



**makrum**

**MAKRUM S.A.**

**Roczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe**

**31 grudnia 2010**

<b>OŚWIADCZENIA ZARZĄDU .....</b>	<b>3</b>
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>4</b>
<b>WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>5</b>
<b>BILANS.....</b>	<b>25</b>
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....</b>	<b>27</b>
<b>ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN).....</b>	<b>27</b>
<b>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>28</b>
<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....</b>	<b>29</b>
<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....</b>	<b>31</b>
<b>INFORMACJE DODATKOWE I NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....</b>	<b>32</b>
<i>Nota 1 – Segmenty operacyjne .....</i>	<i>32</i>
<i>Nota 2 – Połączenia jednostek.....</i>	<i>33</i>
<i>Nota 3 – Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych.....</i>	<i>34</i>
<i>Nota 4 – Wartość firmy.....</i>	<i>36</i>
<i>Nota 5 – Wartości niematerialne i prawne .....</i>	<i>37</i>
<i>Nota 6 – Rzeczowe aktywa trwałe .....</i>	<i>40</i>
<i>Nota 7 – Aktywa w leasingu .....</i>	<i>43</i>
<i>Nota 8 – Nieruchomości inwestycyjne.....</i>	<i>46</i>
<i>Nota 9 – Aktywa oraz zobowiązania finansowe.....</i>	<i>47</i>
<i>Nota 10 – Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony.....</i>	<i>59</i>
<i>Nota 11 – Zapasy.....</i>	<i>62</i>
<i>Nota 12 – Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....</i>	<i>63</i>
<i>Nota 13 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....</i>	<i>66</i>
<i>Nota 14 – Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana .....</i>	<i>66</i>
<i>Nota 15 – Kapitał własny .....</i>	<i>67</i>
<i>Nota 16 – Świadczenia pracownicze .....</i>	<i>74</i>
<i>Nota 17 – Pozostałe rezerwy .....</i>	<i>75</i>
<i>Nota 18 – Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....</i>	<i>76</i>
<i>Nota 19 – Rozliczenia międzyokresowe.....</i>	<i>77</i>
<i>Nota 20 – Umowy o usługę budowlaną .....</i>	<i>77</i>
<i>Nota 21 – Przychody i koszty operacyjne.....</i>	<i>78</i>
<i>Nota 22 – Przychody i koszty finansowe.....</i>	<i>79</i>
<i>Nota 23 – Podatek dochodowy .....</i>	<i>80</i>
<i>Nota 24 – Zysk na akcję i wypłacone dywidendy.....</i>	<i>81</i>
<i>Nota 25 – Przepływy pieniężne.....</i>	<i>82</i>
<i>Nota 26 – Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....</i>	<i>84</i>
<i>Nota 27 – Aktywa oraz zobowiązania warunkowe .....</i>	<i>88</i>
<i>Nota 28 – Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych.....</i>	<i>89</i>
<i>Nota 29 – Zarządzanie kapitałem.....</i>	<i>93</i>
<i>Nota 30 – Zdarzenia po dniu bilansowym .....</i>	<i>94</i>
<i>Nota 31 – Pozostałe informacje.....</i>	<i>95</i>
<i>Nota 32 – Zatwierdzenie do publikacji.....</i>	<i>98</i>

## Oświadczenia Zarządu

Zarząd Spółki MAKRUM S.A. w składzie:

Prezes Zarządu – Rafał Jerzy,

Członek Zarządu – Wojciech Staszak,

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

---

Zarząd Spółki MAKRUM S.A., w składzie jak wyżej, oświadcza również, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa i podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

---

## Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. złotych		w tys. euro	
	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 roku	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 roku	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 roku	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 roku
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	54 704	60 710	13 661	13 986
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-11 104	4 198	- 2 773	967
III. Zysk (strata) brutto	-13 212	102	-3 299	24
IV. Zysk (strata) netto	-13 432	1 228	-3 354	283
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 378	16 439	344	3 787
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 497	-15 243	-1 123	-3 512
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 313	-3 555	-1 077	-819
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-7 432	-2 360	-1 856	-544
IX. Aktywa, razem	137 862	162 244	34 811	39 493
X. Zobowiązania długoterminowe	20 560	25 525	5 191	6 213
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	36 156	41 890	9 130	10 197
XII. Kapitał własny	81 147	94 828	20 490	23 083
XIII. Kapitał zakładowy	10 423	10 423	2 632	2 537
XIV. Liczba akcji (w szt.)	41 690 496	41 690 496	41 690 496	41 690 496
XV. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł./EUR)	-0,32	0,03	-0,08	0,01
XVI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł./EUR)	-0,32	0,03	-0,08	0,01
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł./EUR)	1,95	2,27	0,49	0,55
XVIII. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł./EUR)	1,95	2,27	0,49	0,55
XIX. Zadeklarowana lub wypłaconą dywidenda na jedną akcję (w zł./EUR)	-	-	-	-

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

- 01 stycznia do 31 grudnia 2010: 1 euro= 4,0044
- 01 stycznia do 31 grudnia 2009: 1 euro= 4,3406

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

- 31 grudnia 2010: 1 euro=3,9603
- 31 grudnia 2009: 1 euro=4,1082

## Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

### 1. Dane Spółki:

Nazwa: MAKRUM Spółka Akcyjna

Siedziba: 85-676 Bydgoszcz, ul. Leśna 11-19

REGON: 090549380; NIP: 5540309005

### 2. Podstawowy przedmiot działalności:

- 24.51.Z Odlewnictwo żeliwa,
- 24.52.Z Odlewnictwo staliwa,
- 24.53.Z Odlewnictwo metali lekkich,
- 24.54.A Odlewnictwo miedzi i stopów miedzi,
- 24.54.B Odlewnictwo pozostałych metali nieżelaznych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 25.11.Z Produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
- 25.29.Z Produkcja pozostałych zbiorników, cystern i pojemników metalowych,
- 25.30.Z Produkcja wytwornic pary, z wyłączeniem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą,
- 25.61.Z Obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- 25.62.Z Obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- 28.21.Z Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych,
- 28.22.Z Produkcja urządzeń dźwigowych i chwytaków,
- 28.92.Z Produkcja maszyn dla górnictwa i do wydobywania oraz budownictwa,
- 28.99.Z Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 30.11.Z Produkcja statków i konstrukcji pływających,
- 30.12.Z Produkcja łodzi wycieczkowych i sportowych,
- 33.11.Z Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych,
- 33.12.Z Naprawa i konserwacja maszyn,
- 33.15.Z Naprawa i konserwacja statków i łodzi,
- 33.20.Z Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- 43.99.Z Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 52.10.B Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,
- 52.22.A Działalność usługowa wspomagająca transport morski,
- 52.24.B Przeladunek towarów w portach śródlądowych,
- 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- 69.20.Z. Działalność rachunkowo-księgowa, doradztwo podatkowe.

### 3. Organ prowadzący rejestr:

Sąd Rejonowy w Bydgoszczy (Polska), XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Numer KRS: 0000033561

### 4. Czas trwania Spółki:

Czas trwania spółki jest nieograniczony.

### 5. Okres objęty sprawozdaniem finansowym:

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, natomiast dane porównywalne za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

Dane za okres bieżący oraz dane porównywalne podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

### 6. Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe sporządzono w tysiącach złotych polskich, która to waluta jest walutą funkcjonalną Spółki

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

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

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

- 01 stycznia do 31 grudnia 2010: 1 euro=4,0044
- 01 stycznia do 31 grudnia 2009: 1 euro=4,3406

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

- 31 grudnia 2010: 1 euro=3,9603
- 31 grudnia 2009: 1 euro=4,1082

### 8. Skład organów Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. :

#### Zarząd:

Rafał Jerzy – Prezes Zarządu  
Wojciech Staszak – Członek Zarządu

---

**Rada Nadzorcza:**

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

**Zmiany w składzie organów Spółki w okresie od 01 stycznia 2010 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.**

1. Zmiany w składzie Zarządu – nie wystąpiły.
2. Skład Rady Nadzorczej zmienił się w taki sposób, że:
  - 14 czerwca 2010 r. pan Grzegorz Szymański, dotychczasowy Przewodniczący Rady Nadzorczej, złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.
  - 21 lipca 2010 r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru spośród swoich członków Przewodniczącego Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. w osobie pana Sławomira Winieckiego
  - w dniu 15 grudnia 2010 r. pan Dariusz Szczypiński złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej MAKRUM S.A.
9. **Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.**
10. **Spółka sporządza i publikuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A.**
11. **Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości - nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.**
12. **Korekty wynikające z opinii podmiotów uprawnionych do badania**

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

13. **Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku wraz z danymi porównywalnymi zgodnie z zasadami zawartymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości/Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2010 roku.**

## 14. Stosowane zasady rachunkowości

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

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę zostały przedstawione poniżej.

### Przychody ze sprzedaży

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

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

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

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

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

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

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki 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, rozszczenia oraz premie są rozpoznawane w stopniu, w jakim zostały one uzgodnione z klientem.

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

### **Leasing**

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

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

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

Klasyfikacji umów leasingu dokonuje się na dzień rozpoczęcia leasingu.

Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

### **Spółka jako leasingobiorca**

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Spółki i są wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji Inne zobowiązania finansowe. Płatności leasingowe Spółka dzieli na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, by stopa

odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe są odnoszone do rachunku zysków i strat, chyba że można je przyporządkować do odpowiednich aktywów – wówczas są kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Spółki dotyczącymi kosztów obsługi zadłużenia, przedstawionymi poniżej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

Zaktualizowany standard, wydany w marcu 2007 r. i wchodzący w życie 01.01.2009 wyeliminował możliwość korzystania z opisanego wyżej modelu kosztowego. Począwszy od 01.01.2009 Spółka stosuje model oparty na kapitalizacji, tj. koszty kredytu dające się

bezpośrednio powiązać z nabyciem lub wytworzeniem danego kwalifikującego się składnika aktywów będą kapitalizowane jako część kosztu tego składnika, lecz tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że koszty te przyniosą w rezultacie przyszłe korzyści ekonomiczne i można je wiarygodnie wycenić. Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego niespełniające warunków pozwalających na kapitalizację zaliczać się będzie w ciężar kosztów w momencie ich poniesienia.

### **Świadczenia pracownicze**

W Spółce definicję świadczeń pracowniczych spełniają:

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

Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych oraz koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są bezzwłocznie w rachunku zysków i strat.

### **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.

### **Program motywacyjny**

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

### **Podatki**

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

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

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

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

### **Rezerwa na podatek odroczony**

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty płatne na żądanie oraz krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności (do 3 miesięcy), łatwo wymienne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczne.

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

Aktywa trwale są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży a nie poprzez



dalsze użytkowanie. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów lub grupa aktywów jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie, z zachowaniem normalnych i zwyczajowo przyjętych warunków sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

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

### **Instrumenty finansowe**

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

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

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

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

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

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

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

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

Wycena może odbywać się także:

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Zabezpieczenia**

#### Instrumenty pochodne

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

- w rezerwie na zabezpieczenia, w kapitałach własnych - aż do momentu realizacji transakcji planowanej sprzedaży (etap zabezpieczeń przepływów pieniężnych)

- bezpośrednio w wyniku finansowym – po dniu ujęcia sprzedaży, aż do dnia rozliczenia powiązania zabezpieczającego (etap zabezpieczeń wartości godziwej)  
Część nieefektywna zmiany wartości godziwej zabezpieczeń oraz wartość czasowa instrumentu odnoszona jest do rachunku zysków i strat.  
Aktywa (dodatnia wartość godziwa instrumentów zabezpieczających) lub zobowiązania (ujemna wartość godziwa instrumentów zabezpieczających) ujmowane są w podziale na krótko- i długoterminowe. Część długoterminowa ujmowana jest jeśli okres pozostały do zapadalności kontraktu przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego i nie przewiduje się, że zostanie rozliczony wcześniej.

### Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

Przypadki, w których Spółka przestaje stosować rachunkowość zabezpieczeń:

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

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

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

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

### **Kapitał własny**

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

### **Kredyty bankowe**

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

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

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

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

### **Zamienne instrumenty dłużne**

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

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

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

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

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

### **Instrumenty kapitałowe**

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

### **Rezerwy**

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

Spółka tworzy rezerwy, gdy spełnione są łącznie następujące warunki:

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

Spółka tworzy rezerwy na zobowiązania według następujących tytułów:

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

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

**Informacje ujawniane na temat podmiotów powiązanych.**

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

Podmiot uznaje się za powiązany bezpośrednio z jednostką, jeżeli:

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

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

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

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

**Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków**

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

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

## Zmiany standardów lub interpretacji obowiązujące i zastosowane przez Makrum SA od 2010 roku

Na zasady rachunkowości przyjęte do sporządzenia sprawozdania finansowego wpływ mają poniższe nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują od 1 stycznia 2010 roku:

- MSR 39 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”. Zmiany dostarczają wyjaśnień, co może być uznane za instrument zabezpieczający i instrument zabezpieczany oraz wskazówek do oceny efektywności zabezpieczenia.
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”. Wprowadzono zmiany w organizacji tekstu standardu.
- MSSF 5 (zmiana) wynikająca z projektu corocznych poprawek „Annual improvements Project 2008”.
- Zmiany wynikające z projektu corocznych poprawek „Annual improvements Project 2009”: MSSF 2, 5, 8, MSR 1, 7, 17, 18, 36, 38, 39, KIMSF 9, 16.
- MSSF 2 (zmiana) „Płatności w formie akcji”. Zmiany precyzują sposób ujmowania programów płatności akcjami przeznaczonych dla wielu jednostek grupy kapitałowej.
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”. Standard wprowadza dodatkowe zwolnienia dotyczące wyceny aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych oraz oceny charakteru umów leasingowych.
- KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”. Interpretacja reguluje ujmowanie aktywów i zobowiązań wynikających z umów na usługi koncesjonowane przez państwo.
- KIMSF 15 „Umowy o budowę nieruchomości”. Interpretacja dotyczy ujmowania przychodów przez jednostki zajmujące się budową nieruchomości.
- KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą”. Interpretacja reguluje rachunkowość zabezpieczeń udziałów w aktywach netto jednostek działających za granicą.
- KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom”. Zgodnie z interpretacją dywidendę niepieniężną należy wycenić w wartości godziwej przekazanych aktywów, a różnicę pomiędzy wartością godziwą a bilansową należy ująć w wyniku finansowym.
- KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów”. Interpretacja dotyczy umów, w ramach których klient przekazuje składnik rzeczowych aktywów trwałych wykorzystywany do zapewnienia dostawy elektryczności, gazu lub wody.

## Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie na dzień 31 grudnia 2010 roku i ich wpływ na sprawozdanie Makrum

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 2010 roku:

- MSR 32 (zmiana) „Instrumenty finansowe: prezentacja” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lutego 2010 lub później. Standard wprowadza zmianę w podejściu do klasyfikacji instrumentów rozliczanych we własnych instrumentach kapitałowych denominowanych w walutach obcych. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSR 24 (zmiana) „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później. Zmiany w standardzie zawierają zwolnienia z ujawnień informacji dotyczących

jednostek kontrolowanych przez państwo oraz wprowadzają nową definicję podmiotów powiązanych. Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe.

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 lub później (standard nie zaakceptowany przez Komisję Europejską). Nowy standard ma docelowo zastąpić obecny MSR 39. Opublikowana dotychczas część MSSF 9 zawiera regulacje dotyczące klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych, klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz usuwania z bilansu aktywów i zobowiązań finansowych. Spółka jest w trakcie oceny wpływu tej zmiany na sprawozdanie finansowe.
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2010 lub później. Zmiana wprowadza dodatkowe zwolnienia dla jednostek sporządzających sprawozdanie wg MSSF po raz pierwszy w zakresie ujawnień dotyczących instrumentów finansowych dla okresów porównywalnych. Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe.
- Zmiany wynikające z projektu corocznych poprawek „Annual improvements Project 2010”: MSSF 1, 3, 7, MSR 1, 21, 28, 31, 34, KIMSF 13 - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później (MSSF 3, MSR 21, 28, 31 – 1 lipca 2010 roku). Zmiany nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSSF 7 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujawnienia” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2011 lub później (zmiana nie zaakceptowana przez Komisję Europejską). Zmiana wprowadza dodatkowe ujawnienia dotyczące transferu aktywów finansowych, zarówno tych, które skutkują usunięciem z bilansu, jak i tych, które powodują powstanie odpowiadającego im zobowiązania. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2011 lub później (zmiana nie zaakceptowana przez Komisję Europejską). Dotychczas MSSF 1 uzależniał możliwość skorzystania z niektórych zwolnień i wyłączeń od faktu, czy transakcja nastąpiła przed czy po 1 stycznia 2004 roku. Zmiana MSSF 1 dotyczy zastąpienia tej daty dniem przejścia na MSSF. Ponadto wprowadzono zmiany zasad postępowania w przypadku, gdy jednostka działała w okresie ostrej hiperinflacji, kiedy nie były osiągalne wskaźniki cen oraz nie istniała stabilna waluta obca. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSR 12 (zmiana) „Podatek dochodowy” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2012 lub później (zmiana nie zaakceptowana przez Komisję Europejską). Zmieniony standard reguluje, w jaki sposób kalkulować podatek odroczony w przypadkach, gdy prawo podatkowe odmiennie traktuje odzyskanie wartości nieruchomości inwestycyjnej poprzez jej wykorzystanie (czynsze) i zbycie, a jednostka nie ma planów co do jej zbycia. Zmiana MSR 12 powoduje wycofanie interpretacji SKI 12, ponieważ jej regulacje zostały włączone do standardu. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 14 (zmiana) „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później. Zmiana interpretacji wprowadza modyfikację zasad w zakresie ujmowania składek

---

wpłaconych przed terminem. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań instrumentami kapitałowymi” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2010 lub później. Interpretacja reguluje postępowanie w przypadkach, gdy zobowiązanie jest rozliczane nie przez spłatę, lecz przez emisję własnych instrumentów kapitałowych jednostki. Według wstępnej oceny zastosowanie interpretacji nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Spółka zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.



## Bilans

AKTYWA	Noty	31.12.2010	31.12.2009
<i>Aktywa trwałe</i>			
Wartość firmy	4		
Wartości niematerialne	5	4 220	4 990
Rzeczowe aktywa trwałe	6	67 571	86 629
Nieruchomości inwestycyjne	8		
Inwestycje w jednostkach zależnych	3	11 826	113
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3		
Należności i pożyczki	9		5 627
Pochodne instrumenty finansowe	9		135
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku Dochodowego	10	2 001	3 439
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>85 618</b>	<b>100 933</b>
<i>Aktywa obrotowe</i>			
Zapasy	11	5 078	8 973
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	20	16 779	19 477
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe Należności	12	23 102	16 396
Należności z tytułu bieżącego podatku Dochodowego			1 422
Pożyczki	9	28	37
Pochodne instrumenty finansowe	9	216	986
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	160	128
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	6 460	13 892
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	14	422	
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>52 244</b>	<b>61 311</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>137 862</b>	<b>162 244</b>

**BILANS (CD.)**

<b>PASYWA</b>	<b>Noty</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Kapitał własny</b>			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	15	10 423	10 423
Akcje własne (-)	15		
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	15	38 988	38 988
Pozostałe kapitały	15	161	410
Zyski zatrzymane:		31 575	45 007
- zysk (strata) z lat ubiegłych		45 007	43 780
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		-13 432	1 228
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>81 147</b>	<b>94 828</b>
Podmiotom niekontrolującym	15		
<b>Kapitał własny</b>		<b>81 147</b>	<b>94 828</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9	4 117	4 033
Leasing finansowy	7	8 436	10 739
Pochodne instrumenty finansowe	9		4
Pozostałe zobowiązania	18		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	7 868	10 562
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	16	139	188
Pozostałe rezerwy długoterminowe	17		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>20 560</b>	<b>25 525</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	15 191	19 319
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		66	1 353
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9	16 385	16 131
Leasing finansowy	7	2 133	2 474
Pochodne instrumenty finansowe	9	14	12
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	16	1 555	1 981
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	17	717	535
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	94	85
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	14		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>36 156</b>	<b>41 890</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>56 716</b>	<b>67 415</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>137 862</b>	<b>162 244</b>

**Rachunek zysków i strat**

	Noty	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
<i>Działalność kontynuowana</i>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1</b>	54 704	60 710
Przychody ze sprzedaży produktów		50 400	60 110
Przychody ze sprzedaży usług			
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		4 305	600
<b>Koszt własny sprzedaży</b>		50 281	48 406
Koszt sprzedanych produktów		46 119	47 818
Koszt sprzedanych usług			
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		4 162	587
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		4 423	12 304
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu		6 703	8 378
Pozostałe przychody operacyjne	21	10 927	11 102
Pozostałe koszty operacyjne	21	19 751	10 831
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)			
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		-11 104	4 198
Przychody finansowe	22	845	1 413
Koszty finansowe	22	2 953	5 509
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	3		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-13 212</b>	<b>102</b>
Podatek dochodowy	23	220	-1 126
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-13 432</b>	<b>1 228</b>
<i>Działalność zaniechana</i>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	14		
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>-13 432</b>	<b>1 228</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		-13 432	1 228
- podmiotom niekontrolującym			

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

	Noty	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
<i>z działalności kontynuowanej</i>			
	24		
- podstawowy		-0,32	0,03
- rozwodniony		-0,32	0,03
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>			
	24		
- podstawowy		-0,32	0,03
- rozwodniony		-0,32	0,03

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Noty	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
<b>Zysk (strata) netto</b>		-13 432	1 228
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	6		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	9		
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	9		
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		-307	312
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji Zabezpieczanych			
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego –sprzedaż jednostek zagranicznych			
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności			
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	10	58	-60
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu		-249	252
<b>Całkowite dochody</b>		<b>-13 681</b>	<b>1 479</b>
<b>Całkowite dochody przypadające:</b>			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		-13 681	1 479
- podmiotom niekontrolującym			

## Zestawienie zmian w kapitale własnym

	Noty	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Kapitał własny razem
		Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	
<b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku</b>		<b>10 423</b>		<b>38 988</b>	<b>410</b>	<b>45 007</b>	<b>94 828</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekta błędu podstawowego							
<b>Saldo po zmianach</b>		<b>10 423</b>		<b>38 988</b>	<b>410</b>	<b>45 007</b>	<b>94 828</b>
Emisja akcji							
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)							
Wycena opcji (program płatności akcjami)							
Dywidendy							
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał							
Razem transakcje z właścicielami							
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku						-13 432	-13 432
<b>Inne całkowite dochody:</b>							
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2010 Roku	15					-307	-307
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	15					58	58
Razem całkowite dochody						-249	-13 681
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							
<b>Saldo na dzień 31.12.2010 roku</b>		<b>10 423</b>		<b>38 988</b>	<b>161</b>	<b>31 575</b>	<b>81 147</b>

## Zestawienie zmian w kapitale własnym (CD.)

	Noty	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Kapitał własny razem
		Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	
<b>Saldo na dzień 01.01.2009 roku</b>		10 423		38 988	158	43 780	93 349
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekta błędu podstawowego							
<b>Saldo po zmianach</b>		10 423		38 988	158	43 780	93 349
Emisja akcji							
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)							
Wycena opcji (program płatności akcjami)							
Dywidendy							
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał							
Razem transakcje z właścicielami							
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku						1 228	1 228
<b>Inne całkowite dochody:</b>							
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2009 Roku	15				312		312
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	15				-60		-60
Razem całkowite dochody					252	1 228	1 479
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							
<b>Saldo na dzień 31.12.2009 roku</b>		10 423		38 988	410	45 007	94 828

## Rachunek przepływów pieniężnych

	Noty	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>			
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-13 212</b>	<b>102</b>
Korekty	25	4 273	5 083
Zmiany w kapitale obrotowym	25	9 544	12 271
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych		2 126	
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej			
Zapłacony podatek dochodowy		-1 353	- 1 017
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>1 378</b>	<b>16 439</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		-318	-4 786
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		-3 308	-4 715
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		828	23
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	2	-1 546	-113
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	2		
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		262	
Pożyczki udzielone		-415	-5 653
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych			
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych			
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych			
Otrzymane odsetki	22		
Otrzymane dywidendy	22		
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-4 497</b>	<b>-15 243</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji			
Nabycie akcji własnych			
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		1 098	5 310
Spłaty kredytów i pożyczek		-1 241	-5 918
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-2 602	-1 299
Odsetki zapłacone	22	-1 568	-1 647
Dywidendy wypłacone	24		
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>-4 313</b>	<b>-3 555</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>-7 432</b>	<b>-2 360</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		13 892	16 252
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych			
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>6 460</b>	<b>13 892</b>

## Informacje dodatkowe i noty objaśniające

### Nota 1 – Segmenty operacyjne

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

Spółka ujawnia zyski i straty segmentu operacyjnego na poziomie zysku (straty) brutto ze sprzedaży.

Dane bilansowe Spółka prezentuje w zakresie w jakim informacje te przedstawiane są organowi odpowiedzialnemu za podejmowanie decyzji operacyjnych, tzn:

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

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

Spółka ujawnia przychody od klientów zewnętrznych w podziale na kraje.

