

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZA ROK 2007**

1. Wstęp Prezesa Zarządu

Rok 2007 był dla Makrum S.A. okresem przełomowym pod wieloma względami. W lipcu nastąpił debiut akcji spółki na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, dzięki czemu pozyskano kapitał niezbędny do rozwoju spółki poprzez akwizycje i konsolidacje w branży okrętowej i offshore. Ponadto zakończył się sukcesem proces zakupu majątku po upadłej Stoczni Pomerania, dzięki któremu uzyskano bezpośredni dostęp do morza i zdecydowanie większe możliwości przyjmowania kolejnych zleceń z w/w branż. Rok 2007 to również czas zdecydowanej poprawy sytuacji finansowej Makrum S.A.. Spółka zwiększyła obroty oraz poprawiła zyskowność na wszystkich poziomach działalności operacyjnej. Makrum S.A. umiejętnie wykorzystuje okres bardzo dobrej koniunktury zarówno w branży okrętowej i maszynowej. Zarząd Spółki zdaje sobie dokładnie sprawę z tego, że koniunktura w branży może trwać jeszcze jedynie przez okres dwóch kolejnych lat, dlatego podejmuje wszelkie działania, które zapewnią stały wzrost wartości spółki w średnim i długim okresie.

2. Najważniejsze informacje

1. W dniu 11 lipca 2007 r. prawa do akcji Spółki w ilości 8.000.000 sztuk (19,9 % kapitału) zadebiutowały na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W wyniku emisji Makrum S.A. pozyskała 42,4 mln zł. z przeznaczeniem na akwizycje podmiotów z branży offshore.
2. Przychody Spółki Makrum S.A. w 2007 r. wyniosły 60,4 mln zł, co stanowi 117% przychodów osiągniętych w 2006 r.
3. Bardzo dynamicznie rozwijała się sprzedaż krajowa (+170%) w zakresie produktów i usług, na których spółka zrealizowała satysfakcjonujące marże.
4. Spółka ciągle osiąga niższe od oczekiwanych rezultaty na projektach z obszaru offshore. Widoczny jest jednak w tym zakresie postęp, zwłaszcza jeżeli chodzi o wzrost efektywności wykorzystania posiadanych zasobów ludzkich oraz parku maszynowego.
5. Wypracowany w 2007 r. zysk netto w kwocie 4,2 mln zł. jest najwyższy od momentu pozyskania inwestora strategicznego w roku 2001.
6. W 2007 r. nastąpiło drastyczne obniżenie poziomu zadłużenia spółki (do 37%) - głównie dzięki emisji akcji Makrum na GPW oraz wypracowanemu zyskowi.
7. Spółka wygrała przetarg na zakup Stoczni Pomerania oraz nastąpiło spełnienie się wszystkich warunków prawnych pozwalających na przystąpienie do umowy ostatecznej.

3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych za 2007 rok.

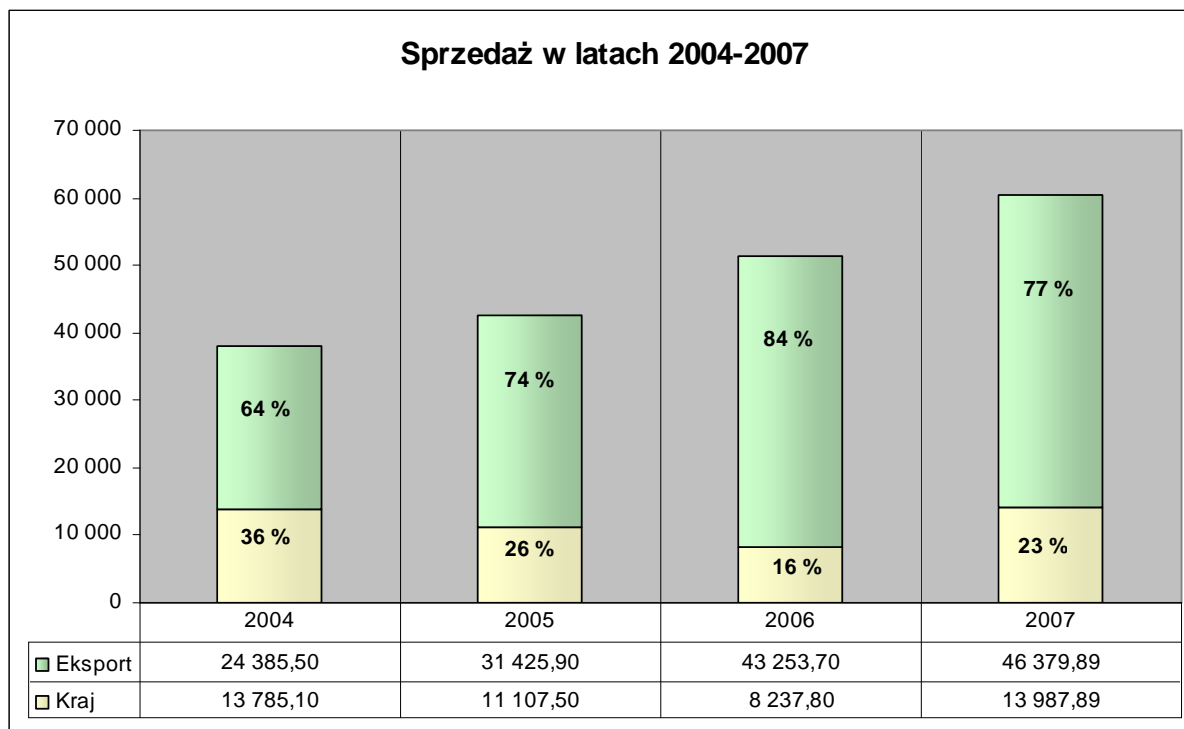
3.1 Charakterystyka sprzedaży i źródeł zaopatrzenia Makrum S.A.

3.1.1 Ogólna charakterystyka sprzedaży

Łączny obrót Spółki w 2007 roku wyniósł 60,4 mln zł i wzrósł o 17% w stosunku do roku ubiegłego. Wzrost obrotów nastąpił przede wszystkim w efekcie realizacji bardziej przychodowych projektów na rynku polskim. Poza przychodami ze sprzedaży wyrobów i usług przemysłowych Spółka realizowała w 2007 roku również obroty z tytułu podnajmu, sprzedaży materiałów i złomu. Dokładne zestawienie przychodów Makrum S.A. za 2007 rok przedstawia poniższa tabela.

Sprzedaż	2007	2006	Dynamika 2007/2006
Wyrobów i usług przemysłowych	58 258,65	49 774,90	117,04%
Eksport	46 379,89	43 253,70	107,23%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	<i>79,61%</i>	<i>86,90%</i>	
Kraj	11 878,76	6 521,20	182,16%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	<i>20,39%</i>	<i>13,10%</i>	
Towary	0,00	0,00	
Podnajem i dzierżawa	1 286,82	1 197,00	107,50%
Materiały i złom	749,79	438,20	171,11%
Pozostała	72,52	81,40	89,09%
Razem	60 367,77	51 491,50	117,24%

Sprzedaż Spółki od 2004 roku charakteryzuje się wysoką dynamiką, co prezentuje poniższy wykres. W okresie tym przychody ze sprzedaży eksportowej wzrosły prawie dwukrotnie, natomiast obroty na rynku polskim po dwuletnim spadku powróciły do poziomu z 2004 roku.



W roku 2007 Spółka uzyskała zdecydowanie wyższe przychody ze sprzedaży na realizacji projektów dla branży maszynowej. Wzrost ten był realizowany głównie na rynku polskim. Porównanie wg sprzedaży do podstawowych branż, na zlecenie których pracuje Spółka, zawiera poniższa tabela.

