r. był na poziomie z końca IIIQ2008 r. (3,4) sprzedaż eksportowa w IVQ2008 wzrosłaby o ca 5 mln zł. (+50%) w stosunku do IVQ2007 a nie o 12 mln zł.

Na rynku krajowym odnotowano niewielki spadek przychodów (tj o 0,6 mln zł.), jednak w ujęciu rocznym wzrosły one o ponad 60%. Sprzedaż ta realizowana jest przede wszystkim ze stałym gronem klientów, w produkcji charakteryzującej się wysokim poziomem efektywności wykorzystania posiadanych zasobów. W obrotach krajowych ujęta jest większość sprzedaży realizowanej przez Pomeranię - jest to odpowiednio 1,6 mln w IV kwartale oraz 6,6 mln zł w całym 2008 roku.

Rozkład obrotów pomiędzy dwa wyodrębnione przez Spółkę centra zysków w 2008 roku kształtował się następująco: Makrum Bydgoszcz 85,8 mln zł, Stocznia Pomerania 7,5 mln zł. Tym samym przychody zrealizowane przez Makrum Bydgoszcz były w całym 2008 r. o 42 % wyższe niż 2007 roku, natomiast sprzedaż zrealizowana przez całą Spółkę wzrosła rok do roku o 55%. Łączne obroty Spółki w latach 2004 – 2008 w podziale na rynek krajowy oraz eksport przedstawia poniższy wykres.

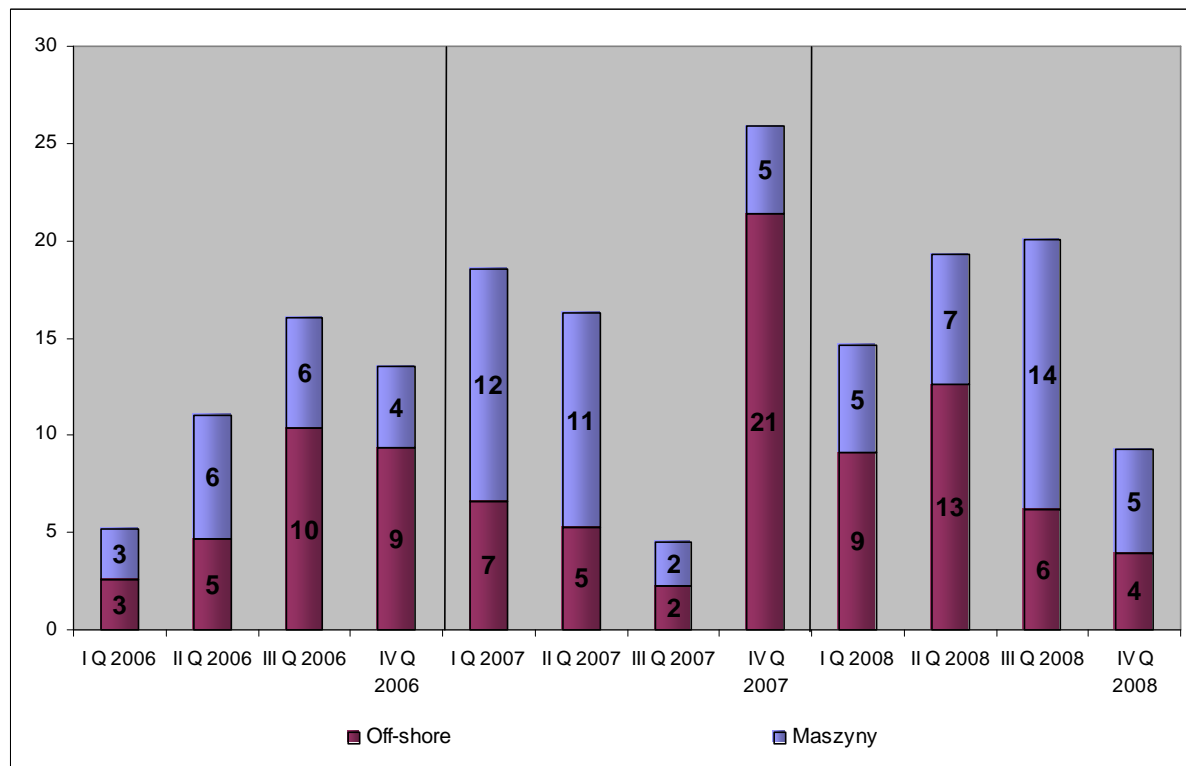




Na poniżej załączonym wykresie przedstawiona jest wartość zamówień, jaka wpłynęła do Spółki w każdym z kwartałów 2006-2008. Spółka przyjęła w całym 2008 roku zamówienia o zbliżonej wartości do zamówień z roku 2007. W pierwszych trzech kwartałach widoczny był stabilny wzrost wartości przyjmowanych zleceń. Jednak niska kwota kontraktów, przyjętych do realizacji w ostatnim kwartale 2008 roku, może świadczyć o pierwszych oznakach światowego kryzysu mających realne przełożenie na działalność Spółki. Większość zleceń przyjętych do realizacji w 2008 roku, a tym samym realizowanych w IV kwartale, to zlecenia:

- a) które były realizowane przez Spółkę w przeszłości,
- b) których zakres został zweryfikowany lub zredukowany do detali, na których są realizowane wysokie wydajności,
- c) realizowane w dłuższych seriach.