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

Działalność Spółki koncentruje się w 2 zakładach:

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

### Przychody i wyniki segmentów:

<b>31.12.2010</b>					
udział segmentu w przychodach ogółem	36,53%	47,65%	9,33%	6,49%	
	produkcja dla przemysłu maszynowego	produkcja dla przemysłu okrętowego	najem ruchomości i nieruchomości	inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	19 985	26 064	5 103	3 552	54 704
koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów/usług	17 678	23 964	5 122	3 516	50 281
wynik brutto segmentu ze sprzedaży	2 07	2 100	-19	35	4 423
<b>AKTYWA:</b>					
Należności krótkoterminowe [z tytułu dostaw i usług]	4 834	1 623	597	15 508	22 562
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (umowy o usługę budowlaną)	5 810	10 969	-	-	16 779

<b>31.12.2009</b>					
udział segmentu w przychodach ogółem	48,12%	40,68%	9,93%	1,27%	
	produkcja dla przemysłu maszynowego	produkcja dla przemysłu okrętowego	najem ruchomości i nieruchomości	inne	razem



sprzedaż na zewnątrz	29 215	24 699	6 028	767	60 710
koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów/usług	24 185	17 647	5 938	636	48 406
wynik brutto segmentu ze sprzedaży	5 030	7 052	90	132	12 304
<b>AKTYWA</b>					
Należności krótkoterminowe [z tytułu dostaw i usług]	8 513	1 740	700	2 469	13 422
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 278	13 199	-	-	19 477

**Przychody w układzie geograficznym:**

<b>31.12.2010</b>						
udział segmentu w przychodach ogółem						
	Niemcy	Norwegia	Polska	Szkocja	Inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	7 635	19 731	23 235	2 608	1 495	54 704

<b>31.12.2009</b>						
udział segmentu w przychodach ogółem	44,19%	26,63%	24,84%	2,38%	1,96%	
	Niemcy	Norwegia	Polska	Szkocja	Inne	razem
sprzedaż na zewnątrz	26 825	16 165	15 079	1 446	1 194	60 710

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

Klient:	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
A	30,58	24,72
B	4,80	8,66
C	1,39	4,38
D	1,45	18,04
E	-	4,27
F	13,44	-
G	5,43	-
H	4,38	0,98

**Nota 2 – Połączenia jednostek**

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

- udział MAKRUM w zyskach i stratach Spółki jawnej wynosi 99,50%,
- ogół praw i obowiązków może być przeniesiony na inną osobę za zgodą wszystkich pozostałych wspólników.

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

MAKRUM S.A. wynajęła, na warunkach rynkowych, od Development Makrum S.A. Sp. J. wniesione nieruchomości na potrzeby prowadzonej działalności gospodarczej (data umowy 11.03.2010).

Development MAKRUM S.A. Spółka Jawna podlega konsolidacji w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A.

W dniu 17.01.2011 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy postanowieniem z 17.01.2011 r. dokonał wpisania do Krajowego Rejestru Sądowego spółki zależnej pod firmą: MAKRUM DEVELOPMENT Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy (KRS 0000376042) powstałej w następstwie przekształcenia spółki DEVELOPMENT MAKRUM S.A. Spółka jawna. W zarządzie Spółki przekształconej zasiadają panowie Rafał Jerzy – Prezes Zarządu oraz Wojciech Staszak – Członek Zarządu.

2. MAKRUM S.A. w dniu 04.03.2010 roku objęła i opłaciła 50% udziałów w kapitale zakładowym nowozałożonej Heilbronn Pressen Service GmbH z siedzibą w Heilbronn w Niemczech. Kapitał zakładowy HP Service wyniósł 49 087,50 PLN (25 000,00 EUR). Podstawowy przedmiot działalności spółki to naprawa i serwis pras mechanicznych i hydraulicznych. Dane finansowe Heilbronn Pressen Service GmbH są nieistotne dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego, z tego powodu Spółka ta nie była objęta konsolidacją w roku 2010.

Ponadto w oparciu o Uchwałę Zarządu MAKRUM S.A. z dnia 10.12.2010 r. dokonano 100-procentowego odpisu z tytułu utraty wartości udziałów w Heilbronn Pressen Service GmbH wskazując jako przyczynę upadłość spółki zależnej Heilbronn Pressen GmbH w Heilbronn.

### Nota 3 – Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

#### Inwestycje w jednostkach zależnych

W poniższej tabeli zaprezentowano wykaz inwestycji w jednostkach zależnych. Do wyceny tych inwestycji stosuje się model ceny nabycia zgodny z zasadami wynikającymi z MSR 27.

	Siedziba jednostki zależnej	Udział w kapitale podstawowym	Udział w zysku	31.12.2010		31.12.2009	
				Cena nabycia	Skumulowana utrata wartości	Cena nabycia	Skumulowana utrata wartości
Heilbronn Pressen GmbH	Heilbronn, Niemcy	100 %	-	113	113	113	-
Development Makrum S.A. Spółka jawna	Bydgoszcz, Polska	-	99,5 %	11 826	-	-	-
Razem				11 939	113	113	-
<b>Bilansowa wartość inwestycji</b>				<b>11 826</b>		<b>113</b>	

Wartość inwestycji w jednostkach zależnych podlega corocznemu testowi na utratę wartości lub częściej jeżeli istnieją przesłanki wystąpienia utraty wartości. Dla spółek notowanych za

przesłankę utraty wartości uznaje się spadek wartości rynkowej posiadanych akcji poniżej ich wartości księgowej. W przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości Spółka ustala wartość odzyskiwalną inwestycji, za którą uznaje się wartość użytkową oszacowaną na podstawie zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych.

W 2010 roku Spółka dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości przedstawionych niżej inwestycji:

W dniu 29.07.2010 roku Zarząd spółki zależnej Heilbronn Pressen GmbH (HP) w Heilbronn (Niemcy) złożył wniosek o ogłoszenie upadłości HP do Sądu Rejonowego w Heilbronn. Sąd ten postanowieniem z dnia 30.07.2010 roku powołał tymczasowego zarządcę masy upadłości. W skutek złożenia tego wniosku MAKRUM S.A. dokonała odpisów aktualizujących na łączną kwotę 8 621 183,13 zł. Na kwotę tę składają się:

- należności z tytułu dostaw i usług - 3 516 074,73 zł,
- udzielone pożyczki - 4 992 292,78 zł,
- wartość udziałów w Heilbronn Pressen GmbH - 112 815,62 zł.

W dniu 01.09.2010 roku Sąd Rejonowy w Heilbronn wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości spółki zależnej. Na syndyka masy upadłości wyznaczony został pan Jochen Horch.

W skutek tej decyzji i trwającego postępowania upadłościowego Spółka utworzyła w miesiącach 08-09.2010 r., oprócz wyżej wymienionych, odpisy aktualizujące aktywa trwałe i obrotowe, tj.

- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w kwocie 829 130,06 zł,
- aktywa trwałe w kwocie 2 633 913,42 zł,
- zapasy w kwocie 1 203 758,71 zł.

W ciężar rachunku zysków i strat zaksięgowane zostały również wartości wynikające z gwarancji udzielonych podmiotowi trzeciemu z tytułu kontraktów współrealizowanych z Heilbronn Pressen GmbH tj. 774 759,04 zł oraz odpisy aktualizujące należności od klientów dla, których Heilbronn Pressen GmbH realizowała zlecenia a należności z nich scedowała na MAKRUM S.A. w kwocie 941 139,21 zł.

Tym samym skutki upadłości spółki zależnej MAKRUM S.A. ujęte w rachunku zysków i strat wynoszą łącznie 15 003 883,57 zł. Zarząd MAKRUM S.A. szacuje, że łączny negatywny wpływ upadłości spółki zależnej nie powinien przekroczyć podanej kwoty.

#### Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień bilansowy 31.12.2010 roku Spółka była w posiadaniu 50 % udziałów w Heilbronn Pressen Service GmbH z siedzibą w Heilbronn Niemczech. W momencie przyjęcia do ksiąg wartość tego udziału została określona na kwotę 25 000 EUR, co odpowiadało kwocie 49 087,50 PLN.

Na dzień bilansowy 31.12.2010 roku, w oparciu o Uchwałę Zarządu z 10.12.2010 r., dokonano pełnego odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości posiadanych udziałów w kwocie 49 087,50 PLN. Odpis obciążył koszty finansowe w rachunku zysków i strat.

---

Główną przyczyną dokonania odpisu była utrata kontroli MAKRUM S.A. nad powiazaną operacyjnie spółką zależną Heilbronn Pressen GmbH również z siedzibą w Heilbronn w Niemczech.

#### **Nota 4 – Wartość firmy**

W bilansie jednostkowym sporządzonym na dzień 31.12.2010 r. oraz w okresie porównywalnym wartość firmy nie występuje.

## Nota 5 – Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne użytkowane przez Spółkę obejmują patenty i licencje, oprogramowanie komputerowe, wytworzone we własnym zakresie prace rozwojowe oraz pozostałe wartości niematerialne. Wartości niematerialne, które nie zostały do dnia bilansowego oddane do użytkowania prezentowane są w pozycji „Wartości niematerialnych w trakcie wytwarzania”.

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
<i>Stan na 31.12.2010</i>							
Wartość bilansowa brutto	5	562	822	223	837	4 047	6 496
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-3	-408	-806	-223	-837		-2 277
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>2</b>	<b>154</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 047</b>	<b>4 220</b>
<i>Stan na 31.12.2009</i>							
Wartość bilansowa brutto		583	910	223	837	3 734	6 288
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące		-307	-768	-223			-1 298
<b>Wartość bilansowa netto</b>		<b>277</b>	<b>142</b>	<b>-</b>	<b>837</b>	<b>3 734</b>	<b>4 990</b>

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku		277	142		837	3 734	4 990
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	5					313	318
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)	-3	-123	-126		-50		-301

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)					-787		-787
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>2</b>	<b>154</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 047</b>	<b>4 220</b>
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku		66	263			106	435
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		301	20		837	3 628	4 786
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		-90	-141				-231
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku</b>		<b>277</b>	<b>142</b>	<b>-</b>	<b>837</b>	<b>3 734</b>	<b>4 990</b>

Najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych są wartości niematerialne w trakcie wytwarzania, których wartość bilansowa na dzień 31.12.2010 wynosiła 4 047 tys. PLN.

Spółka nie wykorzystuje w działalności składników wartości niematerialnych, których okres użytkowania jest nieokreślony.

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w rachunku zysków i strat w następujących pozycjach:

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Koszt własny sprzedaży	153	79
Koszty ogólnego zarządu	149	152
Inne		
<b>Amortyzacja wartości niematerialnych razem</b>	<b>301</b>	<b>231</b>

Spółka dokonała odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości na kwotę 787 tys. PLN. Główną przyczyną utraty wartości była upadłość spółki zależnej Heilbronn Pressen GmbH z siedzibą w Heilbronn Niemcy i całkowita utrata kontroli nad posiadany aktywem.

Na dzień 31.12.2010 wartości niematerialne nie stanowiły zabezpieczeń zobowiązań Spółki. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w notcie nr 9.6.

**Nota 6 – Rzeczowe aktywa trwałe**

	<b>Grunty</b>	<b>Budynki i budowle</b>	<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Pozostałe środki trwałe</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania</b>	<b>Razem</b>
<i>Stan na 31.12.2010</i>							
Wartość bilansowa brutto	9 571	23 080	60 310	1 379	3 899	2 676	100 914
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące		-2 398	-27 941	-715	-2 290		-33 343
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>9 571</b>	<b>20 682</b>	<b>32 369</b>	<b>664</b>	<b>1 609</b>	<b>2 676</b>	<b>67 571</b>
<i>Stan na 31.12.2009</i>							
Wartość bilansowa brutto	14 898	29 353	51 951	1 964	3 818	13 767	115 751
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące		-2 779	-23 263	-754	-2 325		-29 122
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>14 898</b>	<b>26 574</b>	<b>28 688</b>	<b>1 210</b>	<b>1 493</b>	<b>13 767</b>	<b>86 629</b>

	<b>Grunty</b>	<b>Budynki i budowle</b>	<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Pozostałe środki trwałe</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania</b>	<b>Razem</b>
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	14 898	26 574	28 688	1 210	1 493	13 767	86 629
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		224	10 612	127	1 130	-9 585	2 508
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-5 327	-5 269	-1 030	-392	-393	-1 506	-13 917
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)			-1 269				-1 269
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		-847	-2 552	-263	-531		-4 192
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)			-2 081	-19	-89		-2 189
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>9 571</b>	<b>20 682</b>	<b>32 369</b>	<b>664</b>	<b>1 609</b>	<b>2 676</b>	<b>67 571</b>



	<b>Grunty</b>	<b>Budynki i budowle</b>	<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Pozostałe środki trwałe</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania</b>	<b>Razem</b>
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	14 898	26 950	29 097	1 163	1 655	11 898	85 661
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		713	1 864	325	249	1 869	5 020
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-99	-11	-11	-9		-130
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		-990	-2 263	-266	-402		-3 921
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku</b>	<b>14 898</b>	<b>26 574</b>	<b>28 688</b>	<b>1 210</b>	<b>1 493</b>	<b>13 767</b>	<b>86 629</b>

W roku obrotowym zakończonym 31.12.2010 Spółka nie przeszacowywała aktywów trwałych, natomiast dokonała reklasyfikowania aktywów trwałych do aktywów trwałych dostępnych do sprzedaży wg MSSF 5 .

15 lutego 2010 roku Makrum S.A. zawarła ze spółką BBB25 Sp. z o.o. umowę spółki jawnej pod firmą *Development Makrum S.A. Spółka jawna*. W wyniku tej umowy Makrum S.A. wniosła do *Spółki Jawnej* aktywa trwałe w postaci prawa użytkowania wieczystego gruntu oraz posadowionych na nim budynków i budowli. Wartość księgowa tych aktywów w księgach MAKRUM S.A. na dzień aportu wynosiła 10 329 tys. PLN. Transakcja ta została opisana szczegółowo w nocie 2 sprawozdania.