Sprzedaż wg branż	2007	2006	Różnica	Udział %
w tys. zł.	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%

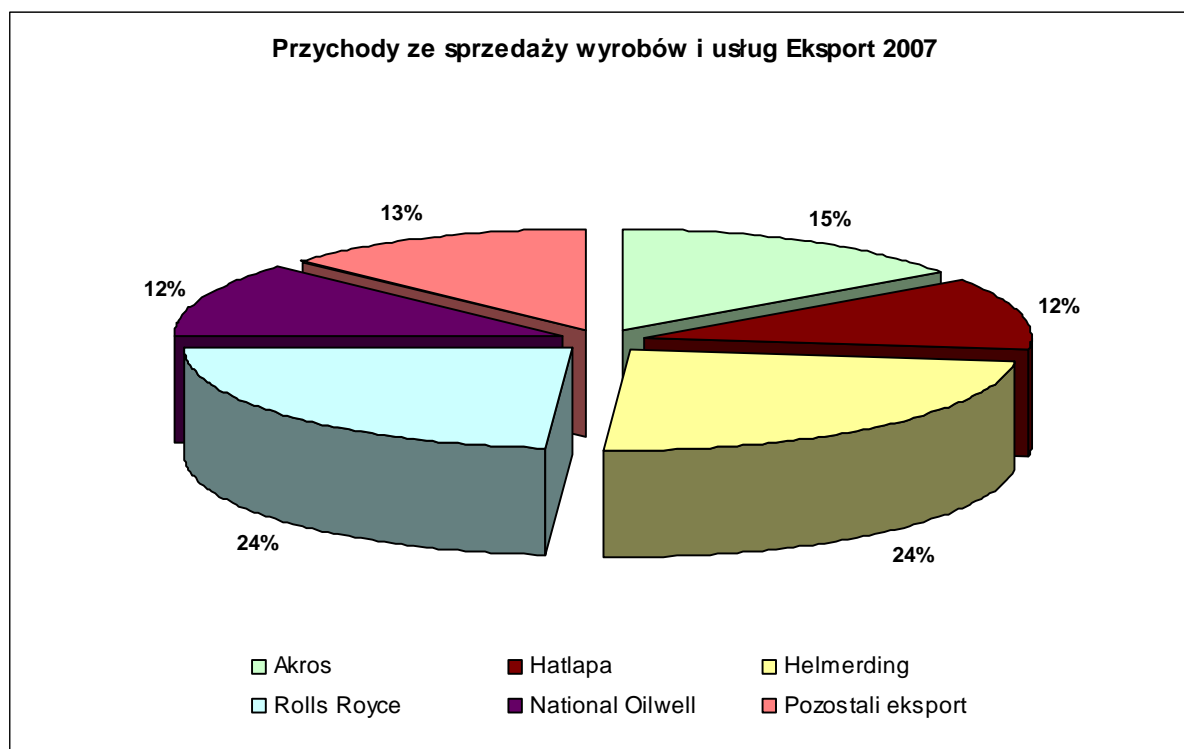
3.1.2 Sprzedaż krajowa

Sprzedaż na rynku krajowym wyniosła ogółem blisko 14 mln zł. Charakteryzowała się ona bardzo dużą dynamiką, szczególnie w najważniejszym segmencie tj. sprzedaży wyrobów i usług przemysłowych. Wyniosła ona w stosunku do roku 2006 182%. Wzrost ten zrealizowany został na wykonanych projektach dla branży maszynowej.

Sprzedaż Spółki na tym rynku wyróżnia duże rozdrobnienie klientów. Obroty z żadnym z nich nie przekroczyły w 2007 roku 10% obrotów Spółki ogółem. Podobna sytuacja miała miejsce rok wcześniej.

3.1.3 Sprzedaż eksportowa

Sprzedaż na rynkach zagranicznych wyniosła blisko 46,4 mln zł, co oznacza dynamikę na poziomie 107% w stosunku do roku 2006. Spółka już od kilku lat zwiększa swoje obroty eksportowe, pozyskując nowych klientów oraz poszerzając współpracę z dotychczasowymi. W zakresie sprzedaży eksportowej Spółka realizuje przede wszystkim zamówienia dla branży okrętowej. Na sprzedaży do tego segmentu rynku Spółka planuje również zintensyfikować swoje działania w przyszłości. Poniższy wykres prezentuje strukturę sprzedaży eksportowej wg klientów. Wyróżnieni na nim zostali kluczowi klienci Spółki.



W stosunku do roku 2006 Spółka zrealizowała niższe obroty na projektach realizowanych dla spółek z grupy Rolls Royce, jednak obecne zamówienie zlecone przez te spółki dla Makrum znamionują powrót do obrotów realizowanych z nimi rok wcześniej. Spółka planuje kontynuację współpracy na wyższych poziomach obrotów z większością z obecnych odbiorców. Oczekiwania takie potwierdzają obecnie posiadane przez Spółkę zamówienia. Porównanie obrotów w stosunku do roku 2006 wg klientów oraz ich udział w sprzedaży Spółki ogółem zawiera poniższa tabela.

Klient	2007	2006	Różnica	Udział '07	Dynamika
Grupa ROLLS ROYCE	11 069	21 596	-10 528	18%	51%
HELMERDING	11 160	8 935	2 225	18%	125%
AKROS	7 108	2 305	4 803	12%	308%
HATLAPA	5 400	2 459	2 942	9%	220%
NATIONAL OILWELL	5 613	0	5 613	9%	-
HYDRAMARINE	4 059	213	3 847	7%	1906%
POZOSTALI	1 971	7 746	-5 776	3%	25%
EKSPORT OGÓŁEM	46 380	43 254	3 126	77%	107%

3.1.4 Źródła zaopatrzenia

Spółka obecnie posiada bardzo zdywersyfikowane źródła dostaw materiałów, które są najważniejszym elementem w strukturze kosztów. Podobne rozdrobnienie ma miejsce w zakresie dostawców usług. Obroty z żadnym z tych podmiotów nie przekroczyły w 2007 roku 10% wartości zakupów ogółem.

3.2 Wyniki finansowe

3.2.1 Rachunek wyników

W 2007 roku przychody ze sprzedaży MAKRUM wzrosły o 17% w stosunku do roku 2006 roku i przekroczyły poziom 60 milionów złotych. Struktura obrotów została szczegółowo zaprezentowana w poprzednim rozdziale.

Równocześnie ze wzrostem obrotów Spółka nie traciła na rentowności. Spowodowane było to z jednej strony dynamicznym wzrostem ilości zapytań ofertowych, a z drugiej procesem weryfikacji efektywności poszczególnych zleceń dla branży okrętowej. 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 nieprzewidzianych trudności technologicznych i generują najwyższe marże. Natomiast weryfikacja zleceń doprowadziła do renegocjacji cenowych oraz produktowych. Proces ten skutkował zmianą struktury zleceń od klientów zagranicznych i przyjęciem w IV kwartale 2007 zleceń o dużym stopniu powtarzalności i zweryfikowanej przez Spółkę technologii wytwarzania.

Na poziomie zysku brutto ze sprzedaży Spółka osiągnęła rentowność całości przychodów na poziomie 15% generując 8,8 miliona zł dochodu. Przy zachowaniu rentowności, na tym poziomie rachunku wyników, tożsamej z rentownością osiągniętą w 2006 roku i wyższych przychodach Spółka wygenerowała o 17% wyższy zysk brutto na sprzedaży niż w porównywalnym okresie. W efekcie tego wzrostu Makrum zrekompensowało przyrost kosztów ogólnego zarządu o 23% i wypracowało porównywalny zysk brutto do osiągniętego w roku 2006.

Na wzrost kosztów ogólnego Zarządu miały wpływ głównie następujące czynniki:

- wzrost kosztów wynagrodzeń o kwotę 0,7 mln zł na skutek zwiększenia poziomu zatrudnienia oraz wzrostu średniej płacy,
- wzrost kosztów reklamy prasowej o 0,1 mln zł, będącej konsekwencją rekrutacji pracowników oraz ogłoszeniami związanymi z uczestnictwem w publicznym obrocie,
- pojawienie się wraz z debiutem giełdowym, kosztów związanych z publicznym obrotem akcjami Spółki w kwocie 0,1 mln zł,
- wzrost kosztów doradztwa prawnego i finansowego o kwotę 0,2 mln zł., w tym przede wszystkim due dilligence spółek będących w orbicie zainteresowania akwizycjami, doradztwo ds. rynku kapitałowego i doradztwo podatkowe,
- wzrost kosztów szkoleń.

W roku 2007 Makrum osiągnęło pozytywny wynik na działalności finansowej w kwocie bliskiej 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. Spółka planuje w 2008 roku wdrożenie „Polityki zabezpieczeń”, rezultatem czego będzie między innymi ujęcie efektów zabezpieczeń jako korekty przychodów. Tym samym nastąpi przesunięcie efektów hedgingu z działalności finansowej do działalności operacyjnej.