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



Znacząca część zleceń pozyskanych w ciągu ostatniego roku to zlecenia, które są i będą realizowane dla branży okrętowej i offshore. Umożliwia to wykorzystanie nabytych stosunkowo niedawno kompetencji. Nabywając te kompetencje Spółka realizowała na części projektów straty. Sytuacja ta miała miejsce do II kwartału 2008 roku włącznie. Kontynuacja współpracy z kluczowymi klientami z tej branży gwarantuje obecnie osiąganie docelowych rentowności, a tym samym zwrot z inwestycji w know-how.

Rozwijając sprzedaż do branży okrętowej Spółka zamierza kontynuować wzrosty sprzedaży na rynku krajowym, na którym posiada ona wyrobioną markę oraz może wykorzystywać doświadczenia nabywane od wielu lat.

**WYNIKI FINANSOWE**

Rachunek wyników	IV kw. 2008		IV kw. 2007		Różnica	Dynamika
	Wartość	%	Wartość	%		
<i>w tys. zł</i>	(1)	(2)	(3)	(4)	(1)-(3)	
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>28 201</b>	<b>100%</b>	<b>16 227</b>	<b>100%</b>	<b>11 974</b>	<b>174%</b>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	13 653	48%	14 844	91%	-1 191	92%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>14 547</b>	<b>52%</b>	<b>1 383</b>	<b>9%</b>	<b>13 164</b>	<b>1052%</b>
Koszty sprzedaży	0	0%	0	0%	0	
Koszty ogólnego zarządu	2 417	9%	2 009	12%	408	120%
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>12 131</b>	<b>43%</b>	<b>-626</b>	<b>-4%</b>	<b>12 757</b>	<b>-1938%</b>
Wynik na poz. działalności operacyjnej	1 367	5%	-889	-5%	2 255	-154%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>13 497</b>	<b>48%</b>	<b>-1 514</b>	<b>-9%</b>	<b>15 012</b>	<b>-891%</b>
Wynik na działalności finansowej	-14 626	-52%	2 492	15%	-17 118	-587%
<b>Zysk brutto</b>	<b>-1 129</b>	<b>-4%</b>	<b>977</b>	<b>6%</b>	<b>-2 106</b>	<b>-115%</b>
Podatek dochodowy	1 058	4%	333	2%	725	318%
<b>Zysk netto</b>	<b>-2 186</b>	<b>-8%</b>	<b>645</b>	<b>4%</b>	<b>-2 831</b>	<b>-339%</b>

Spółka zrealizowała w IVQ 2008 roku przychody o 12 mln zł wyższe niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego, jednocześnie poprawiając rentowność brutto ze sprzedaży i operacyjną o odpowiednio: 43 p.p. i 57 p.p. Dzięki temu Makrum S.A. wygenerowało o 15 mln zł więcej EBIT'u niż w porównywanym okresie roku 2007.

W związku z tym, że:

- ✓ udział sprzedaży eksportowej w obrotach ogółem wyniósł 81%.
- ✓ kurs euro na dzień 31 grudnia umocnił się w stosunku do kursu z dnia 30 września o ponad 22% i wyniósł 4,17 zł.
- ✓ spółka oblicza wartość przychodów stosując MSR 11 (kontakty długoterminowe),

w IVQ2008 r. nastąpiło przeszacowanie produkcji w toku, która przeszła z poprzedniego kwartału. Wpływ osłabienia kursu PLN w IVQ2008 r. na poziom zysku operacyjnego szacujemy na poziomie ca. 7 mln zł. To oznacza, że gdyby kurs na koniec 2008 r. był na poziomie z końca IIIQ2008 zysk operacyjny w IVQ wzrósłby o ponad 7 mln zł. w stosunku do IVQ2007 r., a nie o 15 mln zł.

W IV kwartale 2008 roku Makrum zrealizowało obroty eksportowe w wysokości 5,9 mln EUR po średnim kursie 3,87 EUR/PLN, natomiast w porównywalnym okresie 2007 roku sprzedaż eksportowa wyniosła 2,8 mln EUR i była realizowana po średnim kursie 3,65 EUR/PLN. Większość kontraktów realizowanych w IV kwartale była negocjowana i przyjęta do realizacji w II i III kwartale 2008, kiedy to średni kurs EUR wynosił odpowiednio 3,41 EUR/PLN oraz 3,31 EUR/PLN.

Wpływ kursu na osiągnięty wynik operacyjny był dodatkowo wzmacniany poprzez:

- ✓ brak, w porównaniu do roku 2007 oraz pierwszego półrocza 2008, w miksie zleceń, projektów nierentownych, pozyskanych przez firmę w ubiegłym roku.
- ✓ większy udział w portfelu zamówień zleceń:
  - powtarzalnych
  - produkowanych w dłuższych seriach,
  - stanowiących sprawdzony produkt Makrum.
- ✓ wyższy niż w ubiegłych kwartałach poziom otwartych zleceń, który znacząco ułatwia optymalne wykorzystanie zasobów produkcyjnych i wzrost wydajności.
- ✓ zachowanie dyscypliny kosztowej w zakresie kosztów wydziałowych i administracyjnych

Jednocześnie Spółka realizując swoją politykę zabezpieczania przewidywanych wpływów walutowych związanych z zawartymi kontraktami eksportowymi lub planowanymi z dużym prawdopodobieństwem zawarcia kontraktami eksportowymi, zawierała w przeciągu 2008 roku, w tym również w IV kwartale, transakcje terminowe na sprzedaż euro.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku MAKRUM S.A. miała zawarte kontrakty terminowe forward na sprzedaż waluty EUR o łącznej wartości 14.950.000 EUR, ze średnioważonym kursem realizacji na poziomie 3,4304. Zawarte transakcje forward zapadają sukcesywnie w roku 2009, z czego na I kwartał 2009 przypada 4.375.000 EUR, na II kwartał 2009 przypada 3.585.000 EUR, na III kwartał 2009 przypada 3.460.000 EUR, a na IV kwartał 2009 przypada 3.170.000 EUR.