W grudniu 2010 r. MAKRUM S.A. sprzedała do spółki zależnej Development Makrum S.A. Sp. Jawna prawo własności do zlecenia inwestycyjnego pod nazwą „Centrum Handlowe Makrum” za kwotę netto 13 005 tys. PLN, realizując tym samym wynik na transakcji w kwocie 11 508 tys. PLN, który ujęty został w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe przychody operacyjne

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w następujących pozycjach rachunku zysków i strat:

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Koszt własny sprzedaży	3 915	3 570
Koszty ogólnego zarządu	278	351
Koszty sprzedaży		
Cena nabycia (koszt wytworzenia) innych aktywów		
Inne		
<b>Razem amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych</b>	<b>4 192</b>	<b>3 921</b>

W 2010 roku Spółka dokonała odpisów z tytułu utraty wartości na kwotę 2 189 tys. PLN, które zostały ujęte w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”. Odpisem aktualizującym objęto głównie maszyny i urządzenia na kwotę 2 081 tys. PLN. Główną przyczyną dokonania odpisów była upadłość spółki zależnej Heilbronn Pressen GmbH w Niemczech i co z tym związane znaczne ograniczenie kontroli i wykorzystywania odpisanych aktywów przez Makrum S.A.

Rzeczowe aktywa trwałe stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	31.12.2010	31.12.2009
1.Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Bydgoszczy stanowiąca zabezpieczenie umowy kredytowej nr 801270086/10/2006 z dnia 16.05.2006 r. zawartej z PEKAO SA;		
2.Hipoteki kaucyjne ustanowione na nieruchomości w Bydgoszczy stanowiące zabezpieczenie spłaty umowy kredytu nr FZ/03/1904 z dnia 4.05.2006 zawartej z PEKAO Hipoteczny S.A.		
3.Hipoteki kaucyjne ustanowione na nieruchomości w Bydgoszczy stanowiące zabezpieczenie umowy o otwarcie linii gwarancji nr 2/2009 z dnia 24 września 2009 r. zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A		
4.Hipoteka umowna ustanowiona na nieruchomości w stanowiąca zabezpieczenie umowy pożyczki nr PB06044 z dnia 19.09.2006 zawartej z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Toruniu		
	-	9 366

Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości położonej w Szczecinie stanowiąca zabezpieczenie umowy kredytu nr 803155760/11/2009 z dnia 30.10.2009 zawartej z Bankiem BPH Spółką Akcyjną	15 933	16 280
Zastaw rejestrowy ustanowiony na rzeczach ruchomych stanowiący zabezpieczenie umowy kredytu nr 803155760/11/2009 z dnia 30.10.2009 zawartej z Bankiem BPH Spółką Akcyjną	10 266	10 859
Przewłaszczenie na rzecz Fortis Lease Polska Sp z o.o własności i praw do rzeczy oznaczonej stanowiącej zabezpieczenie umowy leasingu nr 07138/04/2006/0 z dnia 06.04.2006 z Fortis Lease Polska Sp z o.o. (Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie z dnia 13.04.2006)	1 701	2 347
<b>Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych razem</b>	<b>27 900</b>	<b>38 852</b>

## Nota 7 – Aktywa w leasingu

### Leasing finansowy

Spółka jako leasingobiorca użytkuje rzeczowe aktywa trwałe na podstawie umów leasingu finansowego. Wartość bilansowa aktywów będących przedmiotem umów leasingu finansowego przedstawia się następująco:

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
<i>Stan na 31.12.2010</i>							
Wartość bilansowa brutto			15 392	374			15 767
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące			-1 596	-157			-1 753
<b>Wartość bilansowa netto</b>	-	-	<b>13 796</b>	<b>217</b>	-	-	<b>14 013</b>
<i>Stan na 31.12.2009</i>							
Wartość bilansowa brutto			8 252	816		7 487	16 555
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące			-1 053	-221			-1 274
<b>Wartość bilansowa netto</b>	-	-	<b>7 200</b>	<b>595</b>	-	<b>7 487</b>	<b>15 281</b>

Pozostające do spłaty przyszłe minimalne opłaty leasingowe według stanu na dzień bilansowy wynoszą:

	Opłaty z tytułu umów leasingu finansowego płatne w okresie:			
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	razem
<i>Stan na 31.12.2010</i>				
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	2 572	9 251		11 823
Koszty finansowe (-)	-439	-815		-1 254
<b>Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>2 133</b>	<b>8 436</b>		<b>10 569</b>
<i>Stan na 31.12.2009</i>				
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	2 970	9 868	1 974	14 811
Koszty finansowe (-)	-495	-1 059	-44	-1 598
<b>Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>2 474</b>	<b>8 808</b>	<b>1 930</b>	<b>13 213</b>

Charakterystyka zobowiązań finansowych (leasing) wg zamortyzowanego kosztu:

	Waluta	Oprocentowanie	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		Zobowiązanie	
				w walucie	w PLN	krótkoterminowe	długoterminowe
<b>Stan na 31.12.2010</b>							
Umowy leasingu do 3 lat	PLN	1M WIBOR	03.2012-06.2013		120	61	59
Umowy leasingu powyżej 3 lat	PLN	1M WIBOR					
Umowy leasingu do 3 lat	CHF	1M LIBOR	02.2011-11.2011	63	206	206	
Umowy leasingu powyżej 3 lat	CHF	1M LIBOR	08.2016	2 486	7 690	1 180	6 509
Umowy leasingu do 3 lat	EUR	1M EURIBOR					
Umowy leasingu powyżej 3 lat	EUR	1M EURIBOR	06.2014	628	2 553	686	1 867
<b>Leasing finansowy na dzień 31.12.2010</b>				<b>3 177</b>	<b>10 569</b>	<b>2 133</b>	<b>8 436</b>
<b>Stan na 31.12.2009</b>							
Umowy leasingu do 3 lat	PLN	1M WIBOR	10.2010-11.2011		255	128	127
Umowy leasingu powyżej 3 lat	PLN	1M WIBOR	09.2013-11.2014		337	72	266
Umowy leasingu do 3 lat	CHF	1M LIBOR	08.2009-11.2011	111	316	123	194
Umowy leasingu powyżej 3 lat	CHF	1M LIBOR	6 lat od dnia przyjęcia środka trwałego z zakończonej inwestycji; na dzień 31.12.2009 inwestycja nie została zakończona	3 155	8 975	1 479	7 496
Umowy leasingu do 3 lat	EUR	1M EURIBOR	01.2010		1	1	
Umowy leasingu powyżej 3 lat	EUR	1M EURIBOR	06.2014	787	3 328	672	2 656
<b>Leasing finansowy na dzień 31.12.2009</b>				<b>4 053</b>	<b>13 213</b>	<b>2 474</b>	<b>10 739</b>

Poniżej zamieszczono opis najistotniejszych umów leasingu finansowego:

1	<p>Umowa leasingu z 04/ 2006 Przedmiot leasingu: wytaczarko-frezarka AFP 200 CNC; Waluta umowy: EUR; Wartość: 1 323 tys. EUR; Okres umowy: od dnia dokonania płatności pierwszej raty do dnia wymagalności ostatniej raty, tj. wg harmonogramu do 06/2013; Oprocentowanie zmienne 1M EURIBOR; Zabezpieczenia: weksel własny in blanco z klauzulą "bez protestu" wraz z podpisaną deklaracją wekslową</p>
2	<p>Umowa leasingu z 04/2008. Przedmiot leasingu: Wytaczarka dwukolumnowa typ AFP 200CNC; Waluta umowy: CHF; Wartość: 3 497 tys. CHF, Okres umowy: od dnia zawarcia umowy do dnia, w którym przypada termin płatności ostatniej opłaty okresowej leasingu - 6 lat od dnia przyjęcia środka trwałego z zakończonej inwestycji; Oprocentowanie: zmienne 1M LIBOR, Zabezpieczenia: weksel własny in blanco</p>

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie ujęto żadnych kosztów z tytułu warunkowych opłat leasingowych oraz nie występują opłaty subleasingowe, ponieważ aktywa użytkowane są wyłącznie przez Spółkę.

#### Leasing operacyjny

Spółka jako leasingobiorca nie użytkuje rzeczowych aktywów trwałych na podstawie umów leasingu operacyjnego.

Spółka wynajmuje jednak od swojej Spółki zależnej, na warunkach rynkowych, nieruchomości (patrz nota 2) na potrzeby swojej działalności operacyjnej.

#### **Nota 8 – Nieruchomości inwestycyjne**

Nie dotyczy

## Nota 9 – Aktywa oraz zobowiązania finansowe

### 9.1. Kategorie aktywów oraz zobowiązań finansowych

Wartość aktywów finansowych prezentowana w bilansie odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

1 – pożyczki i należności (PiN)	5 - aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (ADS)
2 - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - przeznaczone do obrotu (AWG-O)	6 - instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ)
3 - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (AWG-W)	7 - aktywa poza zakresem MSR 39 (Poza MSR39)
4 - inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (IUTW)	

	Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39						Razem
		PiN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	
<b>Stan na 31.12.2010</b>								
<i>Aktywa trwałe:</i>								
Należności i pożyczki	9.2							
Pochodne instrumenty finansowe	9.3							
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9.4							
<i>Aktywa obrotowe:</i>								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	22 563					539	23 102
Pożyczki	9.2	28						28
Pochodne instrumenty finansowe	9.3		119				97	216
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9.4							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	6 460						6 460
<b>Kategoria aktywów finansowych razem</b>		<b>29 051</b>	<b>119</b>				<b>97</b>	<b>29 806</b>
<b>Stan na 31.12.2009</b>								
<i>Aktywa trwałe:</i>								
Należności i pożyczki	9.2	5 627						5 627
Pochodne instrumenty finansowe	9.3						135	135

	Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39						Razem
		PiN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9.4							
<i>Aktywa obrotowe:</i>								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	13 437						2 959
Pożyczki	9.2	37						37
Pochodne instrumenty finansowe	9.3						986	986
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9.4							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	13 892						13 892
<b>Kategoria aktywów finansowych razem</b>		<b>32 993</b>					<b>1 121</b>	<b>2 959</b>

Wartość zobowiązań finansowych prezentowana w bilansie odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

1 - zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - przeznaczone do obrotu (ZWG-O)	4 - instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ)
2 - zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (ZWG-W)	5 - zobowiązania poza zakresem MSR 39 (Poza MSR39)
3 - zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu (ZZK)	

	Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39					Razem
		ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Poza MSR39	
<b>Stan na 31.12.2010</b>							
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5			4 117			4 117
Leasing finansowy	7					8 436	8 436
Pochodne instrumenty finansowe	9.2						
Pozostałe zobowiązania	18						
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18			9 845		5 346	15 191
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5			16 385			16 385



	Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39					Razem
		ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Poza MSR39	
Leasing finansowy	7					2 133	2 133
Pochodne instrumenty finansowe	9.2				14		14
<b>Kategoria zobowiązań finansowych razem</b>				<b>30 348</b>	<b>14</b>	<b>15 914</b>	<b>46 276</b>
<i>Stan na 31.12.2009</i>							
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5			4 033			4 033
Leasing finansowy	7					10 739	10 739
Pochodne instrumenty finansowe	9.2				4		4
Pozostałe zobowiązania	18						
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18			9 483		9 836	19 319
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5			16 131			16 131
Leasing finansowy	7					2 474	2 474
Pochodne instrumenty finansowe	9.2	2			10		12
<b>Kategoria zobowiązań finansowych razem</b>		<b>2</b>		<b>39 483</b>	<b>14</b>	<b>13 213</b>	<b>52 711</b>

## 9.2. Należności i pożyczki

Spółka dla celów prezentacji w bilansie wyodrębnia klasę należności i pożyczek (MSSF 7.6). W części długoterminowej należności i pożyczki prezentowane są w bilansie w jednej pozycji. W części krótkoterminowej Spółka, zgodnie z wymogami MSR 1, odrębnie prezentuje należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Pozycje bilansu z klasy należności i pożyczek przedstawia poniższa tabela. Ujawnienia odnoszące się do należności zamieszczone są w nocie nr 12.

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Aktywa trwałe:</b>		
Należności		
Pożyczki		5 627
<b>Należności i pożyczki długoterminowe</b>		
<b>Aktywa obrotowe:</b>		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 102	16 396
Pożyczki	28	37
<b>Należności i pożyczki krótkoterminowe</b>	<b>23 129</b>	<b>16 433</b>
<b>Należności i pożyczki, w tym:</b>	<b>23 129</b>	<b>22 060</b>
Należności (nota nr 12)	23 102	16 396
Pożyczki (nota nr 9.2)	28	5 664

Udzielone pożyczki wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansowa pożyczek uważana jest za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 9.7 dotycząca wartości godziwej).