Konsekwencją dążenia do optymalizacji przyjętych do realizacji projektów oraz skutecznie dokonywanych zabezpieczeń kursu euro jest osiągnięcie rok do roku zdecydowanie wyższych poziomów rentowności brutto i netto. Dodając do tego wzrost obrotów Spółka mogła wygenerować w 2007 roku blisko 4,2 mln zł zysku netto, czyli o cztery razy więcej niż rok wcześniej.

Poniżej tabelaryczne zestawienie najważniejszych pozycji Rachunku wyników Spółki.

Rachunek wyników w TPLN	2007		2006		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	60 368	100%	51 491	100%	8 876	117%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i mat.	51 524	85%	43 926	85%	7 598	117%
Zysk brutto ze sprzedaży	8 844	15%	7 566	15%	1 278	117%
Koszty sprzedaży	0	0%	0	0%	0	
Koszty ogólnego zarządu	6 596	11%	5 357	10%	1 239	123%
Zysk na sprzedaży	2 248	4%	2 209	4%	39	102%
Wynik na poz. działalności operacyjnej	-44	0%	-123	0%	79	36%
Zysk z działalności operacyjnej	2 204	4%	2 086	4%	118	106%
Wynik na działalności finansowej	2 983	5%	-206	0%	3 189	-1449%
Zysk brutto	5 186	9%	1 880	4%	3 306	276%
Podatek dochodowy	1 020	2%	779	2%	241	131%
Zysk netto	4 166	7%	1 101	2%	3 065	378%

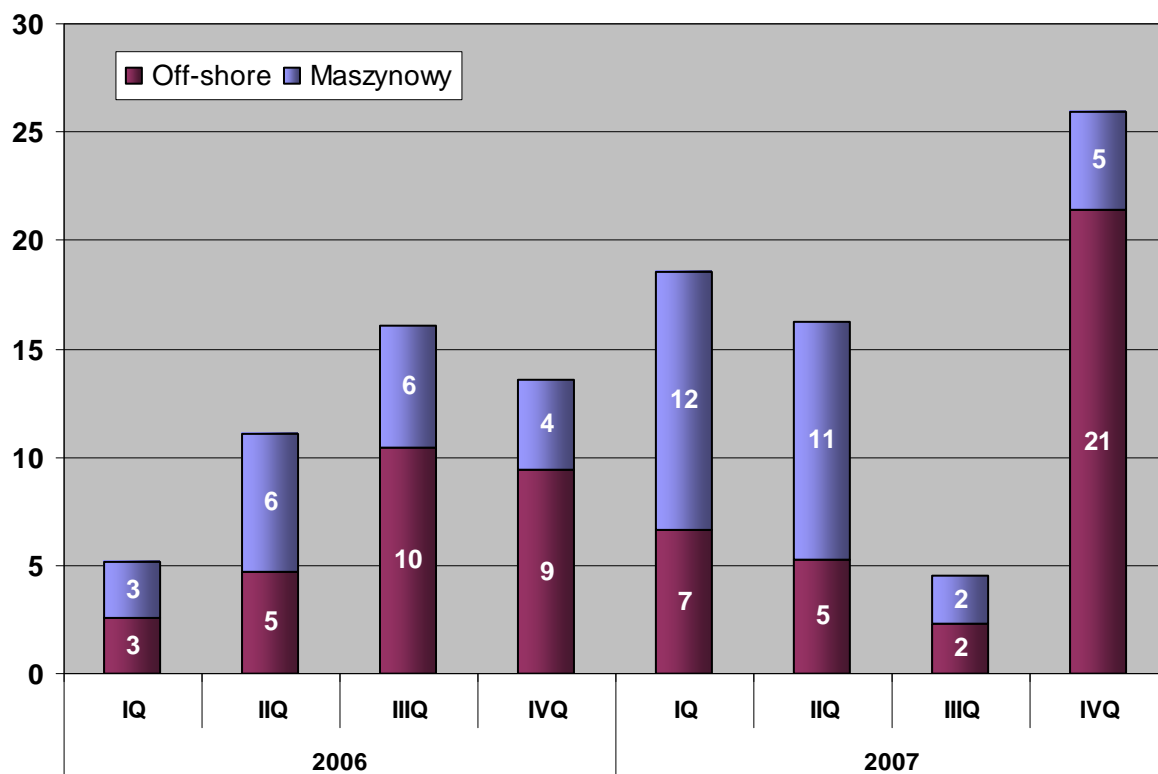
3.2.2 Bilans

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.

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

Wykorzystanie środków finansowych pozyskanych z emisji akcji spowodowało zwiększenie dwóch pozycji – środków pieniężnych (lokat bankowych) oraz pozostałych należności związanych z zakupem majątku upadłej Stoczni „Pomerania” Sp. z o.o. Szczegółowe wykorzystanie środków pozyskanych z emisji akcji zostało opisane w dalszej części sprawozdania

Wzrost krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o około 7,1 mln zł jest wynikiem zwiększenia wartości realizowanych kontraktów długoterminowych (głównie zawartych kontraktów offshore). Wartość przyjętych zamówień w mln zł wg segmentów rynkowych przedstawia poniższy wykres.



Poniżej tabelaryczne zestawienie najważniejszych pozycji Bilansu.

AKTYWA	Stan na 31.12.2007		Stan na 31.12.2006		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
A. Aktywa trwałe	34 728	30%	34 524	52%	204	101%
1. Wartości niematerialne i prawne	402	0%	770	1%	-368	52%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	33 336	29%	33 100	50%	237	101%
4. Inwestycje długoterminowe	0	0%	177	0%	-177	-
5. Długoterminowe RMK	989	1%	478	1%	512	207%
B. Aktywa obrotowe	79 732	70%	31 387	48%	48 345	254%
1. Zapasy	7 051	6%	7 398	11%	-348	95%
2. Należności krótkoterminowe	34 552	30%	14 010	21%	20 542	247%
3. Inwestycje krótkoterminowe	21 714	19%	663	1%	21 051	3276%
4. Krótkoterminowe RMK	16 416	14%	9 316	14%	7 100	176%
RAZEM AKTYWA	114 460	100%	65 911	100%	48 549	174%

PASywa	Stan na 31.12.2007		Stan na 31.12.2006		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
A. Kapitał własny, w tym:	71 803	63%	26 649	40%	45 154	269%
1. Kapitał zakładowy	10 423	9%	8 423	13%	2 000	124%
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	18 227	16%	17 126	26%	1 101	106%
6. Zysk/Strata netto	4 166	4%	1 101	2%	3 065	378%
B. Zobowiązania i rezerwy	42 657	37%	39 262	60%	3 395	109%
1. Rezerwy na zobowiązania	4 513	4%	3 518	5%	995	128%
2. Zobowiązania długoterminowe	18 175	16%	19 148	29%	-973	95%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	19 878	17%	16 402	25%	3 476	121%
4. Rozliczenia MK	91	0%	194	0%	-103	47%
RAZEM PASywa	114 460	100%	65 911	100%	48 549	174%

3.2.3 Przepływy Pieniężne

W 2007 roku Spółka zanotowało ujemny przepływ z działalności operacyjnej na poziomie – 595 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):

+ główne korekty zwiększające przepływ

+ amortyzacja	1 923,5
+ zapłacone odsetki	1 184,0
+ zwiększenie stanu zobowiązań krótkoterminowych	2 136,9

- główne korekty obniżające przepływ

- 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 zł. Przyczyną wzrostu wartości kontraktów długoterminowych jest wielkość przyjętych do realizacji w IV kwartale zleceń, znacznie przekraczająca średnią za poprzednie okresy, co obrazował wcześniejszy wykres.

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 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 wygenerowanie 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), płatności z tytułu umów leasingu finansowego w wysokości 1 022,3 tys. złotych oraz spłata odsetek w wysokości 1 184 tys. złotych.

Poniżej tabelaryczne zestawienie najważniejszych pozycji Przepływów Środków Pieniężnych.