Spółka zawarła także transakcję forward zabezpieczającą podpisany kontrakt w koronach norweskich na łączną kwotę 2,4 miliona NOK. W związku z zawarciem transakcji przeciwstawnej (rozliczającej) jeden z kontraktów na kwotę 1,2 NOK miliona wartość otwartych transakcji forward na dzień 31.12.2008 wynosi 1,2 miliona NOK o średnio ważonym kursie realizacji 0,4015.

Wartość godziwa wszystkich zawartych transakcji zabezpieczających na dzień 31.12.2008 wynosiła (- 11 698 734,25 PLN).

Ponieważ Makrum nie wdrożyło do tej pory polityki zabezpieczeń, efekty zawieranych transakcji terminowych prezentowane są w działalności finansowej bieżącego okresu.

Spółka zawierając powyższe transakcje kierowało się aktualną oceną sytuacji rynkowej, przedstawianych w fachowych mediach przewidywań i prognoz kształtowania się kursów walutowych oraz prowadzonych negocjacji z odbiorcami zagranicznymi. Ponadto MAKRUM nie zawierało w analizowanym okresie kontraktów walutowych opartych na opcjach.

MAKRUM przyjęło politykę, iż priorytetowe znaczenie ma zabezpieczenie realnych przepływów pieniężnych oczekiwanych w 2009 r..

Na dzień sporządzenia raportu bieżącego Spółka posiada otwarte kontrakty terminowe forward na sprzedaż EUR o wartości 12.655.000 EUR oraz kontrakty na sprzedaż NOK o wartości 1.200.000 NOK.

Po wdrożeniu polityki zabezpieczeń 2009 r. efekty zabezpieczeń będą korygowały przychody ze sprzedaży Spółki i będą miały wpływ już na wynik brutto ze sprzedaży, której dotyczą. Obecnie wpływ zawartych transakcji terminowych na wynik prezentowany jest jako element działalności finansowej. W IV kwartale 2008 roku wyniósł on blisko -11,1 mln zł.

Wzrost kosztów ogólnego zarządu w IVQ nastąpił z tych samych przyczyn, które były opisane w poprzednich raportach okresowych, tj:

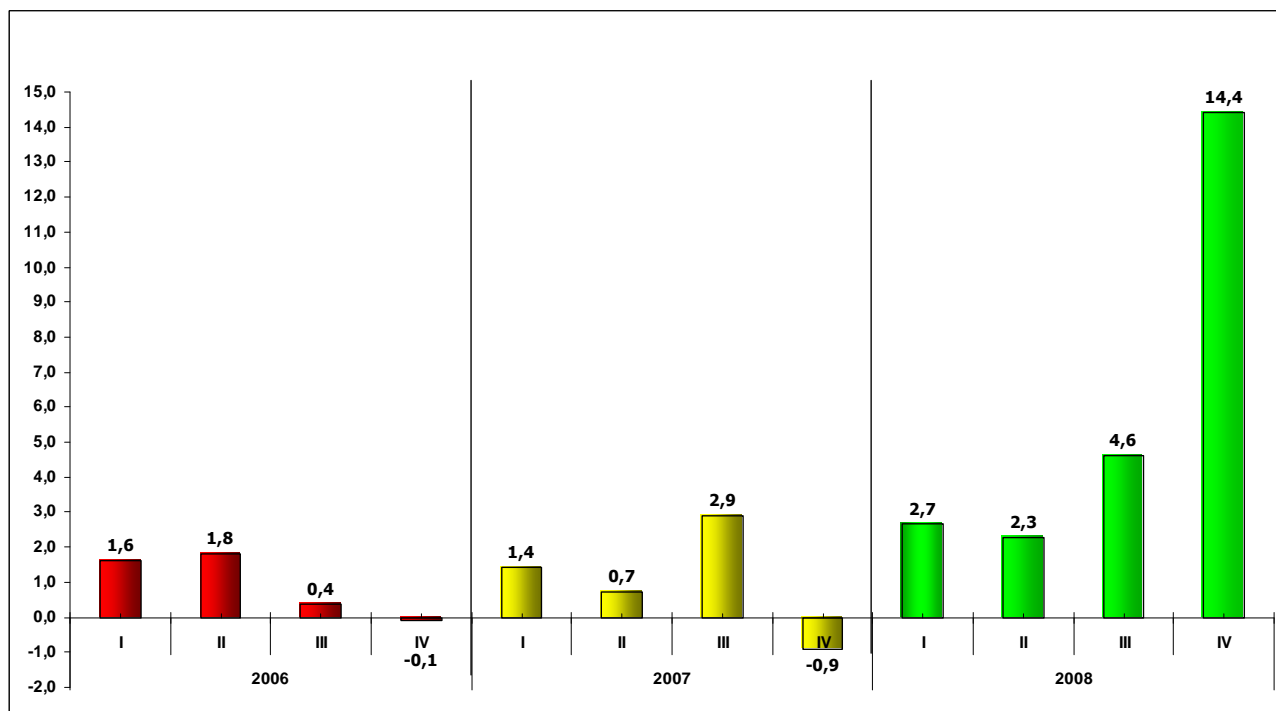
- ✓ ujęcia kosztów Stoczni Pomerania, których nie było w ubiegłym roku,
- ✓ wzrostu kosztów wynagrodzeń z dwóch powodów: wzrostu ilościowego zatrudnienia i podwyżek płac, z tym, że waga pierwszego powodu jest znacząco wyższa
- ✓ wzrost kosztów remontów i amortyzacji.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej, w wysokości 1,3 mln zł, osiągnięty w IV kwartale 2008 roku jest głównie wynikiem naliczenia kary w wysokości ponad 0,8 mln zł, jednemu z dostawców maszyn za nie terminowe realizowanie kontraktu oraz odwrócenia odpisu aktualizującego na zapasy w kwocie 0,5 mln zł.