W tabeli poniżej zamieszczono charakterystykę pożyczek (ryzyka):

	Waluta	Wartość bilansowa		Oprocentowanie	Termin spłaty
		w walucie	w PLN		
<b>Stan na 31.12.2010</b>					
Pożyczki ze zmiennym oprocentowaniem	PLN		28	6,5%	02/2011
<b>Pożyczki razem wg stanu na dzień 31.12.2010</b>			<b>28</b>		
<b>Stan na 31.12.2009</b>					
Pożyczki ze zmiennym oprocentowaniem	PLN		26	6,5-7,5%	05-08/2010
Pożyczki ze stałym oprocentowaniem	PLN		11	7%	04/2010
Pożyczki ze stałym oprocentowaniem	EUR	1 393	5 627	4%	12/2011
<b>Pożyczki razem wg stanu na dzień 31.12.2009</b>			<b>5 664</b>		

Zmiana wartości bilansowej pożyczek, w tym odpisów aktualizujących ich wartość, przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
<b>Wartość brutto</b>		
Saldo na początek okresu	5 664	18
Połączenie jednostek gospodarczych		
Kwota pożyczek udzielonych w okresie	413	8 603
Odsetki naliczone efektywną stopą procentową	152	49
Spłata pożyczek wraz z odsetkami (-)	-1 472	-3 006
Sprzedaż jednostek zależnych (-)		
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	263	
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>5 020</b>	<b>5 664</b>

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
<b><i>Odpisy z tytułu utraty wartości</i></b>		
Saldo na początek okresu		
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	4 992	
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)		
Odpisy wykorzystane (-)		
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)		
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	4 992	-
<b>Wartość bilansowa na koniec okresu</b>	<b>28</b>	<b>5 664</b>

Na dzień bilansowy 31.12.2010 roku Spółka odpisała w koszty wartości pożyczek udzielonych spółce zależnej Heilbronn Pressen GmbH z siedzibą w Heilbronn w Niemczech. Przyczyną dokonania odpisu było ogłoszenie upadłości spółki zależnej.

### 9.3. Pochodne instrumenty finansowe

Aby minimalizować ryzyko zmiany kursów walut, w których realizowana jest część transakcji sprzedaży, Spółka wykorzystuje instrumenty pochodne typu forward.

Instrumenty te zostały wyznaczone przez Spółkę jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSR 39 (instrumenty pochodne zabezpieczające). Pozostałe instrumenty pochodne, pomimo iż od strony ekonomicznej zabezpieczają Spółkę przed ryzykiem walutowym, nie stanowią formalnie zabezpieczenia w rozumieniu MSR 39, w związku z tym traktowane są jako instrumenty przeznaczone do obrotu (instrumenty pochodne handlowe). Wszystkie instrumenty pochodne wyceniane są w wartości godziwej, ustalonej na podstawie danych pochodzących z rynku (kursy walut, stopy procentowe).

	31.12.2010	31.12.2009
<b><i>Aktywa trwałe:</i></b>		
Instrumenty pochodne handlowe		
Instrumenty pochodne zabezpieczające		135
Instrumenty pochodne długoterminowe	-	135
<b><i>Aktywa obrotowe:</i></b>		
Instrumenty pochodne handlowe	119	
Instrumenty pochodne zabezpieczające	97	986
Instrumenty pochodne krótkoterminowe	216	986
<b>Aktywa - instrumenty pochodne</b>	<b>216</b>	<b>1 121</b>
<b><i>Zobowiązania długoterminowe:</i></b>		
Instrumenty pochodne handlowe		
Instrumenty pochodne zabezpieczające		
Instrumenty pochodne długoterminowe		
<b><i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i></b>		
Instrumenty pochodne handlowe		2
Instrumenty pochodne zabezpieczające	14	14
Instrumenty pochodne krótkoterminowe	14	16
<b>Zobowiązania - instrumenty pochodne</b>	<b>14</b>	<b>16</b>

Instrumenty pochodne handlowe

Poszczególne klasy instrumentów pochodnych handlowych prezentuje poniższa tabela:

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY POZA RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) NA DZIEŃ 31.12.2010					
data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
2011-04-29	500	119	-	-	119
<b>Razem</b>	<b>500</b>	<b>119</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>119</b>

Zaprezentowana wartość godziwa została przyjęta do ksiąg w oparciu o metody wyceny powszechnie stosowane przez praktyków rynkowych, w tym przypadku przez strony transakcji – banki.

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY POZA RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) NA DZIEŃ 31.12.2009					
data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
2010-02-08	21	-	1	-	-1
2010-02-17	25	-	1	-	-1
<b>Razem</b>	<b>46</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>

Zaprezentowana wartość godziwa została przyjęta do ksiąg w oparciu o metody wyceny powszechnie stosowane przez praktyków rynkowych, w tym przypadku przez strony transakcji – banki. Powyższe kontrakty, początkowo wyznaczone zostały jako zabezpieczające przepływy pieniężne. Na skutek braku efektywności zabezpieczenia, Spółka przesunęła je do kategorii przeznaczone do obrotu.

Instrumenty pochodne zabezpieczające

Poszczególne klasy instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne prezentuje poniższa tabela:

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE WARTOŚĆ GODZIWA – NA DZIEŃ 31.12.2010					
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
styczeń 11	29	-	-	-	-
luty 11	176	37	-	-	+37
<b>Razem</b>	<b>205</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>+37</b>

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE WARTOŚĆ GODZIWA – NA DZIEŃ 31.12.2009					
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
styczeń 10	415	142	-	-	142
luty 10	654	135	-	-	135
<b>Razem</b>	<b>1069</b>	<b>277</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>277</b>

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE NA DZIEŃ 31.12.2010					
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
luty 11	552	49	14	-	35
marzec 11	361	11	-	-4	6
<b>Razem</b>	<b>913</b>	<b>60</b>	<b>14</b>	<b>-4</b>	<b>41</b>

NIEZREALIZOWANE KONTRAKTY FORWARD NA SPRZEDAŻ WALUTY OBJĘTE RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (EURO) ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE NA DZIEŃ 31.12.2009					
Data rozliczenia	Wartość nominalna (tys. EUR)	Wartość godziwa (tys. PLN)			
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Kapitały	RZiS (+ zysk / - strata)
Styczeń 10	322	55	-	4	51
Luty 10	550	209	-	31	178
Marzec 10	868	308	-	96	212
Kwiecień 10	610	137	-	44	93
Sierpień 10	459	-	10	5	-15
Październik 11	1 490	135	4	136	-5
<b>Razem</b>	<b>4 299</b>	<b>844</b>	<b>14</b>	<b>316</b>	<b>514</b>

PODATEK ODRO CZONY OD KONTRAKTÓW FORWARD OBJĘTYCH RACHUNKOWOŚCIĄ ZABEZPIECZEŃ (tys. PLN) 31.12.2010			
	Kwota podatku odroczonego	w tym ujętego w	
		Kapitały	RZiS
RPO	-41	1	112
APO	3	1	1
<b>Razem</b>		<b>2</b>	<b>113</b>

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

Spółka oczekuje przeprowadzenia wszystkich planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

#### 9.4. Pozostałe aktywa finansowe

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności – nie występują

Aktywa dostępne do sprzedaży – nie występują

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat – nie występują

#### 9.5. Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne

Wartość kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych ujętych w sprawozdaniu finansowym prezentuje poniższa tabela:

	Zobowiązania krótkoterminowe		Zobowiązania długoterminowe	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<i>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:</i>				
Kredyty w rachunku kredytowym	10 013	9 986	3 800	3 503
Kredyty w rachunku bieżącym	6 160	5 933		
Pożyczki	213	213	317	529
Dłużne papiery wartościowe				
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</b>	<b>16 385</b>	<b>16 131</b>	<b>4 117</b>	<b>4 033</b>
<i>Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>				
Kredyty w rachunku kredytowym				
Dłużne papiery wartościowe				
Pozostałe				
<b>Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat</b>				
<b>Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem</b>	<b>16 385</b>	<b>16 131</b>	<b>4 117</b>	<b>4 033</b>

---

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Spółka nie zalicza żadnych instrumentów z klasy kredytów i pożyczek do zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Wszystkie kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Wartość godziwą kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych zaprezentowano w nocie nr 9.7.

Informacje dotyczące charakteru i zakresu ryzyka, na które narażona jest Spółka z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych prezentuje poniższa tabela (patrz również nota nr 28 dotycząca ryzyk):

	Waluta	Oprocentowanie	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		Zobowiązanie	
				w walucie	w PLN	krótkoterminowe	długoterminowe
<b>Stan na 31.12.2010</b>							
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	04/2011		1 728	1 728	
Kredyty w rachunku kredytowym	PLN	WIBOR 1M+marża	04/2011		9 800	9 800	
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	10/2011		4 432	4 432	
Pożyczka	PLN	0,7 stopy redyskonta weksli	05/2013		529	213	317
Kredyty w rachunku kredytowym	CHF	LIBOR 6M+marża	10/2029	1 232	4 013	213	3 800
<b>Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2010</b>					<b>20 502</b>	<b>16 385</b>	<b>4 117</b>
<b>Stan na 31.12.2009</b>							
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	04/2010		630	630	
Kredyty w rachunku kredytowym	PLN	WIBOR 1M+marża	04/2010		9 800	9 800	
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 1M+marża	10/2010		5 303	5 303	
Pożyczka	PLN	0,7 stopy redyskonta weksli	05/2013		742	213	529
Kredyty w rachunku kredytowym	CHF	LIBOR 6M+marża	10/2029	1 297	3 689	186	3 503
<b>Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2009</b>					<b>20 164</b>	<b>16 131</b>	<b>4 033</b>

Większość kredytów w PLN oprocentowana jest na bazie zmiennych stóp procentowych w oparciu o referencyjną stopę WIBOR 1M, która według stanu na dzień 31.12.2010 kształtowała się na poziomie 3.66 % (31.12.2009 rok 3,76 %).

Dla kredytu w walucie (CHF) stosowana jest zmienna stopa procentowa w oparciu o stopę LIBOR 6M, która to na 31.12.2010 wynosiła 0,2383% natomiast na dzień 31.12.2009 roku - 0.9731%.



### 9.6. Zabezpieczenie spłaty zobowiązań

Na dzień 31.12.2010 r. następujące aktywa Spółki ( w wartości bilansowej) stanowiły zabezpieczenie spłaty zobowiązań:

	Nota	31.12.2010	31.12.2009
Wartości niematerialne	5		
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym w leasingu	6, 7	27 900	38 852
Aktywa finansowe (inne niż należności)			
Zapasy	11	5 077	10 077
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	12		
Środki pieniężne	13		686
<b>Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie razem</b>		<b>32 977</b>	<b>49 615</b>

Udzielone zabezpieczenia spłaty zobowiązań wg rodzaju:

Rodzaj zabezpieczenia	Wartość zabezpieczenia (tys. PLN)	
	31.12.2010	31.12.2009
Hipoteka umowna na nieruchomościach	6 149	5 536
Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach	39 287	42 972
Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach	10 415	11 190
Zastaw na posiadanych udziałach oraz akcjach spółek	n/d	n/d
Zastaw rejestrowy na zapasach oraz umowy przewłaszczenia zapasów	5 077	10 077
Cesja wierzytelności		-
Cesja praw z polis ubezpieczenia	suma hipotek i zastawów	suma hipotek i zastawów
Weksle z deklaracją wekslową	in blanco	in blanco
Pełnomocnictwo do dysponowania obecnymi i przyszłymi wpływami na rachunek bankowy	brak kwoty	brak kwoty
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	56 323	67 484
Kaucje	-	686

Postanowienia wynikające z umów kredytowych, pożyczek, innych instrumentów dłużnych (covenants):

Opis warunków umowy	Umowa	Wartość wskaźnika na dzień bilansowy	Wartość bilansowa zobowiązania tys. PLN
Wskaźnik DSCR liczony jako suma zysku netto, amortyzacji i odsetek od kredytów dzielona przez sumę rat kapitałowych i odsetek od kredytów - wartość oczekiwana wyższa od 1,55.	PEKAO HIPOTECZNY w CHF	-0,20	4 013
Wskaźnik DŁUG/EBITDA oczekiwana wartość max 4,5.	BPH S.A.	14,03	4 432
rentowność EBITDA (zysk ze sprzedaży +amortyzacja za okres ostatnich 12 miesięcy) w okresie obowiązywania umowy na minimalnym poziomie 7%). Kontrola w cyklu kwartalnym na podst. skonsolidowanego sprawozdania Grupy Makrum	PEKAO S.A.	3,54%	11 528
Utrzymanie wskaźnika zobowiązań liczonego jako stosunek długu (suma wskazanych w bilansie zobowiązań z tyt. kredytów i		11,67	

pożyczek długo- i krótkoterminowych, zobowiązań z tyt. papierów wartościowych długo i krótkoterminowych, zobowiązań z tyt. leasingów finansowych długo- i krótkoterminowych, pomniejszona o środki pieniężne) do EBITDA (z ostatnich 12 miesięcy): -na dzień 31.12.2010-na poziomie nie wyższym niż 3,0; -na 31.03.2011- na poziomie nie wyższym niż 3,0. Kontrola w cyklu kwartalnym na podst. skonsolidowanego sprawozdania Grupy Makrum). (dopuszczalne odchylenie 0,1)			
--	--	--	--

Wyżej wymienione stanowią naruszenie warunków umów kredytowych. Spółka monitoruje powyższe wskaźniki i pozostaje w kontakcie z Bankami. W opinii osób zarządzających żadne z kredytów nie są zagrożone wcześniejszą spłatą lub wypowiedzeniem umowy.