Przepływy środków pieniężnych (metoda pośrednia)	Stan na 31.12.2007	Stan na 31.12.2006	Różnica
	Wartość	Wartość	
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-595	-5 168	4 573
I. Zysk (strata) brutto	5 186	1 880	3 306
II. Korekty razem	-5 781	-7 048	1 267
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-19 766	-3 642	-16 124
I. Wpływy	1 946	387	1 559
II. Wydatki	21 712	4 029	17 683
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	39 725	8 436	31 288
I. Wpływy	46 054	9 523	36 530
II. Wydatki	6 329	1 087	5 242
D. Przepływy pieniężne netto, razem (+/-A+/-B+/-C)	19 364	-374	19 738
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	19 364	-374	19 738
F. Środki pieniężne na początek okresu	11	385	-374
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)	19 375	11	19 364

3.2.4 Analiza Wskaźnikowa

Zdecydowana większość wskaźników wybranych do analizy osiągnęła poziomy znacząco lepsze niż w 2006 roku. Większość zmian uwarunkowana była wejściem spółki na GPW w Warszawie. Należy zwrócić uwagę, że szczególnie wskaźniki które uległy pogorszeniu lub znacznie odbiegają od poziomów pożądaných przez Spółkę zachowują się w ten sposób właśnie w konsekwencji pozyskania znaczących środków pieniężnych z emisji akcji oraz niewykorzystania ich do tej pory na cele zgodne z deklaracjami.

Do takich wskaźników należy wskaźnik obrotowości aktywów. Spółka zwiększyła w 2007 roku obroty o blisko 9 mln, lecz jednocześnie zwiększyła majątek obrotowy w efekcie pozyskania środków z emisji akcji o 41 mln zł. W kolejnych okresach wykorzystanie tych środków zgodnie z celami opisanymi w prospekcie emisyjnym będzie skutkowało znaczącym wzrostem obrotów. Tym samym obrotowość aktywów będzie stopniowo wzrastała.

Również przekroczenie pożądaných poziomów przez wskaźniki płynności, a tym samym utrzymywanie bardzo wysokiego kapitału obrotowego netto, jest efektem sytuacji, w której Spółka utrzymując wysokie poziomy środków pieniężnych penetruje rynek w poszukiwaniu okazji do akwizycji. Ta teoretyczna nadpłynność Spółki będzie redukowana wraz z kolejnymi

przejęciami. Będzie to już widoczne w I kwartale 2008 roku, w którym została sfinalizowana transakcja zakupu majątku Stoczni „Pomerania”.

Stosunkowo nieznacznie przyrosła w Spółce EBITDA, a wskaźnik rentowności liczony w oparciu o nią uległ obniżeniu o 0,4 p.p. Sytuacja ta związana jest z prezentowaniem efektów zabezpieczeń kursu euro w działalności finansowej, co zostało opisane przy okazji komentarza do rachunku wyników. Tym samym efekt zabezpieczania zysków realizowanych na sprzedaży eksportowej poprzez wykorzystywanie odpowiednich instrumentów finansowych widoczny jest dopiero na poziomie zysku brutto. Rentowność na tym poziomie wzrosła rok do roku o ponad 4,9 p.p.

Wartości w tys. PLN	Formuły	Cel	31.12.2007	31.12.2006
Przychody netto od sprzedaży /aktywa	Przychody netto od sprzedaży produktów / aktywa	max.	52,74%	78,12%
Wskaźniki struktury bilansu				
Wsk. pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe	>1	2,59	1,33
Kapitał obrotowy netto (kapitał pracujący)	kapitał stały - majątek trwały	dodatni	55 251	11 273
Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia				
Wsk. płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	4,01	1,91
Wsk. płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe – Zapasy - Krótkoterminowe rozlicz. międzyokres.) / zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	2,83	0,89
Wsk. ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa	0,5	0,37	0,60
Wsk. zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny	<1	0,59	1,47
Wskaźniki rentowności				
Wsk. rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto / przychody netto od sprzedaży produktów	max.	6,90%	2,14%
Wsk. rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto / przychody netto od sprzedaży produktów	max.	8,59%	3,65%
Wsk. rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto / aktywa	max.	3,64%	1,67%

Wsk. rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto / kapitał własny	max.	5,80%	4,13%
Pozostałe wskaźniki				
EBITDA w PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	4 128	3 727
EBITDA w %	EBITDA w PLN / Przychody netto od sprzedaży produktów	max.	6,84%	7,24%

4. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki oraz o decyzjach związanych z zawartymi umowami znaczącymi.

4.1 Umowy znaczące zawarte przez Spółkę w 2007 roku. Informacje o tych umowach Spółka dostarczała w raportach bieżących do wiadomości publicznej w trakcie 2007 roku. Forma w jakiej zostały one przytoczone w sprawozdaniu jest bliska w/w raportom bieżącym.

4.1.1 W dniu 12 lipca 2007 Spółka podpisała umowę z Bankiem BPH S.A., Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A. depozytowego rachunku powierniczego typu escrow z dnia 12 lipca 2007 r. Umowa reguluje warunki przechowywania, dysponowania oraz lokowania przez MAKRUM S.A. środków pochodzących z emisji akcji serii F w kwocie PLN 42.400.000,- (słownie: czterdzieści dwa miliony czterysta tysięcy złotych) do czasu zarejestrowania w KRS tejże emisji. Umowa została zawarta do dnia 17 sierpnia 2007 roku z możliwością przedłużenia. W ramach wyżej wymienionej umowy środki z emisji przelane zostały na lokatę bankową w Banku BPH SA na okres od dnia 13 lipca do 13 sierpnia 2007 r. oprocentowaną w wysokości 4,49 % p.a. Zgodnie z postanowieniami umowy Bank BPH S.A. odpowiada za straty poniesione z tytułu nieterminowej i nieprawidłowej realizacji dyspozycji. Za każdy dzień przekroczenia terminu realizacji dyspozycji Bank wypłaci odsetki za zwłokę według stopy ustawowej.

Umowa znacząca ze względu na przekroczenie 10% wartości przychodów MAKRUM SA za 4 kwartały 2006 roku. (*raport bieżący nr 9/2007 z dnia 13.07.2007*)

4.1.2 W dniu 18 lipca 2007 Spółka podpisała, w trybie obiegowym, polisę ubezpieczeniową nr 2361001003 wystawioną przez AIG Europe S.A. Oddział w Polsce z datą wystawienia 12 lipca 2007 r. Polisa obejmuje ubezpieczenie od ryzyk związanych z prospektem emisyjnym MAKRUM S.A. zgodnie z Ogólnymi Warunkami Ubezpieczenia Publicznej Oferty Sprzedaży Papierów Wartościowych (23.04.2007) na łączną kwotę PLN 15.000.000,- (słownie:

piętnaście milionów złotych), okres obowiązywania polisy: od 09 lipca 2007r. do 08 lipca 2008 r. i 24 miesięczny okres dodatkowy.

Umowa znacząca ze względu na przekroczenie 10% wartości przychodów MAKRUM SA za 4 kwartały 2006 roku. *(raport bieżący nr 11/2007 z dnia 18.07.2007)*

4.1.3 W dniu 13 sierpnia 2007 Spółka otrzymała potwierdzenie podpisania aneksu nr 1 do umowy pomiędzy Bankiem BPH S.A., Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A. oraz MAKRUM S.A depozytowego rachunku powierniczego typu escrow z dnia 12 lipca 2007 r. Na podstawie aneksu wydłużeniu do dnia 30 września 2007 r. uległ okres obowiązywania umowy oraz doprecyzowano zasady lokowania środków. W ramach zmienionej umowy środki pochodzące z emisji akcji serii F zostały przelane na lokatę bankową w Banku BPH SA na okres od dnia 13 sierpnia 2007 r. do 27 sierpnia 2007 r. oprocentowaną w wysokości 4,51 % p.a.

Umowa znacząca ze względu na przekroczenie 10% wartości przychodów MAKRUM SA za ostatnie 4 kwartały. *(raport bieżący nr 19/2007 z dnia 14.08.2007)*

4.1.4 W dniu 17 sierpnia 2007 r. zostało zawartych, na podstawie zawartej z BRE Bankiem SA Umowy Ramowej nr 2005/04 w sprawie zasad współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego wraz z późniejszymi aneksami, 8 umów typu forward na sprzedaż EURO na łączną kwotę EUR 2.500.000,- (PLN 9.601.720,-) zabezpieczających przyszłe wpływy walutowe MAKRUM S.A. w okresie od 31 stycznia 2008 do 21 sierpnia 2008. Są to wszystkie zawarte z BRE Bankiem SA umowy typu forward zawarte od daty powstania obowiązku informacyjnego przez MAKRUM SA (tj 28 czerwca 2007 r.). Największa umowa forward została zawarta na kwotę EUR 500.000,- na termin 21 sierpnia 2008 r. z kursem EUR 3,8460. Warunki zawarcia transakcji forward nie odbiegają od przyjętych na rynku dla tego typu umów.