Tego typu zdarzenia nie miały miejsca w IV kwartale roku 2007, kiedy to ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości blisko 0,9 mln zł był spowodowany głównie:

- ✓ utworzeniem rezerwy na odprawy emerytalne i niewykorzystane urlopy na łączną kwotę ok. 0,4 mln.zł.
- ✓ utworzeniem rezerwy na należności w łączną kwocie 0,15 mln zł.
- ✓ odpisem aktualizacyjnym stanów magazynowych na kwotę 0,08 mln zł.
- ✓ odpisem aktualizacyjnym na wybranych składnikach majątku trwałego na kwotę 0,24 mln zł.

Poniższy wykres przedstawia poziom EBITDA osiągany przez MAKRUM S.A. w poszczególnych kwartałach 2006 – 2008. W IVQ 2008 r. Spółka wypracowała EBITDA zdecydowanie wyższy niż w całym 2007 roku. Rentowność na poziomie EBITDA wyniosła w IVQ 2008 51% i była najwyższa w historii Spółki.

**EBITDA kwartalnie w latach 2006 - 2008**

**5.2. Analiza danych bilansowych**

Najważniejsze zmiany w strukturze bilansu na koniec IV kwartału 2008 roku w stosunku do 31.12.2007 wynikają z zakupu, a następnie wyceny majątku Stoczni „Pomerania”.

W dniu 04 stycznia 2008 roku Makrum nabyło majątek 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 w spółce Pomerania Service Sp. z o.o. o nominalnej wartości 1000 zł każdy, zapasy oraz przysługujące upadłemu licencje i zezwolenia. Cena sprzedaży przedsiębiorstwa, obejmująca swoim zakresem również nabycie praw użytkowania wieczystego nieruchomości i własność budynków wyniosła 18.675 tys. zł i została zapłacona przez Spółkę w III dekadzie grudnia 2007 r.

Identyfikując nabyte aktywa Spółka posłużyła się zapisami MSSF 3, zgodnie z którym zidentyfikowane aktywa jednostki przejmowanej ujmuje się wg wartości godziwej na dzień przejścia, która w przypadku aktywów trwałych oszacowana została przez niezależnego rzeczoznawcę, natomiast wartość godziwą zapasów Spółka określiła samodzielnie w oparciu o szczegółową inwentaryzację i zapisy historyczne w księgach przejmowanego podmiotu. Wartość godziwa zakupionego majątku wyniosła blisko 43 mln zł i w takiej wartości została ujęta w bilansie Spółki.

Wzrost majątku trwałego nastąpił również w efekcie inwestycji mających na celu odnowienie parku maszynowego Spółki. Pozwolą one na zwiększenie mocy na wydziale obróbki mechanicznej, a tym samym wzmocnią pozycję rynkową Spółki. Źródłem finansowania tych inwestycji jest leasing.

Spadek wartości należności związany jest z powyżej opisaną transakcją nabycia majątku upadłej stoczni. Makrum w 2007 roku w związku z zawartą w dniu 30.10.2007 roku warunkową umową sprzedaży nieruchomości wchodzących w skład masy upadłości Stoczni „Pomerania” przekazało Syndykowi masy upadłości środki w wysokości 18 675 tys. zł na zapłacenie ceny za ten majątek. W związku z zawarciem w dniu 04 stycznia 2008 roku ostatecznej umowy sprzedaży przedsiębiorstwa i przeniesieniem własności nieruchomości na MAKRUM S.A. w miejsce w/w należności nastąpiło zaksięgowanie nabytych składników majątkowych odpowiednio do ich wartości i ekonomicznego przeznaczenia, jako środki trwałe (nieruchomości, urządzenia techniczne i maszyny) oraz odpowiednie aktywa obrotowe (zapasy).

Pozytywnie należy ocenić spadek wartości zapasów o blisko 1,2 mln zł. Odbyło się to przy rosnących obrotach Spółki oraz po zakupie 0,8 mln zł zapasów od Stoczni Pomerania. Spółka obecnie w lepszym stopniu, niż jeszcze rok temu, koordynuje zakup materiałów z przyjmowaniem kolejnych zleceń produkcyjnych.