#### 9.7. Pozostałe informacje dotyczące instrumentów finansowych

Porównanie wartości bilansowej aktywów oraz zobowiązań finansowych z ich wartością godziwą przedstawia się następująco:

Klasa instrumentu finansowego	Nota	31.12.2010		31.12.2009	
		Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<i>Aktywa:</i>					
Pożyczki	9.2	28	28	5 664	5 664
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	12	22 563	22 563	13 437	13 437
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	216	216	1 121	1 121
Papiery dłużne	9.4				
Akcje spółek notowanych	9.4				
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	9.4				
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4				
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	9.4				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	6 460	6 460	13 892	13 892
<i>Zobowiązania:</i>					
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	13 813	13 813	13 489	13 489
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	6 160	6 160	5 933	5 933
Pożyczki	9.5	529	529	742	742
Dłużne papiery wartościowe	9.5				
Leasing finansowy	7	10 568	10 568	13 213	13 213
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	14	14	16	16
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	9 845	9 845	9 483	9 483

Wartość godziwa definiowana jest jako kwota, za jaką na warunkach rynkowych dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie wykonane, pomiędzy dobrze poinformowanymi, zainteresowanymi i niepowiązanymi stronami. W przypadku instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek, ich wartość godziwą ustala się na podstawie parametrów pochodzących z aktywnego rynku (ceny sprzedaży i zakupu). W

przypadku instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wartość godziwa ustalana jest na podstawie technik wyceny, przy czym jako dane wejściowe modelu w maksymalnym stopniu wykorzystywane są zmienne pochodzące z aktywnych rynków (kursy walutowe, stopy procentowe itd.).

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

### Nota 10 – Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony

Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w następujący sposób wpływa na sprawozdanie finansowe:

	Nota	31.12.2010	31.12.2009
<i>Saldo na początek okresu:</i>			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 439	1 953
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		10 562	10 142
<b>Podatek odroczony per saldo na początek okresu</b>		<b>-7 123</b>	<b>-8 188</b>
<i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>			
Rachunek zysków i strat (+/-)	23	1 198	1 126
Inne całkowite dochody (+/-)	15	58	-60
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych	2		
Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)			
<b>Podatek odroczony per saldo na koniec okresu, w tym:</b>		<b>-5 867</b>	<b>-7 123</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		<b>2 001</b>	<b>3 439</b>
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		<b>7 868</b>	<b>10 562</b>

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia		
<i>Stan na 31.12.2010</i>						
<i>Aktywa:</i>						
Wartości niematerialne						
Rzeczowe aktywa trwałe	96	-67				28
Nieruchomości inwestycyjne						
Pochodne instrumenty finansowe	3					3
Zapasy	40	116				156
Należności z tytułu dostaw i usług	2 221	-651				1 570
Kontrakty budowlane	118	-71				47
Inne aktywa						
<i>Zobowiązania:</i>						
Zobowiązania z tytułu świadczeń	85	-16				69

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia		
pracowniczych						
Rezerwy na świadczenia pracownicze	81	-4				77
Pozostałe rezerwy	28	-10				18
Pochodne instrumenty finansowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne						
Inne zobowiązania	52	-19				33
<i>Inne:</i>						
Nierozliczone straty podatkowe	716	-716				
<b>Razem</b>	<b>3 439</b>	<b>-1 437</b>				<b>2 001</b>
<i>Stan na 31.12.2009</i>						
<i>Aktywa:</i>						
Wartości niematerialne						
Rzeczowe aktywa trwałe	55	41				96
Nieruchomości inwestycyjne						
Pochodne instrumenty finansowe		2	1			3
Zapasy	47	-7				40
Należności z tytułu dostaw i usług	316	1 904				2 221
Kontrakty budowlane	19	99				118
Inne aktywa						
<i>Zobowiązania:</i>						
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	407	-322				85
Rezerwy na świadczenia pracownicze	99	-18				81
Pozostałe rezerwy	25	3				28
Pochodne instrumenty finansowe	948	-948				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7	-7				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne						
Inne zobowiązania	30	22				52
<i>Inne:</i>						

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia		
Nierozliczone straty podatkowe		716				716
<b>Razem</b>	<b>1 953</b>	<b>1 485</b>	<b>1</b>			<b>3 439</b>

## Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia		
<i>Stan na 31.12.2010</i>						
<i>Aktywa:</i>						
Wartości niematerialne						
Rzeczowe aktywa trwałe	6 512	-290				6 223
Nieruchomości inwestycyjne						
Pochodne instrumenty finansowe	213	-114	-58			41
Należności z tytułu dostaw i usług	2 139	-2 042				97
Kontrakty budowlane	1 015	-341				674
Inne aktywa	13	-8				6
<i>Zobowiązania:</i>						
Pochodne instrumenty finansowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne						
Inne zobowiązania	670	158				828
<b>Razem</b>	<b>10 562</b>	<b>-2 636</b>	<b>-58</b>			<b>7 868</b>
<i>Stan na 31.12.2009</i>						
<i>Aktywa:</i>						
Wartości niematerialne						
Rzeczowe aktywa trwałe	6 554	-42				6 512
Nieruchomości inwestycyjne						
Pochodne instrumenty finansowe		152	60			213
Należności z tytułu dostaw i	227	1 912				2 139

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia		
usług						
Kontrakty budowlane	2 791	-1 777				1 015
Inne aktywa	33	-20				13
Zobowiązania:						
Pochodne instrumenty finansowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne						
Inne zobowiązania	537	133				670
<b>Razem</b>	<b>10 142</b>	<b>360</b>	<b>60</b>			<b>10 562</b>

Spółka zidentyfikowała i ujęła w sprawozdaniu finansowym, zgodnie ze swoją najlepszą wiedzą, wszystkie tytuły różnic przejściowych skutkujące naliczeniem aktywów i rezerw na odroczony podatek dochodowy (patrz powyższe tabele).

Podatek dochodowy odnoszący się do każdej pozycji innych całkowitych dochodów przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2010			od 01.01 do 31.12.2009		
	Brutto	Podatek	Netto	Brutto	Podatek	Netto
<b>Inne całkowite dochody:</b>						
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:						
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych						
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:						
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	-307	58	-249	312	-60	252
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego						
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych						
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą						
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności						
<b>Razem</b>	<b>-307</b>	<b>58</b>	<b>-249</b>	<b>312</b>	<b>-60</b>	<b>252</b>

## Nota 11 – Zapasy

W sprawozdaniu finansowym Spółki ujęte są następujące pozycje zapasów:

	31.12.2010	31.12.2009
Materiały	4 798	8 178
Półprodukty i produkcja w toku	14	222
Wyroby gotowe	82	74
Towary		
Zaliczki na dostawy	184	499
<b>Wartość bilansowa zapasów razem</b>	<b>5 078</b>	<b>8 973</b>

Odpisy aktualizujące wartość zapasów, które w 2010 roku obciążły pozostałe koszty operacyjne rachunku zysków i strat wyniosły 2 218 tys. PLN (2009 rok: 120 tys. PLN). Spółka dokonała również odwrócenia odpisów aktualizujących na kwotę 139 tys. PLN (2009 rok: 156 tys. PLN). Kwota odwróconych odpisów została ujęta jako pozostałe przychody operacyjne. Ruchy na odpisach obrazuje poniższa tabela.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Stan na początek okresu	211	246
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	2 218	120
Odpisy odwrócone w okresie (-)	-139	-156
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)		
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>2 290</b>	<b>211</b>

Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Koszty ujęte w okresie sprawozdawczym	15 292	15 153

Zapasy stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	31.12.2010	31.12.2009
Sądowy zastaw rejestrowy na zapasach stanowiący zabezpieczenie umowy kredytowej nr 801270086/10/2006 z dnia 16.05.2006r wraz z aneksami zawartej z Bankiem PEKAO S.A.	5 077	5 077
Sądowy zastaw rejestrowy na zapasach stanowiący zabezpieczenie umowy o udzielenie linii gwarancyjnej nr 2931248GD18050900 z dnia 20.05.2009r zawartej z Kredyt Bank S.A.		3 000
Sądowy zastaw rejestrowy na zapasach stanowiący zabezpieczenie umowy o kredyt obrotowy nr 2931248GD26110700 z dnia 26.11.2007r z późniejszymi zmianami zawartej z Kredyt Bank S.A.		2 000
<b>Wartość bilansowa zapasów razem</b>	<b>5 077</b>	<b>10 077</b>

## Nota 12 – Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, ujmowane przez Spółkę w ramach klasy należności i pożyczek (patrz nota nr 9.2) przedstawiają się następująco:

Należności długoterminowe – nie występują

## Należności krótkoterminowe:

	31.12.2010	31.12.2009
<i>Aktywa finansowe (MSR 39):</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług	21 068	24 179
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	-12 318	-10 757
Należności z tytułu dostaw i usług netto	<b>8 750</b>	<b>13 422</b>
Należności ze sprzedaży aktywów trwałych	13 812	
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną		4
Kaucje wpłacone z innych tytułów		10
Inne należności	10	10
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności finansowych(-)	-9	
Pozostałe należności finansowe netto	<b>13 813</b>	<b>15</b>
<b>Należności finansowe</b>	<b>22 563</b>	<b>13 437</b>
<i>Aktywa niefinansowe (poza MSR 39):</i>		
Należności z tytułu podatków i innych świadczeń	1 042	3 165
Przedpłaty i zaliczki		
Pozostałe należności niefinansowe		
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych (-)	-503	-206
<b>Należności niefinansowe</b>	<b>539</b>	<b>2 959</b>
<b>Należności krótkoterminowe razem</b>	<b>23 102</b>	<b>16 396</b>

Wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Spółkę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 9.7).

Spółka dokonała oceny należności ze względu na utratę ich wartości zgodnie ze stosowaną polityką rachunkowości:

Odpisów aktualizujących wartość należności dokonuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty stosując następujące zasady:

- co najmniej w wysokości należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości, do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności zgłoszonej likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym,
- należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego – w pełnej wysokości należności,
- należności kwestionowanych przez dłużników (należności sporne) oraz z których zapłatą dłużnik zalega powyżej 180 dni, a według oceny jego sytuacji majątkowej i finansowej spłata należności w umownej kwocie nie jest prawdopodobna – do wysokości roszczenia nie znajdującego pokrycia w gwarancji lub innym zabezpieczeniu,
- należności stanowiących równowartość kwot podwyższających należności, w stosunku do których uprzednio dokonano odpisu aktualizującego - w wysokości tych kwot, do czasu ich otrzymania lub odpisania,
- należności przeterminowanych lub nieprzeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, w wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty odpisu,
- należności z tytułu naliczonych odsetek – w wysokości 100% ich wartości.

Odpisów aktualizujących dokonuje się w każdym przypadku, za wyjątkiem sytuacji, w których istnieje pewność otrzymania zapłaty, np. w przypadku, jeżeli należność została w sposób wiarygodny zabezpieczona np. w formie hipoteki, gwarancji bankowej, ubezpieczenia należności, zastawu.



W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu aktualizującego wartość należności dokonuje się odpisu odwrotnego przywracając tym samym ich pierwotną wartość.

Odpisy aktualizujące wartość należności, które w 2010 roku obciążły pozostałe koszty operacyjne rachunku zysków i strat wyniosły w odniesieniu do krótkoterminowych należności finansowych – 11 021 tys. PLN (2009 rok: 10 241 tys. PLN).

Odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych należności finansowych (tj. należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych):

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Stan na początek okresu	10 757	736
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	11 021	10 241
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-35	-220
Odpisy wykorzystane (-)	-9 415	
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)		
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>12 327</b>	<b>10 757</b>

Bieżące i zaległe należności finansowe:

	31.12.2010		31.12.2009	
	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe
<i>Należności krótkoterminowe:</i>				
Należności z tytułu dostaw i usług	6 981	14 087	9 034	15 145
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)		-12 318		-10 757
Należności z tytułu dostaw i usług netto	6 981	1 769	9 034	4 388
Pozostałe należności finansowe	13 813		15	
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności (-)				
Pozostałe należności finansowe netto	13 813		15	
<b>Należności finansowe</b>	<b>20 794</b>	<b>1 769</b>	<b>9 049</b>	<b>4 388</b>

Analiza wiekowa zaległych krótkoterminowych należności finansowych nie objętych odpisem:

	31.12.2010		31.12.2009	
	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe
<i>Należności krótkoterminowe zaległe:</i>				
do 1 miesiąca	905		1 392	
od 1 do 6 miesięcy	857		2 270	
od 6 do 12 miesięcy	7		826	
powyżej roku			-100	
<b>Zaległe należności finansowe</b>	<b>1 769</b>		<b>4 388</b>	

Należności stanowiące zabezpieczenie zobowiązań – nie występują.