Umowa znacząca ze względu na przekroczenie 10% wartości przychodów Spółki za ostatnie 4 kwartały przez sumę wartości zawartych umów forward. *(raport bieżący nr 20/2007 z dnia 17.08.2007)*

4.1.5 W dniu 21 sierpnia 2007 r. zostało zawartych, na podstawie zawartej z BRE Bankiem SA Umowy Ramowej nr 2005/04 w sprawie zasad współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego wraz z późniejszymi aneksami, 8 umów typu forward na sprzedaż EURO na łączną kwotę EUR 2.300.000,- (PLN 8.866.080,-) zabezpieczających przyszłe wpływy walutowe MAKRUM S.A. w okresie od 31 stycznia 2008 do 25 sierpnia 2008. Są to wszystkie zawarte z BRE Bankiem SA umowy typu forward od daty ostatniego raportu

bieżącego informującego o tych umowach opublikowanego przez MAKRUM SA (tj 17 sierpnia 2007 r. RB nr 20/2007) Największa umowa forward została zawarta na kwotę EUR 500.000,- na termin 25 sierpnia 2008 r. z kursem EUR 3,8612. Warunki zawarcia transakcji forward nie odbiegają od przyjętych na rynku dla tego typu umów.

Umowa znacząca ze względu na przekroczenie 10% wartości przychodów Spółki za ostatnie 4 kwartały przez sumę wartości zawartych umów forward. (*raport bieżący nr 24/2007 z dnia 21.08.2007*)

4.1.6 W dniu 28 sierpnia 2007 r. została rozwiązana umowa depozytowego rachunku powierniczego typu escrow zawarta w dniu 12 lipca 2007 r. pomiędzy DM BOŚ SA, Bankiem BPH SA oraz MAKRUM SA. Umowa została rozwiązana w związku z uprawomocnieniem się postanowienia Sądu o zarejestrowaniu emisji akcji serii F i przekazaniu Bankowi przez DM BOŚ SA wymaganego umową oświadczenia. Jednocześnie Zarząd MAKRUM SA poinformował, iż pozyskane z emisji akcji serii F środki netto będą dalej lokowane w bezpieczne instrumenty finansowe, zgodnie z informacją zawartą w prospekcie emisyjnym MAKRUM S.A. (*raport bieżący nr 27/2007 z dnia 28.08.2007*)

4.1.7 W dniu 07 września 2007 r. zostały zawarte umowy przedwstępne na zakup 100 % udziałów w POLTRAMPSERVICE Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie (Spółka) od dwóch osób fizycznych: Kazimierza Frukacza i Edwarda Łukawskiego.

Na mocy tych umowy strony zobowiązały się do: Zawarcia umów przyrzeczonych do dnia 31.12.2007 na zakup 52 % udziałów w Spółce i umów na zakup pozostałych udziałów do dnia 31.12.2010 r. Umowy przewidują, iż za 52% udziałów w Spółce zostanie zapłacona kwota PLN 7.500.000,- a za pozostałe udziały zostanie zapłacona cena równa 49 procentom pięciokrotności średniej arytmetycznej wartości zysku z działalności operacyjnej Spółki za lata 2007 - 2009 powiększonego o amortyzację a pomniejszonego o zdarzenia jednorazowe, nie wynikające z działalności operacyjnej Spółki (EBITDA pomniejszoną o zdarzenia jednorazowe) z tym, że za łączną kwotę tych pozostałych udziałów nie mniejszą niż 6.500.000,- PLN. Umowa przedwstępna przewiduje możliwość zapłaty ceny w postaci gotówkowej lub przeniesienia własności akcji MAKRUM S.A. MAKRUM S.A. może odstąpić od umowy w przypadku negatywnego wyniku badania due diligence Spółki, gdy nie zaistnieją przesłanki do nabycia przedsiębiorstwa upadłego „STOCZNIA POMERANIA” Sp. z o.o. w upadłości lub gdy sprzedający nie wywiążą się z postanowień umowy.

W przypadku nie zawarcia umowy przyrzeczonej z przyczyn innych niż określone w umowie przedwstępnej, kara umowna za nie podpisanie każdej z umów przyrzeczonych wynosi PLN

1.000 000,- płatne przez stronę która nie przystąpiła do zawarcia umowy. Spółka POLTRAMPSERVICE Sp. z o.o. w Szczecinie działa w sektorze okrętowym – budowa, remonty i modernizacje statków, w tym jednostek z aluminium.

Zarząd rozważał finansowanie przedmiotowej inwestycji ze środków własnych pochodzących z emisji akcji serii F i/lub kredytu.

Umowa znacząca z uwagi na przekroczenie 10% wartości przychodów MAKRUM S.A. za ostatnie 4 kwartały. *(raport bieżący nr 32/2007 z dnia 07.09.2007)*

4.1.8 Zarząd MAKRUM S.A. informuje, iż w dniu 26 września 2007 r. został podpisany z Bankiem BPH S.A. aneks nr 5 do umowy kredytu nr 801270086/10/2006 o linię wielocelową wielowalutową z dnia 16.05.2006 r. (z późniejszymi zmianami). Najważniejsze zmiany wprowadzone aneksem obejmują:

- zwiększenie łącznej kwoty limitu do PLN 16.200.000,- (poprzez zwiększenie sublimitu na pokrycie ryzyka transakcji zabezpieczających z PLN 2.500.000,- do kwoty PLN 3.700.000,-)
- wydłużeniu do dnia 30 września 2009 r. okresu kredytowania,
- ustaleniu marży banku dodawanej do stopy bazowej adekwatnej dla waluty kredytu (np. 1M WIBOR) w wysokości 0,8 p.p. w stosunku rocznym. Pozostałe postanowienia umowy nie odbiegają od warunków rynkowych.

Umowa znacząca z uwagi na przekroczenie wartości 10% przychodów MAKRUM S.A. za ostatnie 4 kwartały. *(raport bieżący nr 34/2007 z dnia 27.09.2007)*

4.1.9 W dniu 30 października 2007 r. została podpisana z Syndykiem masy upadłości Stoczni „POMERANIA” Sp. z o.o. w Szczecinie warunkowa umowa sprzedaży na rzecz Spółki prawa wieczystego użytkowania 3 nieruchomości gruntowych oraz własności budynków i budowli znajdujących się na tych nieruchomościach, położonych w granicach portu morskiego w Szczecinie, wchodzących w skład masy upadłości Stoczni Pomerania Sp. z o.o. w upadłości w Szczecinie. Wyżej wymieniona Umowa została zawarta pod warunkiem, iż Zarząd Morskich Portów Szczecin i Świnoujście S.A. w Szczecinie oraz Skarb Państwa nie skorzystają z przysługującego im ustawowego prawa pierwokupu czy pierwszeństwa, zgodnie z art. 4 ustawy o portach i przystaniach morskich (Dz. U. 1997 Nr 9 poz. 44 z późniejszymi zmianami). Wyżej wymieniona Umowa została zawarta w następstwie wykonania zawartej w dniu 12 czerwca 2007 r. przedwstępnej umowy sprzedaży przedsiębiorstwa upadłej Stoczni Pomerania w Szczecinie. Cena prawa wieczystego użytkowania 3 nieruchomości gruntowych oraz własności budynków i budowli znajdujących się na tych nieruchomościach została ustalona przez strony na łączną kwotę PLN

15.284.461,20, przy czym cena ta wchodzi w skład ustalonej ceny sprzedaży przedsiębiorstwa jako całości określonej w wysokości PLN 18.675.000,00 zgodnie z § 10 wyżej wymienionej przedwstępnej umowy sprzedaży z dnia 12 czerwca 2007 r. W przypadku nienależytego wykonania postanowień Umowy przez Spółkę, Sprzedający ma prawo zachować wpłacone przez Spółkę wadium w wysokości PLN 1.000.000,00 oraz zrealizować przedłożoną przez Spółkę gwarancję bankową na kwotę PLN 1.000.000,00.