Wzrost krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 19,1 mln zł jest wynikiem zwiększenia wartości realizowanych kontraktów długoterminowych. Skala tego wzrostu potwierdza, widoczną w rachunku wyników, dynamikę sprzedaży roku 2008 w stosunku do roku 2007. Zakończenie w/w kontraktów w pierwszych miesiącach 2009 roku będzie skutkowało istotnym, pozytywnym przepływem gotówki z działalności operacyjnej najpóźniej do początku II kwartału roku bieżącego.

Zmiany w kapitale własnym Spółki są przede wszystkim konsekwencją wyżej opisanego nabycia i przeszacowania majątku Stoczni „Pomerania”. Kapitał własny wzrósł również w efekcie wypracowania w 2008 roku zysku netto na podstawowej działalności Spółki. W rezerwach na zobowiązania ujęto wartość podatku odroczonego związanego ze zwiększeniem, po przeprowadzeniu wyceny, wartości w/w majątku w stosunku do ceny nabycia. Wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych jest rezultatem rosnących zobowiązań z tytułu wyceny transakcji terminowych oraz zobowiązań z tytułu leasingu wykorzystywanego do finansowania inwestycji w odnowienie parku maszynowego.

Najważniejsze pozycje bilansu Spółki prezentuje poniższa tabela.

AKTYWA	Stan na 31.12.2008		Stan na 31.12.2007		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>87 462</b>	<b>54%</b>	<b>34 728</b>	<b>30%</b>	<b>52 734</b>	<b>252%</b>
1.Waromości. niematerialne i prawne	329	0%	402	0%	-73	82%
2.Rzeczowe aktywa trwałe	86 128	53%	33 336	29%	52 791	258%
3.Należności długoterminowe	0	0%	0	0%	0	
4.Inwestycje długoterminowe	0	0%	0	0%	0	
5.Długoterminowe RMK	1 005	1%	989	1%	16	102%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>75 258</b>	<b>46%</b>	<b>79 732</b>	<b>70%</b>	<b>-4 475</b>	<b>94%</b>
1.Zapasy	5 866	4%	7 051	6%	-1 184	83%
2.Należności krótkoterminowe	17 610	11%	34 552	30%	-16 942	51%
3.Inwestycje krótkoterminowe	16 269	10%	21 714	19%	-5 445	75%
4.Krótkoterminowe RMK	35 512	22%	16 416	14%	19 096	216%
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>162 720</b>	<b>100%</b>	<b>114 460</b>	<b>100%</b>	<b>48 260</b>	<b>142%</b>

PASywa	Stan na 31.12.2008		Stan na 31.12.2007		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>93 628</b>	<b>58%</b>	<b>71 526</b>	<b>62%</b>	<b>22 102</b>	<b>131%</b>
1. Kapitał zakładowy	10 423	6%	10 423	9%	0	100%
2. Akcje własne	0	0%	0	0%	0	
3. Kapitał zapasowy	39 147	24%	38 988	34%	158	100%
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0%	0	0%	0	
5. Zysk/Strata z lat ubiegłych	22 115	14%	18 119	16%	3 996	122%
6. Zysk/Strata netto	21 943	13%	3 996	3%	17 947	549%
<b>B. Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>69 092</b>	<b>42%</b>	<b>42 934</b>	<b>38%</b>	<b>26 158</b>	<b>161%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	10 817	7%	4 790	4%	6027	226%
2. Zobowiązania długoterminowe	16 257	10%	18 175	16%	-1 917	89%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	41 847	26%	19 878	17%	21 969	211%
4. Rozliczenia MK	170	0%	91	0%	79	187%
<b>RAZEM PASywa</b>	<b>162 720</b>	<b>100%</b>	<b>114 460</b>	<b>100%</b>	<b>48 260</b>	<b>142%</b>

### 5.3. Analiza przepływów pieniężnych

W 2008 roku Spółka zanotowała dodatni przepływ pieniężny z działalności operacyjnej o wartości 4,3 mln zł, będący rezultatem wypracowanego zysku, skorygowanego przede wszystkim o:

- ✓ -19,2 mln zł efektów przeszacowania nabytego majątku Stoczni „Pomerania”
- ✓ -19,0 mln zł rosnących rozliczeń międzyokresowych, głównie z tytułu zaawansowania realizacji kontraktów długoterminowych
- ✓ +13,9 mln zł zmiany stanu zobowiązań z wyłączeniem kredytów i pożyczek
- ✓ +4,2 mln zł amortyzacji



Należy zwrócić uwagę, że wzrost wartości rozliczeń z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych jest przejściowy i wynika ze skumulowania się ich realizacji w IV kwartale 2008 oraz wpływu osłabienia się złotego. Zakończenie w/w kontraktów będzie skutkować istotnym, dodatnim przepływem pieniężnym z działalności operacyjnej najpóźniej na przełomie I i II kwartału 2009.

W tym samym okresie podjęte zostały przez Makrum działania inwestycyjne mające na celu zwiększenie mocy produkcyjnych w zakładzie w Bydgoszczy oraz uzyskanie jeszcze lepszej pozycji konkurencyjnej na rynku. Znalazło to swoje odbicie w ujemnym przepływie pieniężnym z działalności inwestycyjnej w kwocie 7,1 mln zł. Należy tutaj zaznaczyć, że większość nakładów na park maszynowy (8,5 mln zł), sfinansowano z wykorzystaniem leasingu, co nie jest widoczne w rachunku przepływów pieniężnych.