**Nota 13 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	31.12.2010	31.12.2009
Środki pieniężne na rachunkach bankowych prowadzonych w PLN	224	183
Środki pieniężne na rachunkach bankowych walutowych	170	1
Środki pieniężne w kasie	36	14
Depozyty krótkoterminowe	6 031	13 694
Inne		
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem</b>	<b>6 460</b>	<b>13 892</b>

Na dzień 31.12.2010 środki pieniężne o wartości bilansowej 6 460 tys. PLN (2009 rok: 13 892 tys. PLN) nie podlegały ograniczeniom w dysponowaniu.

Spółka dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w bilansie. Wartościowe uzgodnienie środków pieniężnych wykazanych w bilansie oraz rachunku przepływów przedstawiono w nocie nr 25.

**Nota 14 – Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana**
Aktywa trwale dostępne do sprzedaży

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Aktywa</b>		
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwale	422	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		
Zapasy		
Środki pieniężne		
Inne aktywa		
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	<b>422</b>	-
<b>Zobowiązania</b>		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego		
Rezerwy		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	-	-

Działalność zaniechana – nie występuje

## Nota 15 – Kapitał własny

### 15.1. Kapitał podstawowy

<b>KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) - 31.12.2010 rok</b>								
<b>Seria / emisja</b>	<b>Rodzaj akcji</b>	<b>Rodzaj uprzywilejowania</b>	<b>Rodzaj ograniczenia praw do akcji</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej PLN</b>	<b>Sposób pokrycia kapitału</b>	<b>Data rejestracji</b>	<b>Prawo do dywidendy (od daty)</b>
A	zwykłe na okaziciela	nieuprzywilejowane		8 925 736	2 231 434,00	wpłata gotówką	09.11.2004	
B	zwykłe na okaziciela	nieuprzywilejowane		3 200 132	800 033,00	wpłata gotówką	09.11.2004	
C	zwykłe na okaziciela	nieuprzywilejowane		1 602 132	400 533,00	wpłata gotówką	09.11.2004	
D	zwykłe na okaziciela	nieuprzywilejowane		18 147 724	4 536 931,00	aport ST	01.08.2006	
E	zwykłe na okaziciela	nieuprzywilejowane		1 814 772	453 693,00	wpłata gotówką	01.08.2006	
F	zwykłe na okaziciela	nieuprzywilejowane		8 000 000	2 000 000,00	wpłata gotówką	10.08.2007	
<b>Liczba akcji, razem</b>				<b>41 690 496</b>				
<b>Kapitał zakładowy, razem (PLN)</b>					<b>10 422 624,00</b>			
<b>Wartość nominalna jednej akcji = 0,25 zł</b>								

Na dzień 31.12.2010 kapitał podstawowy Spółki wynosił 10 423 tys. PLN (2009 rok: 10 423 tys. PLN) i dzielił się na 41 690 496 akcji (2009 rok: 41 690 496 ) o wartości nominalnej 0,25 PLN każda. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

Wszystkie akcje w równym stopniu uczestniczą w podziale dywidendy oraz każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Zmiany liczby akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły:

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
<i>Akcje wyemitowane i w pełni opłacone:</i>		
Liczba akcji na początek okresu	41 690 496	41 690 496
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)		
Emisja akcji		
Umorzenie akcji (-)		
<b>Liczba akcji na koniec okresu</b>	<b>41 690 496</b>	<b>41 690 496</b>

Akcje zarezerwowane na potrzeby przyszłych emisji	31.12.2010	31.12.2009
<i>Akcje niewyemitowane do dnia bilansowego:</i>		
Akcje serii G (wartość nominalna 1 akcji 0,25 PLN)	1 010 712	1 010 712
<b>Liczba akcji zarezerwowanych na koniec okresu</b>	<b>1 010 712</b>	<b>1 010 712</b>

Na dzień bilansowy akcje Spółki nie pozostawały w jej posiadaniu, ani też w posiadaniu jednostek zależnych i stowarzyszonych.

#### 15.2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

W 2010 roku Spółka nie przeprowadziła emisji akcji. Ostatnia emisja akcji została przeprowadzona w 08/2007 roku. Wyemitowano wówczas akcje serii F. Informacje na temat tej emisji znajdują się w tabeli poniżej (dane w tabeli podano w pełnych złotych):

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Cena emisyjna (PLN)	Liczba akcji	Wartość emisji	Wartość nominalna (-)	Koszty emisji(-)	Nadwyżka ze sprzedaży akcji
Emisja akcji serii F	5,30	8 000 000	42 400 000	-2 000 000,00	(1 411 747)	38 988 253

### 15.3. Pozostałe kapitały

Pozostałe kapitały	Kapitał z wyceny programów płatności akcjami	Skumulowane inne dochody całkowite wg tytułów:						Pozostałe kapitały razem
		Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Instrumenty zabezpieczające przepływy pien.	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagr.	Udział w innych dochodach całk. jednostek wycenianych metodą praw wł.	Inne dochody całkowite razem	
<b>Saldo na początek poprzedniego okresu</b> Korekta błędu podstawowego Wycena opcji (program płatności akcjami) Emisja akcji w związku z realizacją opcji (przeniesienie do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej) Inne całkowite dochody za poprzedni okres Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeliczanych środków trwałych)	158							158
<b>Saldo na koniec poprzedniego okresu</b>	<b>158</b>							<b>158</b>
Wycena opcji (program płatności akcjami) Emisja akcji w związku z realizacją opcji (przeniesienie do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej) Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeliczanych środków trwałych)				312			312	312
				-60			-60	-60
<b>Saldo na dzień 31.12.2009 roku</b>	<b>158</b>			<b>252</b>			<b>252</b>	<b>410</b>
Wycena opcji (program płatności akcjami)								

Emisja akcji w związku z realizacją opcji (przeniesienie do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej)								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku				-307			-307	-307
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				58			58	58
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
<b>Saldo na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>158</b>			<b>2</b>			<b>2</b>	<b>161</b>

#### 15.4. Programy płatności akcjami

W dniu 24.09.2008 roku NWZA MAKRUM SA podjęło Uchwałę w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej oraz kluczowych pracowników MAKRUM S.A. Programem objętych zostanie 2 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H obejmowanych w zamian za wyemitowane przez Spółkę warranty subskrypcyjne serii C. Każdy warrant serii C będzie uprawniał posiadacza do objęcia jednej akcji serii H, po cenie emisyjnej nie niższej niż 2,25 zł (Uchwała nr 10 NWZA z 16.12.2009 r. – zmiana w stosunku do pierwotnej Uchwały z 24.09.2008 r. – informacje opublikowane w raportach bieżących).

Osoby uprawnione nabywają prawo do realizacji praw wynikających z objętych warrantów w terminie po trzech latach licząc od upływu roku za jaki liczone są opisane kryteria przydziału. Termin wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych upływa z dniem 31.12.2014 roku.

Utrata prawa do nabycia warrantów za dany rok następuje w przypadku:

- a) rozwiązania umowy o pracę lub kontraktu menedżerskiego, innej umowy o świadczenie usług, odwołania lub rezygnacji przed 31 grudnia danego roku objętego programem,
- b) wygaśnięcia, przed wyżej określonym terminem, umowy o pracę zawartej na czas oznaczony, chyba że w terminie jednego miesiąca od daty wygaśnięcia umowy, z uprawnionym zawarta zostanie kolejna umowa o pracę na stanowisku uprawniającym do objęcia Warrantów.

Prawo do nabycia Warrantów subskrypcyjnych przez Osoby Uprawnione powstaje z chwilą spełnienia się w danym roku kryteriów przydziału. Podstawa do określenia Kryteriów Przydziału są 2 parametry: zysk netto na akcje w każdym z lat trwania Programu Motywacyjnego oraz kurs rynkowy akcji na okaziciela Spółki, które są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przy czym:

I. 60% Warrantów subskrypcyjnych – TYP A (tj. 390 000 warrantów za 2008 i 2009 oraz 420 000 za 2010 rok) przeznaczonych do objęcia w czasie trwania Programu Motywacyjnego zostanie przydzielona Osobom Uprawnionym, jeżeli parametr skonsolidowanego zysku netto Grupy Makrum wyrażonego wskaźnikiem ESP (iloraz skonsolidowanego zysku netto Spółki i średniej ważonej liczby akcji tworzących kapitał zakładowy Spółki w roku obrotowym, za który dokonuje się wyliczeń) zwanych dalej zyskiem netto na akcje, osiągnie wielkości określone poniżej:

- a) za 2008 rok – zysk netto na akcje\* w 2008 roku będzie wyższy niż 0,208 zł,
- b) za 2009 rok – zysk netto na akcje\* w 2009 r. będzie wyższy o nie mniej niż 20% w porównaniu ze zyskiem netto na akcje w 2008 roku, jednak nie niższym niż 0,249 zł,
- c) za 2010 rok – zysk netto na akcje\* w 2010 r. będzie wyższy o nie mniej niż 20% w porównaniu z zyskiem netto na akcje w 2009 roku, jednak nie niższym niż 0,291 zł.

*\* bez uwzględnienia wpływu na wynik netto efektów finansowych następujących transakcji: urealnienia w księgach Makrum S.A. majątku nabytego po upadłej Stoczni Pomerania (przewidywany łączny pozytywny wpływ na wynik netto 2008 wynosi 18 mln zł.) wraz z późniejszymi odpisami aktualizacyjnymi, kar otrzymanych w 2008r. od kontrahentów za nieterminowa realizacje zleceń otrzymanych w 2006-2007 r. (przewidywany łączny wpływ na wynik netto 2008 wynosi 0,65 mln zł.), strat poniesionych w 2008 r. na zleceniach otrzymanych w 2006–2007 (przewidywany łączny wpływ na wynik netto 2008 r. wynosi 1 mln*

zł.), wyniku na przeszacowaniu majątku aktualnego i przyszłego (w tym odpisy aktualizacyjne majątku nabytego po upadłej Stoczni Pomerania), wyniku na sprzedaży majątku trwałego oraz efektów finansowych transakcji pozornych, odpisów aktualizujących wartość zapasów zakupionych przed 2008 r.

II. 40% Warrantów subskrypcyjnych – TYP B (tj. 260 000 warrantów za 2008 i 2009 oraz 280 000 za 2010 rok) przeznaczonych do objęcia w czasie trwania Programu Motywacyjnego zostanie przydzielona Osobom Uprawnionym, jeżeli parametr kursu rynkowego akcji Makrum względem indeksu WIG osiągnie w kolejnych latach wielkości określone poniżej:

1. za 2008 rok będzie spełniony warunek:  $M1/M2 \geq 1,05 * W1/W2$

gdzie:

M1- średnia cena ważona wolumenem obrotu akcjami Makrum S.A. na GPW za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 30 czerwca 2009 roku ,

M2- średnia cena ważona wolumenem obrotu akcjami Makrum S.A. na GPW za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 31 grudnia 2008 roku,

W1- średnia arytmetyczna wartość WIG za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 30 czerwca 2009 roku,

W2- średnia arytmetyczna wartość WIG za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 31 grudnia 2008 roku

2. za 2009 rok będzie spełniony warunek:  $M1/M2 \geq 1,05 * W1/W2$

gdzie:

M1- średnia cena ważona wolumenem obrotu akcjami Makrum S.A. na GPW za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 30 czerwca 2010 roku,

M2- średnia cena ważona wolumenem obrotu akcjami Makrum S.A. na GPW za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 30 czerwca 2009 roku,

W1- średnia arytmetyczna wartość WIG za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 30 czerwca 2010 roku,

W2- średnia arytmetyczna wartość WIG za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 30 czerwca 2009 roku

3. za 2010 rok będzie spełniony warunek:  $M1/M2 \geq 1,05 * W1/W2$

gdzie:

M1- średnia cena ważona wolumenem obrotu akcjami Makrum S.A. na GPW za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 30 czerwca 2011 roku,

M2- średnia cena ważona wolumenem obrotu akcjami Makrum S.A. na GPW za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 30 czerwca 2010 roku,

W1- średnia arytmetyczna wartość WIG za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 30 czerwca 2011 roku,

W2- średnia arytmetyczna wartość WIG za okres trzech miesięcy wstecz od dnia 30 czerwca 2010 roku



Informacje dotyczące nabywania uprawnień do obejmowania warrantów zawierają Uchwały NWZA MAKRUM S.A. z 24.09.2008 r., 18.03.2009 r. oraz 16.12.2009 r. Treści Uchwał zostały opublikowane w raportach bieżących i są dostępne na stronie internetowej Spółki.

Transza za rok 2008 – informacja poniżej:

Wartość godziwą usług świadczonych przez beneficjentów programu oszacował dla Spółki licencjonowany aktuariusz. Wyliczeń dokonano poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanym instrumentów kapitałowych. Aktuariusz przyjął założenia i zastosował metodologię wyceny instrumentów pochodnych w oparciu o rozwinięcie tzw. modelu Blacka-Scholesa-Mertona.