Umowa znacząca z uwagi na przekroczenie 10 % wartości przychodów Spółki za ostatnie 4 kwartały. *(raport bieżący nr 39/2007 z dnia 30.10.2007)*

4.1.10 W dniu 13 listopada 2007 r. Spółka otrzymała informację, iż Zarząd Morskich Portów Szczecin i Świnoujście S.A. uchwałą numer 11 z dnia 08 listopada 2007 r. postanowił nie skorzystać z prawa pierwokupu (pierwszeństwa) w stosunku do nieruchomości gruntowej oznaczonej w ewidencji gruntów jako działki gruntu nr 1/4, 40/5, 40/1, 41/2 – obr. 1084 dz. nr 4 z obr. 1092 położonej w Szczecinie oraz prawa własności znajdujących się na jej terenie budynków przy sprzedaży przez obecnego wieczystego użytkownika – Stocznnię „Pomerania” Sp. z o.o. w upadłości w Szczecinie na rzecz Spółki „MAKRUM” SA z siedzibą w Bydgoszczy (warunkowa umowa sprzedaży z dnia 30.10.2007). Niniejsze postanowienie Zarządu Morskich Portów Szczecin i Świnoujście S.A. wypełnia jeden z warunków umowy, o której mowa w raporcie bieżącym nr 39/2007 Spółki z dnia 30.10.2007 r. *(raport bieżący nr 40/2007 z dnia 14.11.2007)*

4.1.11 W dniu 14 listopada 2007 r. Spółka odstąpiła od umów przedwstępnych, a tym samym umów przyrzeczonych nabycia 100% udziałów w spółce POLTRAMPSERVICE Sp. z o.o. w Szczecinie (Spółka) w następstwie przekazanych MAKRUM S.A. wyników badania due diligence Spółki (zgodnie z postanowieniami uprawniającymi MAKRUM S.A. do odstąpienia od umowy). *(raport bieżący nr 41/2007 z dnia 14.11.2007)*

4.1.12 Od dnia powstania obowiązku informacyjnego (tj. 28 czerwca 2007 r.) do dnia 14 listopada 2007 Spółka zawarła ze spółkami grupy Rolls-Royce (Rolls-Royce Marine AS oraz Rolls-Royce Power Engineering Plc) umowy na łączną wartość EUR 2.105.262 to jest ca 7.578.900 zł na wykonanie rolek rufowych, zacisków lin, urządzeń centrujących, stabilizatorów i płetw stabilizatorów. Ostatnia umowa została zawarta (poprzez potwierdzenie zamówienia numer BR 010560) w dniu 14 listopada 2007 r. na wykonanie rolki rufowej wraz z elementami dodatkowymi na kwotę EUR 522.596 z datą realizacji na wrzesień 2008r. Zgodnie z ustaleniami umowy ramowej z dnia 28 marca 2006 r. pomiędzy Spółką a Grupą Firm Rolls-Royce, Spółka może zostać obciążona karami umownymi o maksymalnej wartości 10 % wartości kontraktu, na warunkach nie odbiegających od rynkowych.

Umowa znacząca z uwagi, iż suma umów zawartych z Grupą Rolls-Royce przekracza 10 % przychodów Spółki za ostatnie 4 kwartały. *(raport bieżący nr 42/2007 z dnia 14.11.2007)*

4.1.13 W dniu 27 listopada 2007 r. Spółka zawarła ze spółką HATLAPA Uetersener Maschinenfabrik GmbH & Co. KG, Niemcy (HATLAPA) umowy (poprzez potwierdzenie realizacji 12 zamówień) na łączną wartość EUR 3.968.004,00 to jest ca PLN 14.646.696,36 na wykonanie elementów wciągarek okrętowych wraz z elementami dodatkowymi z terminem dostawy od marca 2008 do marca 2009. Zgodnie z ustaleniami umowy ramowej z dnia 19 czerwca 2007 r. pomiędzy Spółką a HATLAPA, Spółka może zostać obciążona karami o maksymalnej wartości 15 % wartości kontraktu, na warunkach nie odbiegających od rynkowych.

Umowa znacząca z uwagi, iż suma umów zawartych z HATLAPA przekracza 10 % przychodów Spółki za ostatnie 4 kwartały. *(raport bieżący nr 47/2007 z dnia 27.11.2007)*

4.1.14 W dniu 20 grudnia 2007 r. została podpisana umowa sprzedaży z dnia 26 listopada 2007 r. z EMSIL TECHTRANS Srl, Fabricilor str. 8/B, 410125 Oradea, Rumunia (Sprzedający). Na mocy tej umowy Spółka nabywa za kwotę EUR 2.035.000,- wyprodukowaną przez Sprzedającego kompletną wytaczkę dwukolumnową typ AFP 200 CNC – na licencji PAMA (przedmiot umowy). Strony umowy ustaliły kary umowny z tytułu opóźnienia w dostawie przedmiotu umowy lub płatności w wysokości 0,2 % za każdy roboczy dzień zwłoki, nie więcej jednakże niż 10 % wynagrodzenia oraz Spółka ma prawo, w przypadku nie osiągnięcia 100% zdolności technicznych przez przedmiot umowy do naliczania kar umownych w wysokości 0,2 % zapłaconej kwoty za każdy dzień do momentu usunięcia usterki. Umowa nie wyklucza dochodzenia odszkodowania na warunkach ogólnej odpowiedzialności odszkodowawczej. Źródłem finansowania nabycia przedmiotu umowy będą środki własne Spółki oraz finansowanie zewnętrzne (leasing lub kredyt inwestycyjny)

Pomiędzy Spółką i osobami nią zarządzającą lub nadzorującą a Sprzedającym nie występują powiązania o charakterze osobowym lub majątkowym.

Umowa uznana za znaczącą ze względu na przekroczenie 10% wartości kapitałów własnych Spółki. *(raport bieżący nr 49/2007 z dnia 20.12.2007)*

4.2 Umowy znaczące zawarte przez Spółkę po dniu bilansowym. Informacje o tych umowach Spółka dostarczała w raportach bieżących do wiadomości publicznej w trakcie 2008 roku. Forma w jakiej zostały one przytoczone w sprawozdaniu jest bliska w/w raportom bieżącym.

4.2.1 W dniu 04 stycznia 2008 r. została zawarta z Syndykiem masy upadłości Stoczni „POMERANIA” Sp. z o.o. w Szczecinie (Sprzedający) umowa sprzedaży na rzecz Spółki przedsiębiorstwa upadłego Stoczni "Pomerania" Sp. z o.o. w Szczecinie (Stocznia) w całości w skład którego wchodzi: oznaczenie indywidualizujące przedsiębiorstwo, prawo wieczystego użytkowania 3 nieruchomości gruntowych oraz własności budynków i budowli znajdujących się na tych nieruchomościach położonych w granicach portu morskiego w Szczecinie, prawa wynikające z umów najmu i dzierżawy w/w nieruchomości, 150 udziałów w "Pomerania Service" Sp. z o.o. w Szczecinie o wartości nominalnej PLN 1000 każdy, przysługujące upadłemu licencje i zezwolenia, ruchomości wchodzące w skład masy upadłości Stoczni. Wyżej wymieniona umowa została zawarta w następstwie wykonania zawartej w dniu 12 czerwca 2007 r. przedwstępnej umowy sprzedaży przedsiębiorstwa upadłej Stoczni Pomerania w Szczecinie. Cena sprzedaży przedsiębiorstwa, obejmująca swoim zakresem również nabycie praw użytkowania wieczystego nieruchomości i własność budynków wynosi PLN 18.675.000,00.

Pomiędzy Spółką i osobami nią zarządzającymi lub nadzorującymi a Sprzedającym nie występują powiązania o charakterze osobowym lub majątkowym. Nabycie przedsiębiorstwa Stoczni zostało sfinansowane ze środków z emisji akcji serii F Spółki. Nabywany majątek Stoczni był wykorzystywany w działalności gospodarczej Stoczni polegającej na: produkcji statków, działalności usługowej w zakresie naprawy i konserwacji statków, platform i konstrukcji pływających, produkcji konstrukcji metalowych, usług w zakresie instalowania konstrukcji metalowych, wynajmie nieruchomości, wynajmie pozostałych środków transportu lądowego. Spółka planuje kontynuować dotychczasowy sposób wykorzystania nabytych aktywów.