Najważniejsze pozycje rachunku przepływów pieniężnych Spółki prezentuje poniższa tabela.

Przepływy środków pieniężnych (metoda pośrednia)	Narastająco IV kwartały 2008	Narastająco IV kwartały 2007	Różnica	Dynam.
	Wartość	Wartość		
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operac.</b>	<b>4 316</b>	<b>-595</b>	<b>4 911</b>	<b>-725%</b>
I. Zysk (strata) netto	21 943	3 996	17 947	
Podatek dochodowy	2 643	1 190	1 453	222%
II. Korekty razem	-20 270	-5 781	-14 489	
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwert.</b>	<b>-6 158</b>	<b>-19 766</b>	<b>13 608</b>	<b>31%</b>
I. Wpływy	961	1 946	-985	49%
<i>Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwał.</i>	<i>961</i>	<i>1 946</i>	<i>-985</i>	<i>49%</i>
<i>Zbycie aktywów finansowych</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	
II. Wydatki	7 119	21 712	-14 593	33%
<i>Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwał.</i>	<i>7 119</i>	<i>3 037</i>	<i>4 082</i>	<i>234%</i>
<i>Inne wydatki inwestycyjne</i>	<i>0</i>	<i>18 675</i>	<i>-18 675</i>	
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finanse.</b>	<b>-1 281</b>	<b>39 725</b>	<b>-41 006</b>	<b>-3%</b>
I. Wpływy	2 662	46 054	-43 392	6%
<i>Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału</i>	<i>0</i>	<i>40 988</i>	<i>-40 988</i>	
<i>Kredyty i pożyczki</i>	<i>2 662</i>	<i>5 066</i>	<i>-2 404</i>	<i>53%</i>
II. Wydatki	3 943	6 329	-2 386	62%
<i>Spląty kredytów i pożyczek</i>	<i>557</i>	<i>4 123</i>	<i>-3 566</i>	
<i>Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego</i>	<i>1 810</i>	<i>1 022</i>	<i>788</i>	<i>177%</i>
<i>Odsetki</i>	<i>1 576</i>	<i>1 184</i>	<i>392</i>	<i>133%</i>
<i>Inne wydatki finansowe</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (+/-A+/-B+/-C)</b>	<b>-3 123</b>	<b>19 364</b>	<b>-22 487</b>	<b>-16%</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>-3 123</b>	<b>19 364</b>	<b>-22 487</b>	<b>-16%</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>19 375</b>	<b>11</b>	<b>19 364</b>	<b>174696%</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)</b>	<b>16 252</b>	<b>19 375</b>	<b>-3 124</b>	<b>84%</b>

## 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	IV kwartał 2008	IV kwartał 2007
Rentowność brutto na sprzedaży	Zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży	51,59%	8,52%
Rentowność operacyjna	Zysk operacyjny / Przychody netto ze sprzedaży	47,86%	-9,33%
Rentowność sprzedaży brutto	Wynik finansowy brutto / Przychody netto ze sprzedaży	-4,00%	6,02%
Rentowność sprzedaży netto	Wynik finansowy netto / Przychody netto ze sprzedaży	-7,75%	3,97%

### 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 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
Wskaźnik płynności ogólnej	Majątek obrotowy / Zobowiązania krótkoterminowe	1,6 - 2,0	1,80	4,01
Szybka płynność	(Majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 – 1,0	1,66	3,66

### 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 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem /Aktywa	0,5 – 0,7	0,42	0,38
Wskaźnik zadłużenia Kapitału własnego	Zobowiązania ogółem /Kapitały Własne	1 - 2,33	0,74	0,60

## **6. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w okresie IV kwartału 2008 roku**

Nie wystąpiły.

## **7. Czynniki mające istotny wpływ na wyniki uzyskane w IV kwartale 2008**

Informacja została opisana w pkt 5.

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

Rozpoczęte w IV kwartale 2008 roku i kontynuowane w I kwartale 2009 gwałtowne i bardzo silne osłabienie złotówki wobec walut obcych ma dwójaki istotny wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

Słaba złotówka oznacza dla MAKRUM S.A., jako eksportera, relatywnie lepszą pozycję konkurencyjną w stosunku do firm konkurencyjnych ze strefy EURO – Spółka może oferować kontrahentom niższe ceny wyrażone w EUR przy zachowaniu satysfakcjonującej marży. Dodatni wpływ na wynik finansowy ma przeszacowanie aktywów Spółki wyrażanych w walutach obcych, w tym głównie należności oraz realizowanych kontraktów długoterminowych.

Jednakże osłabienie złotówki wpływa negatywnie na wycenę zawartych transakcji terminowych forward oraz zaciągniętych w walutach obcych zobowiązań – kredytu walutowego oraz leasingów. Umocnienie się kursu euro o 1 gr spowodowałoby ujemne przeszacowanie wartości transakcji zabezpieczających posiadanych na dzień 31.12.08 na kwotę ok. 150 tys. zł. Adekwatnie osłabianie się kursu euro o 1 gr spowodowałoby dodatnie przeszacowanie wartości w/w transakcji również na kwotę ok. 150 tys. zł.

Łączna pozycja walutowa Spółki na dzień 31.12.2008 była pozycją importera i wynosiła 9,1 mln EUR. Oznacza to, że zmiana kursu euro o 1 gr spowodowałaby zmianę wyniku Spółki o 91 tys. zł. Odpowiednio osłabienie się złotego byłoby przyczyną spadku wyniku, natomiast wzmocnienie się złotego byłoby przyczyną jego wzrostu.

Spółka ocenia panującą na rynkach finansowych, w tym głównie rynku walutowym, niespotykane wysoką zmienność i nieprzewidywalność, jako czynnik podwyższający w znacznym stopniu ryzyko prowadzonej działalności gospodarczej. Sytuacja ta utrudnia podejmowanie racjonalnych decyzji gospodarczych.

## 9. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki

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

## 10. Przy ustalaniu wyniku finansowego za rok 2008 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 poniższych tabelach

Rezerwy utworzone w okresie od 01.01.2008 do 31.12.2008	w tys. zł
Rezerwa na podatek odroczony	7 687
Rezerwa na odprawy emerytalne , zaległe urlopy	521
Rezerwa na przewidywane straty	1
Rezerwa na przewidywane zobowiązania	88
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	-

Rezerwy rozwiązane w okresie od 01.01.2008 do 31.12.2008	w tys. zł
Rezerwa na podatek odroczony	261
Rezerwa na odprawy emerytalne, zaległe urlopy	554
Rezerwa na przewidywane straty	763
Rezerwa na przewidywane zobowiązania	414
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	-

Odpisy aktualizujące aktywa w okresie od 01.01.2008 do 31.12.2008	Zwiększenia w tys. zł	Zmniejszenia w tys. zł
Odpisy aktualizujące należności	722	156
Odpisy aktualizujące zapasy	246	308
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe, WNiP, finansowy majątek trwały	150	150

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w okresie od 01.01.2008 do 31.12.2008	w tys. zł
Zwiększenia	257
Zmniejszenia	241

## **11. Zasady rachunkowości obowiązujące przy sporządzaniu raportu za IV kwartał 2008 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 2008 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 2008 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 2008 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 finansowe. Płatności leasingowe Spółka dzieli na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe są odnoszone do rachunku zysków i strat, chyba że można je przyporządkować do odpowiednich aktywów – wówczas są kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Spółki dotyczącymi kosztów obsługi zadłużenia, przedstawionymi poniżej.

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

### **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 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 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 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:

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

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

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

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

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

### Patenty i znaki towarowe

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

### Utrata wartości

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

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

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

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



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

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

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

## **Zapasy**

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

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

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

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

Produkty w toku wyceniane są w rzeczywistym koszcie wytworzenia.

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

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

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

### **Odpisy aktualizujące wartość zapasów**

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

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

### **Instrumenty finansowe**

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

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

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

- a) **aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat** – składniki aktywów lub zobowiązań finansowych, które zostały nabyte lub powstały głównie po to, by generować zysk uzyskiwany dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny lub marży maklerskiej,
- b) **aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności** – aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach lub ustalonym terminie zapadalności, które spółka zamierza i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu zapadalności, z wyjątkiem pożyczek udzielonych przez jednostki i wierzytelności własnych,

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

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

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

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

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

Wycena może odbywać się także:

- w wartości wymagającej zapłaty, jeśli efekt dyskonta nie jest znaczący,
- w kwocie wymagającej zapłaty: należności i zobowiązania o krótkim terminie zapadalności/ wymagalności,

- według wartości godziwej: aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

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

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

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

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

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

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

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

### **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 dostarczania produktów lub usług podlegających określonym rodzajom ryzyka i korzyściom 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 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 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 powiązanim w stosunku do tej jednostki.

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

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

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.

## **12. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W IV kwartale 2008 roku Spółka nie dokonała emisji ani wykupu dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

## **13. Wypłacone dywidendy, lub zadeklarowane dywidendy (łącznie lub w przeliczeniu na jedną akcję), z podziałem na akcje zwykłe i pozostałe akcje**

WZA Makrum S.A. w dniu 25.06.2008 postanowiło przeznaczyć zysk netto za rok obrotowy 2007 w całości na powiększenie kapitału zapasowego Spółki. Tym samym nie wypłacono dywidendy z w/w zysku.

## **14. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym**

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby istotnie wpłynąć na publikowane sprawozdanie finansowe.

## **15. 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

**16. 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

**17. 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	30.09.2008	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2007
<b>a) jednostki powiązane</b>				-
<b>b) jednostki pozostałe</b>	<b>15 053</b>	<b>8 710</b>	<b>205</b>	<b>6 548</b>
- poręczenie wekslowe z tyt. umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa nr 090/LF/2007)	38	-		38
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa IH905F)	120		82	202
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa nr IF417D)	83		10	93
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa nr II5731)	123		14	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)	70	13		57
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa JM909F)	118			118
poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa JM4306Q)	62		61	123
poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa JO6144)	122	122		-
- 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)	5 461			5 461
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy o sprzedaż wyrobów hutniczych z firmy Thyssenkrupp do kwoty niezapłaconych w terminie faktur wraz z odsetkami	-		37	37