Umowa znacząca z uwagi na przekroczenie 10 % wartości kapitałów własnych Spółki.
(raport bieżący nr 1/2008 z dnia 04.01.2008)

4.2.2 W okresie od dnia 14 listopada 2007 r. (tj. dnia raportu bieżącego nr 41/2007 informującego o zawarciu umów znaczących ze spółkami z grupy Rolls-Royce) do dnia dzisiejszego 03 marca 2008 r. Spółka zawarła ze spółkami grupy Rolls-Royce (Rolls-Royce Marine AS oraz Rolls-Royce Power Engineering Plc) umowy na łączną wartość EUR 2.324.872,90 to jest ca 8.219.820,63 zł na wykonanie rolek rufowych, zacisków i nawijarek lin, urządzeń centrujących, stabilizatorów sterów. Największa zawarta w tym okresie umowa numer BR 0103812 zawarta została z Rolls-Royce Marine AS (poprzez potwierdzenie zamówienia numer BR 0103812) w dniu 03 marca 2008 r. na wykonanie rolki rufowej wraz z elementami dodatkowymi na kwotę EUR 606.848 z datą realizacji na grudzień 2008r. Zgodnie z ustaleniami umowy ramowej z dnia 28 marca 2006 r. pomiędzy Spółką a Grupą

Firm Rolls-Royce, Spółka może zostać obciążona karami umownymi o maksymalnej wartości 10 % wartości kontraktu, na warunkach nie odbiegających od rynkowych. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnienia firm z Grupy RR do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar. Umowa znacząca z uwagi, iż suma umów zawartych z Grupą Rolls-Royce przekracza 10 % kapitałów własnych Spółki. (raport bieżący nr 8/2008 z dnia 03.03.2008)

5. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami.

Informacja o podmiotach powiązanych ze Spółką została zaprezentowana w Sprawozdaniu finansowym na str. 20-21, rozdział *Wprowadzenie do sprawozdania finansowego*, punkt 23 *Podmioty powiązane ze Spółką Makrum S.A.*

6. Opis transakcji z podmiotami powiązanimi , których łączna wartość przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 euro

Spółka dokonała w danym roku obrotowym transakcji, których łączna wartość przekroczyła wyrażoną w zł wartość 500 000 euro, z podmiotem powiązanim Odlewnia Żeliwa ZELMAK Sp. z o.o. (wspólne właścicielstwo). Były to transakcje zawierane na warunkach rynkowych, wynikające z bieżącej działalności operacyjnej. Charakterystykę transakcji przedstawia załączona tabela.

Przedmiot transakcji	Zakup (bez VAT) w tys. zł	Sprzedaż (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

7. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

7.1 Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu finansowym na str. 61-63, rozdział *Informacje dodatkowe i noty objaśniające*, podrozdział *Dodatkowe noty objaśniające*, punkt 1 *Instrumenty finansowe*

7.2 Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu finansowym na str. 66-67, rozdział *Informacje dodatkowe i noty objaśniające*, podrozdział *Dodatkowe noty objaśniające*, punkt 11 *Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych*

8. Informacja o udzielonych pożyczkach.

Informacje o udzielonych pożyczkach zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu finansowym na str. 63-64, rozdział *Informacje dodatkowe i noty objaśniające*, podrozdział *Dodatkowe noty objaśniające*, punkt 1 *Instrumenty finansowe*

9. Opis wykorzystania przez Spółkę środków pozyskanych z emisji.

Na przełomie czerwca i lipca 2007 r Spółka przeprowadziła publiczną subskrypcję i sprzedaż akcji serii F uzyskując w wyniku tej emisji 42,4 miliona złotych brutto.

Po opłaceniu kosztów emisji w wysokości 1 411 747,00 zł Spółka uzyskała netto 40 988 253 zł. Środki te zostały w kwocie 18.675.000,00 zł. wykorzystane na sfinansowanie zakupu majątku przedsiębiorstwa upadłego Stoczni POMERANIA Sp. z o.o. w Szczecinie – kwota należna Syndykowi. W bilansie widoczne jest to w pozycji „Należności”, co było efektem przekazania Syndykowi masy upadłości środków na zapłacenie 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 przedwstępną umową z dnia 12.06.2007 r. Dodatkowo Spółka poniosła koszty związane z nabyciem majątku Stoczni Pomerania (koszty doradztwa, wyceny, podatek od czynności cywilno prawnych, opłaty sądowe i notarialne) które wynosiły 344.158,99 zł.

W związku z zawarciem w dniu 04 stycznia 2008 roku ostatecznej umowy sprzedaży przedsiębiorstwa i przeniesienia własności nieruchomości na MAKRUM S.A. w miejsce w/w 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 rocznego, została już zakończona. Jej szczegółowy opis znajduje się w Sprawozdaniu finansowym na str. 70, rozdział *Informacje dodatkowe i noty objaśniające*, podrozdział *Dodatkowe noty objaśniające*, punkt 22 *Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym*

Niewykorzystane z emisji środki, do czasu ich zaangażowania w inwestycje zgodnie z zapisami prospektu emisyjnego, zostały zainwestowane w krótkoterminowe lokaty bankowe dające aktualnie dochód odsetkowy w wysokości 5,0 – 5,5 % w skali roku.

Należy nadmienić, iż Zarząd Spółki prowadzi szeroko zakrojone działania służące pełnemu wykorzystaniu środków z emisji na cele opisane w prospekcie emisyjnym.

10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym za 2007 rok a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Makrum S.A. w 2007 roku zamieściła prognozy finansowe w prospekcie emisyjnym przy okazji debiutu na GPW w Warszawie. Następnie w raporcie za III kwartał 2007 r. Spółka skorygowała prognozę zysku netto na 2007 r. do poziomu 4,6 mln zł. Podstawą do zmniejszenia prognozy zawartej w prospekcie emisyjnym, był fakt wydłużenia się okresu pozyskiwania umiejętności i kompetencji niezbędnych do wykonywania nowych zleceń z branży okrętowej i offshore oraz związanym z tym wolniejszym od zakładanego tempem osiągnięcia planowanej efektywności produkcji.

Zrealizowany wynik netto za 2007 rok (4,2 mln zł.) jest niższy o ponad 19% od prognozy opublikowanej w prospekcie oraz o blisko 9% od przewidywań Spółki z trzeciego kwartału. Główną przyczyną osiągnięcia wyniku niższego od wcześniej estymowanego jest wcześniej sygnalizowane opóźnienie w dojściu do zakładanych poziomów efektywności. Przełożyło się to zarówno na wyższe koszty produkcji jak i na niezrealizowanie planowanych obrotów. Duża różnica pomiędzy odchyleniem na wyniku operacyjnym (EBIT), a odchyleniem na zysku netto wynika z osłabienia kursu w stosunku do zakładanego oraz na ujęciu wszystkich efektów zabezpieczeń tego kursu w działalności finansowej (a nie częściowo jako korektę przychodów z działalności operacyjnej). Poziomem odchyleniem oddającym efekt wszystkich

działań Spółki gwarantujących realizację założeń z prognoz jest tylko i wyłącznie poziom zysku netto.

11. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.

Podstawowym elementem kształtującym politykę ograniczania ryzyka płynności jest utrzymywanie zdolności Spółki do terminowego wywiązywania się z bieżących i planowanych zobowiązań wobec kontrahentów. Dokonywane zmiany struktury posiadanych przez spółkę kredytów mają na celu terminową spłatę zobowiązań. Ponadto Spółka podejmuje działania zmierzające do zintegrowanego zarządzania cash-flow poprzez optymalizację polityki zarządzania terminami płatności, zarówno zobowiązań jak należności. Przetarminowania należności i zobowiązań widoczne w Sprawozdaniu finansowym na str. 38, rozdział *Informacje dodatkowe i noty objaśniające*, podrozdział *Noty objaśniające do pozycji bilansowych*, punkt 7 *Należności krótkoterminowe* oraz na str. 49, rozdział *Informacje dodatkowe i noty objaśniające*, podrozdział *Noty objaśniające do pozycji bilansowych*, punkt 20 *Należności krótkoterminowe* nie mają charakteru trwałego. Spółka nie widzi zagrożeń dla prawidłowego regulowania swoich zobowiązań.

12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Zamierzenia inwestycyjne Spółki na 2008 rok mają dwojaki charakter. Po pierwsze Spółka będzie inwestowała w rzeczowe środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne w dotychczasowej lokalizacji, z drugiej strony planuje akwizycje zgodnie z deklaracjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym.

12.1 Inwestycje w rzeczowe środki trwałe i wartości niematerialne i prawne w obecnie posiadanych lokalizacjach.

W 2008 roku Spółka zamierza zwiększyć swoje moce produkcyjne poprzez zakup odpowiednich maszyn i urządzeń oraz modernizację posiadanych. Źródłem finansowania nowych maszyn będzie leasing, natomiast nakłady na utrzymanie i modernizację posiadanego parku maszynowego będą ponoszone ze środków własnych, czyli przede wszystkim z wypracowanego EBITDA.

Informacje o planowanych nakładach inwestycyjnych Spółki oraz podstawowym sposobie ich finansowania zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu finansowym na str. 68, rozdział *Informacje dodatkowe i noty objaśniające*, podrozdział *Dodatkowe noty objaśniające*, punkt 15 *Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego...*

Spółka bardzo wysoko ocenia możliwości realizacji swoich zamierzeń inwestycyjnych na 2008, zarówno jeżeli chodzi o dostawców jak i o pozyskanie środków finansowych.

12.2 Akwizycje

Zamierzenia Spółki, co do akwizycji zostały opisane w prospekcie emisyjnym oraz w punkcie 9 niniejszego Sprawozdania: *Opis wykorzystania przez Spółkę środków pozyskanych z emisji*

Poza środkami pozyskanymi z emisji akcji do finansowania akwizycji Spółka zamierza pozyskiwać również odsetkowy kapitał obcy, co przy obecnym poziomie zadłużenia nie powinno być problemem, oraz wykorzystywać nadwyżki finansowe generowane na bieżąco.

Spółka bardzo wysoko ocenia możliwości realizacji swoich zamierzeń w zakresie przejęć. Zarząd Spółki prowadzi szeroko zakrojone działania mające celu na właściwy wybór przejmowanych Spółek, równocześnie mając do dyspozycji znaczące środki pieniężne pozyskane z emisji akcji.

13. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Spółki za dany rok obrotowy.

W 2007 roku Spółka dokonała sprzedaży rzeczowych środków trwałych, na której wykazała zysk na poziomie ponad 0,8 mln zł. W kolejnym roku Makrum nie planuje znaczących tego typu transakcji. Drugim elementem zwiększającym w sposób nietypowy zysk w opisywanym roku były odsetki od lokat utworzonych ze środków pieniężnych pozyskanych z emisji akcji. Wyniosły one ponad 800 tys. zł. W 2008 roku wartość tych odsetek będzie uzależniona od tempa realizacji zamierzeń związanych z akwizycjami, zgodnymi z deklaracjami zawartymi w prospekcie emisyjnym. Z drugiej strony w 2007 roku Spółka utworzyła rezerwy w kwocie blisko 1 mln zł na przewidywane straty operacyjne. W przyszłym roku Makrum nie planuje tworzenia tego typu rezerw w tak dużej skali.

14. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki.

14.1 Czynniki zewnętrzne

Znaczący wpływ na rozwój Spółki ma tempo wzrostu ekonomicznego gospodarki światowej. Wynika to z profilu produkcji oraz z obecnej struktury sprzedaży Makrum, w której sprzedaż eksportowa stanowi ponad 70%. Ewentualne pogorszenie się koniunktury na świecie może

skutkować utrudnieniem pozyskiwania zamówień, co będzie mogło mieć negatywny wpływ na realizowane wyniki finansowe.

Z drugiej strony z obserwacji poczynionych przez Spółkę wynika, że w ciągu ostatnich kilku lat gwałtownie wzrasta liczba zamówień z szeroko rozumianego sektora okrętowego, obejmującego również platformy wiertnicze i porty. Jest to sektor, do którego Makrum realizuje obecnie większość swojej sprzedaży i z którym wiąże również nadzieje na przyszłość. Szczegółowe perspektywy tego rynku oraz plany Spółki, co do niego zostały opisane w prospekcie emisyjnym związanym z ubiegłoroczną ofertą publiczną akcji Makrum.

Niekorzystnym dla Spółki zjawiskiem jest postępujące umacnianie się złotego. Makrum, realizując ponad 70% sprzedaży na rynkach zagranicznych w euro, zaś większość zakupów dokonując w Polsce w złotych, jest eksporterem netto. Pomimo stosowania zabezpieczeń poszczególnych transakcji, spadek kursu euro w perspektywie średnio- i długoterminowej może być przyczyną spowolnienia tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży i negatywnie wpływać na poziom rentowności.

14.2 Czynniki wewnętrzne

W obliczu wzrastającej konkurencji najważniejszym wewnętrznym czynnikiem mogącym wpływać na wzrost przychodów, a tym samym na rozwój Spółki jest umiejętność utrzymania obecnych klientów oraz przede wszystkim pozyskanie nowych. Makrum stara się zapewnić sobie długoterminowe perspektywy rozwoju m.in. poprzez podpisywanie umów o długoterminowej współpracy z kluczowymi klientami.

Istotnymi czynnikami dla rozwoju Spółki są inwestycje, które przeprowadzono w 2007 roku oraz planowane na kolejny rok. Są one przeprowadzane dwukierunkowo, zgodnie z opisem w punkcie 12. Zagwarantują one Spółce wzrost mocy produkcyjnych oraz rozszerzenie oferty produktów oraz usług, a tym samym możliwość lepszej odpowiedzi na potrzeby rynku.

Po określeniu docelowego modelu prowadzenia działalności Spółka jest w tej chwili na etapie rekrutacji kadry kierowniczej, która będzie mogła realizować wyznaczone cele strategiczne, oraz wyboru informatycznego systemu zarządzania, odpowiedniego dla profilu produkcji Makrum. Obecne szacunki wskazują, że osiągnięcie pożądanego modelu organizacji będzie możliwe w przeciągu najbliższych dwóch lat.

15. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

W dniu 6 września Rady Nadzorcza powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Rafała Jerzego. Pan Rafał Jerzy jest większościowym akcjonariuszem Makrum S.A. Tym samym Spółka podlega obecnie bezpośredniemu zarządowi właścicielskiemu.

16. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu finansowym na str. 6, rozdział *Wprowadzenie do sprawozdania finansowego*, punkt 8 *Skład organów Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r.*

17. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

Nie ma takowych umów.

18. Wartość wynagrodzeń dla osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.

18.1 Zarząd

Informacje o wynagrodzeniach członków zarządu Spółki zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu finansowym na str. 69, rozdział *Informacje dodatkowe i noty objaśniające*, podrozdział *Dodatkowe noty objaśniające*, punkt 19 *Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród...*

18.2 Rada Nadzorcza

Informacje o wynagrodzeniach członków zarządu Spółki zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu finansowym na str. 69, rozdział *Informacje dodatkowe i noty objaśniające*, podrozdział *Dodatkowe noty objaśniające*, punkt 19 *Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród...*

19. Akcje i udziały Spółki oraz jednostek powiązanych będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

Informacje o akcjach i udziałach Spółki oraz jednostek powiązanych będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu

finansowym na str. 19, rozdział *Wprowadzenie do sprawozdania finansowego*, punkt 18 *Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 24.04.2008 roku* oraz na str. 20-21, rozdział *Wprowadzenie do sprawozdania finansowego*, punkt 23 *Podmioty powiązane ze Spółką Makrum S.A.*

20. Struktura akcjonariatu - wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA

Informacje na temat struktury akcjonariatu zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu finansowym na str. 18, rozdział *Wprowadzenie do sprawozdania finansowego*, punkt 17 *Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na WZA wg stanu na dzień 24.04.2008*

Spółka nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

21. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

Nie istnieją papiery wartościowe, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

22. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Spółka nie prowadzi programów akcji pracowniczych.

23. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcję Spółki.

Nie ma takowych ograniczeń.

24. Informacje o:

- **dacie zawarcia przez Spółkę umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania i przeglądu oraz o okresie na jaki została zawarta ta umowa**

Spółka zawarła z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych umowę z dnia 13.08.2007r. dotyczącą 2007 roku.

- **łącznej wartości wynagrodzenia wynikającego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego dotyczącego danego roku obrotowego**

Wartość przedmiotowego wynagrodzenia za 2007 rok wynosi 55,7 tys. zł., natomiast dla poprzedniego roku obrotowego kwota ta wyniosła 35 tys. zł. Wzrost kosztów badań w 2007 r. wynika z braku potrzeby przeprowadzenia w 2006 r. badania śródrocznego.

- **pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umów podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań, a dotyczących innych tytułów niż wymienione w pkt. 24.2**

Łączna wartość przedmiotowych wynagrodzeń w roku 2007 wyniosła 47,4 tys. zł, natomiast w roku 2006 r. 26,0 tys. zł

Rafał Jerzy

Dariusz Szczypinski

Prezes Zarządu

Członek Zarządu