- 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
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingu wytaczarki dwukolumnowej typ AFP 200CNC (umowa L4303N)	7486	7486		-
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa L91607)	15	15		-
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa L4301L)	113	113		-
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa LL924B) Tokarki uniwersalne	122	122		-
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa L4301L) Tokarka MARYNA	185	185		-
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa LR 136Z) Ford Mondeo 1,8 TDCI	72	72		
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa LR135Y) Ford Mondeo 1,8 TDCI	72	72		
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa LP085U) wózek widłowy HC serii RW28	137	137		
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa D53/LF/2008) narzędzia do wytaczarki dwukolumnowej typu AFP200CNC	266	266		
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa L4637R) Ford S-MAX 2,0 TDCi	107	107		
- poręczenie wekslowe z tytułu umowy leasingowej z Raiffeisen Leasing Polska S.A. (umowa L4301L) Tokarka MARYNA	185	185		-
<b>Zobowiązania warunkowe, razem</b>	<b>15 053</b>	<b>8 710</b>	<b>205</b>	<b>6 548</b>

### 18. Informacja Zarządu dotycząca zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym raporcie kwartalnym

Spółka w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym 18 czerwca 2007 roku przedstawiła pierwsze prognozy wyników na rok 2008. W konsekwencji wysokiego prawdopodobieństwa zmiany prognozowanych pozycji rachunku wyników o więcej niż 10%, Zarząd Makrum korygował w/w prognozę dwukrotnie. Po raz pierwszy 19 grudnia 2008 roku oraz po raz drugi 6 lutego 2009. W poniższych tabelach przedstawiono wszystkie opublikowane prognozy wyników roku 2008 w zestawieniu z rezultatami ostatecznie osiągniętymi. W korektach prognoz Zarząd zawsze odnosił się do wyników Spółki, skorygowanych o różnice wynikające z przeszacowania zakupionego majątku Stoczni Pomerania

Wyniki za 2008 rok w porównaniu do wcześniej publikowanych prognoz.

w tys. zł.	Wykonanie 2008	Prognoza 2008	Prognoza 2008	Prognoza 2008
		06.02.09	19.12.08	Prospekt emisyjny 18.06.07
Przychody ze sprzedaży netto	93 296	93 500	89 400	84 300
EBIT	19 753	20 900	16 300	13 166
EBITDA	23 939	24 200	19 600	15 982
Zysk netto	21 935	22 000	23 300	9 058
Rentowność EBITDA	25,66%	25,88%	21,92%	18,96%
Rentowność netto	23,51%	3,96%	5,59%	10,74%

Wyniki za 2008 rok, skorygowane o różnice wynikające z przeszacowania zakupionego majątku Stoczni Pomerania, w porównaniu do prognoz.

w tys. zł.	Wykonanie 2008	Prognoza 2008	Prognoza 2008	Prognoza 2008
		06.02.09	19.12.08	Prospekt emisyjny 18.06.07
Przychody ze sprzedaży netto	93 296	93 500	89 400	84 300
EBIT	20 969	20 900	16 300	13 166
EBITDA	24 140	24 200	19 600	15 982
Zysk netto	3 653	3 700	5 000	9 058
Rentowność EBITDA	25,87%	25,88%	21,92%	18,96%
Rentowność netto	3,92%	3,96%	5,59%	10,74%

**19. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 13.02.2009 r.**

Akcjonariusz	Stan na 31.12.2008	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 13.02.2009
<b>Członkowie Rady Nadzorczej</b>				
Beata Jerzy (we współwłasności z Rafałem Jerzy)	18.147.724	-----	-----	17.747.724
<b>Członkowie Zarządu</b>				
Rafał Jerzy	12.355.200	-----	-----	11.955.200
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	17.747.724	-----	-----	17.747.724

W dniu 14.01.2009 roku raportem bieżącym nr 3/2009 Spółka poinformowała, iż otrzymała wiadomość od Pana Rafała Jerzy – Prezesa Zarządu MAKRUM S.A. o zawarciu dnia 12.01.2009 r. umowy sprzedaży 400.000 sztuk akcji na rzecz IMMOBILE Spółka z o.o., w której Pan Rafał Jerzy jest Prezesem Zarządu i głównym udziałowcem.

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

Spółka jest stroną 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.

**21. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.**

W myśl § 91.6 pkt 8 rozporządzenia MF z dnia 19.10.2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Spółka niniejszym informuje, że w trakcie czwartego kwartału 2008 roku nie dokonała transakcji z podmiotami powiązаныmi, których to wartość przekroczyłaby 500 000 euro.

**22. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w IV kwartale 2008**

Nie dotyczy

**23. 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 oraz w okresie porównywalnym 2007 przedstawiono poniżej:

Okres	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	w tym bezpośrednio produkcyjni	w tym pośrednio produkcyjni
Stan średni IV kwartał 2007	376	122	254	210	44
Stan średni IV kwartał 2008	432	146	286	223	63

Dzień bilansowy	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	w tym bezpośrednio produkcyjni	w tym pośrednio produkcyjni
Stan na 31.12.07	380	122	258	213	45
Stan na 31.12.08	421	149	272	209	63

W opinii Zarządu nie wystąpiły zdarzenia, których wpływ byłby ważny dla oceny ww. sytuacji, a które nie zostałyby przytoczone i opisane we wcześniejszych punktach niniejszego raportu.