Wycena uprawnień na 31.12.2008 – dane wejściowe do modelu i wartość przyznanym uprawnień (transza na rok 2008)

	Uprawnienia TYP A	Uprawnienia TYP B
Dzień przyznania	31.10.2008 r.	
Klasyfikacja warunków	nierynkowe	Rynkowe
Cena akcji na dzień przyznania	2,98 zł	
Wartość WIG na dzień przyznania	28397,06	
Zmienność historyczna ceny akcji	55 %	
Liczba akcji wyemitowanych na dzień przyznania	41 690 496	
Stopa procentowa wolna od ryzyka	5,77 %	
Dywidendy	w okresie ostatnich 3 lat obrotowych nie dokonywano wypłaty dywidendy. Nie ma formalnie spisanej polityki dywidendowej i w obliczeniach przyjęto dywidendę na zanedbywalnym poziomie.	
Liczba przyznanym uprawnień	270 000	180 000
Wartość pojedynczym uprawnień	1, 59 zł	0,88 zł
Całkowity koszt ujęty w okresie	-	158 400 zł
Uprawnienia przyznane osobom zarządzającym	114 000	76 000

W okresie od dnia obowiązywania programu do dnia bilansowego żadne z przyznanym praw do obejmowania warrantów nie zostały umorzone, wykonane ani nie wygasły.

Transza za rok 2009 – nie przyznano uprawnień,

Transza za rok 2010 – nie przyznano uprawnień.

## Nota 16 – Świadczenia pracownicze

### 16.1. Koszty świadczeń pracowniczych

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Koszty wynagrodzeń	11 551	16 151
Koszty ubezpieczeń społecznych	2 083	2 868
Koszty programów płatności akcjami		
Koszty przyszłych świadczeń (rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne)		
<b>Koszty świadczeń pracowniczych razem</b>	<b>13 635</b>	<b>19 019</b>

W Spółce realizowany jest program motywacyjny. Szczegółowe informacje o programach płatności akcjami przedstawiono w punkcie 15.4.

### 16.2. Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w bilansie obejmują:

Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<i>Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:</i>				
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	639	858		
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	649	884		
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	261	230		
<b>Krótkoterminowe świadczenia pracownicze</b>	<b>1 548</b>	<b>1 972</b>		
<i>Inne długoterminowe świadczenia pracownicze:</i>				
Rezerwy na nagrody jubileuszowe				
Rezerwy na odprawy emerytalne	7	10	139	188
Pozostałe rezerwy				
<b>Inne długoterminowe świadczenia pracownicze</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>139</b>	<b>188</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych razem</b>	<b>1 555</b>	<b>1 981</b>	<b>139</b>	<b>188</b>

Na zmianę stanu innych długoterminowych świadczeń pracowniczych wpływ miały następujące pozycje:

Zmiana stanu rezerw na inne długoterminowe świadczenia pracownicze	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalne	pozostałe	razem
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</i>				
Stan na początek okresu		198		198
<i>Zmiany ujęte w rachunku zysków i strat:</i>				
Koszty bieżącego i przeszłego zatrudnienia		28		28
Koszty odsetek		10		10
Zyski (-) lub straty (+) aktuarialne		-32		-32
<i>Zmiany bez wpływu na rachunek zysków i strat:</i>				
Wyłacone świadczenia (-)		-26		-26

Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych Pozostałe zmiany (skutki ograniczenia lub rozliczenia świadczeń)			-32	-32
<b>Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2010 roku</b>			<b>146</b>	<b>146</b>
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</i>				
Stan na początek okresu			225	225
<i>Zmiany ujęte w rachunku zysków i strat:</i>				
Koszty bieżącego i przeszłego zatrudnienia			39	39
Koszty odsetek			13	13
Zyski (-) lub straty (+) aktuarialne			-58	-58
<i>Zmiany bez wpływu na rachunek zysków i strat:</i>				
Wypłacone świadczenia (-)			-21	-21
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych Pozostałe zmiany ((skutki ograniczenia lub rozliczenia świadczeń)				
<b>Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2009 roku</b>			<b>198</b>	<b>198</b>

Wartość bieżącą rezerw ujęto w oparciu o wycenę sporządzoną przez niezależnego aktuarium, który przyjął przy wycenie świadczeń następujące założenia :

	31.12.2010	31.12.2009
Stopa dyskonta	6%	6%
Przewidywany wskaźnik wzrostu wynagrodzeń	3%	3%
Średnia inflacja	2,5%	2,5%

### Nota 17 – Pozostałe rezerwy

Wartość rezerw ujętych w sprawozdaniu finansowym oraz ich zmiany w poszczególnych okresach przedstawiały się następująco:

Pozostałe rezerwy	Rezerwy krótkoterminowe		Rezerwy długoterminowe	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Rezerwy na sprawy sądowe				
Rezerwy na straty z umów budowlanych	63	438		
Rezerwy na koszty restrukturyzacji				
Inne rezerwy	655	98		
<b>Pozostałe rezerwy razem</b>	<b>717</b>	<b>535</b>		

Zmiany stanu rezerw	Rezerwy na:			
	sprawy sądowe	straty z umów budowlanych	inne	razem
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</i>				
Stan na początek okresu		438	98	535
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie		63	655	717
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)			-98	-98
Wykorzystanie rezerw (-)		-438		-438
Zwiększenie przez połączenie jednostek				

gospodarczych Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)				
<b>Stan rezerw na dzień 31.12.2010 roku</b>		<b>63</b>	<b>655</b>	<b>717</b>
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</i>				
Stan na początek okresu		1	88	89
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie		438	10	448
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)				
Wykorzystanie rezerw (-)		-1		-1
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych				
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)				
<b>Stan rezerw na dzień 31.12.2009 roku</b>		<b>438</b>	<b>98</b>	<b>535</b>

Spółka nie tworzyła rezerw na koszty restrukturyzacji.

### Nota 18 – Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (patrz również nota nr 9) przedstawiają się następująco:

Zobowiązania długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania – nie występują

Zobowiązania krótkoterminowe:

	31.12.2010	31.12.2009
<i>Zobowiązania finansowe (MSR 39):</i>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9 787	9 365
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	59	118
Inne zobowiązania finansowe		
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>9 845</b>	<b>9 483</b>
<i>Zobowiązania niefinansowe (poza MSR 39):</i>		
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	1 792	324
Przedpłaty i zaliczki otrzymane na dostawy		
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną		
Zaliczki otrzymane na usługi budowlane	2 336	8 454
Inne zobowiązania niefinansowe	1 218	1 058
<b>Zobowiązania niefinansowe</b>	<b>5 346</b>	<b>9 836</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>15 191</b>	<b>19 319</b>

Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Spółkę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 9.7).

Informacja o zobowiązaniach z tytułu umów o usługę budowlaną została zaprezentowana w nocie nr 20.

**Nota 19 – Rozliczenia międzyokresowe**

	Rozliczenia krótkoterminowe		Rozliczenia długoterminowe	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<i>Aktywa - rozliczenia międzyokresowe:</i>				
Czynsze najmu				
Inne koszty opłacone z góry	160	128		
<b>Aktywa - rozliczenia międzyokresowe razem</b>	<b>160</b>	<b>128</b>		
<i>Pasywa - rozliczenia międzyokresowe:</i>				
Dotacje otrzymane				
Przychody przyszłych okresów				
Inne rozliczenia	94	85		
<b>Pasywa - rozliczenia międzyokresowe razem</b>	<b>94</b>	<b>85</b>		

**Nota 20 – Umowy o usługę budowlaną**

W 2010 roku Spółka ujęła w rachunku zysków i strat przychody z tytułu umów o usługę budowlaną w kwocie 42 222 tys. PLN (2009 rok: 52 375 tys. PLN).

Kwoty ujęte w bilansie dotyczą umów o usługę budowlaną będących w trakcie realizacji na dzień bilansowy. Kwoty należności z tytułu umów o usługę budowlaną zostały ustalone jako suma poniesionych kosztów z tytułu kontraktów budowlanych powiększona o zysk (lub pomniejszona o poniesione straty) oraz pomniejszona o faktury częściowe. Wartość należności oraz zobowiązań z tytułu umów o usługę budowlaną prezentuje poniższa tabela:

	31.12.2010	31.12.2009
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	13 488	14 757
Zyski narastająco ujęte do dnia bilansowego (+)	4 365	5 167
Straty narastająco ujęte do dnia bilansowego (-)	-63	-438
Przychody z umowy narastająco ujęte do dnia bilansowego	17 790	19 486
Kwoty zafakturowane do dnia bilansowego (faktury częściowe)	1 012	10
<b>Rozliczenie z tytułu umów na dzień bilansowy (per saldo), w tym:</b>	<b>16 779</b>	<b>19 477</b>
należności z tytułu umów o usługę budowlaną	16 779	19 477
zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną		

Zaliczki otrzymane od zamawiających z tytułu umów o usługę budowlaną zostały ujęte w pozostałych zobowiązaniach niefinansowych (patrz nota nr 18) i na dzień 31.12.2010 roku wynoszą 2 336 tys. PLN (31.12.2009 rok: 8 454 tys. PLN.).

Kwoty zatrzymane z tytułu umów o usługę budowlaną nie występują.

<b>Szacowane wyniki z umów o usługę budowlaną</b>	31.12.2010	31.12.2009
Kwota przychodów z usług budowlanych początkowo ustalona w umowie	27 653	24 806
Zmiana przychodów z umowy		
Łączna kwota przychodów z umowy	27 653	24 806
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	13 844	14 757
Koszty pozostające do realizacji umowy	7 691	3 279
Szacunkowe łączne koszty umowy	21 534	18 036
<b>Szacunkowe łączne wyniki z umów o usługę budowlaną, w tym:</b>	<b>6 118</b>	<b>6 770</b>

zyski	6 181	7 208
straty (-)	-63	-438

Pozycje sprawozdania finansowego dotyczące umów o usługę budowlaną są wartościami opartymi na najlepszych szacunkach Zarządu Spółki, jednakże są obarczone pewnym stopniem niepewności, co zostało omówione w części sprawozdania dotyczącej stosowanych zasad rachunkowości w punkcie dotyczącym niepewności szacunków.

## Nota 21 – Przychody i koszty operacyjne

### 21.1. Koszty według rodzaju

	Nota	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Amortyzacja	5,6	4 494	4 153
Świadczenia pracownicze	16	13 960	19 536
Zużycie materiałów i energii		21 647	22 199
Usługi obce		12 572	9 898
Podatki i opłaty		1 265	1 998
Koszty prac badawczych i rozwojowych nieuwjęte w wartościach niematerialnych	5		
Pozostałe koszty rodzajowe		1 410	1 589
<b>Koszty według rodzaju razem</b>		<b>55 347</b>	<b>59 372</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		4 162	587
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)		-159	227
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)		-2 366	-3 403
<b>Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu</b>		<b>56 984</b>	<b>56 783</b>

### 21.2. Pozostałe przychody operacyjne

	Nota	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		10 397	
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	8		
Odwroćenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	5,6		
Odwroćenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych	12	36	220
Odwroćenie odpisów aktualizujących wartość należności niefinansowych			
Odwroćenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	11	139	156
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	17	21	93
Otrzymane kary i odszkodowania		2	10 012
Dotacje otrzymane	19		
Inne przychody		333	622
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>		<b>10 927</b>	<b>11 102</b>

### 21.3. Pozostałe koszty operacyjne

	Nota	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			129
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	8		
Odpisy z tytułu utraty wartości wartości firmy	4		
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	5,6	3 823	

Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	12	11 165	10 241
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych			
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	11	2 218	120
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów (-)	11		
Utworzenie rezerw	17	589	
Zapłacone kary i odszkodowania		89	
Inne koszty		1 867	341
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>		<b>19 751</b>	<b>10 831</b>

## Nota 22 – Przychody i koszty finansowe

### 22.1. Przychody finansowe

	Nota	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
<i>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	13	382	784
Pożyczki i należności	12,9B	105	54
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	9C		
<i>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>		487	837
<i>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>			
Instrumenty pochodne handlowe	9B		
Instrumenty pochodne zabezpieczające	9B	321	555
Akcje spółek notowanych	9C		
Dłużne papiery wartościowe	9C		
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9C		
<i>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat</i>		321	555
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</i>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 9B		
Pożyczki i należności	12 7,9D		
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	18		
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych</i>			
Zyski z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	9C		
Dywidendy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	9B,		
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności i pożyczek	12		
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	9C 9B		
Odsetki od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym	12		
Inne przychody finansowe		37	21
<b>Przychody finansowe razem</b>		<b>845</b>	<b>1 413</b>

### 22.2. Koszty finansowe

	Nota	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7	343	425

Kredyty w rachunku kredytowym	9D		
Kredyty w rachunku bieżącym	9D	1 145	898
Pożyczki	9D	17	26
Dłużne papiery wartościowe	9D		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	207	65
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		1 712	1 414
<i>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>			
Instrumenty pochodne handlowe	9B		
Instrumenty pochodne zabezpieczające	9B	33	26
Akcje spółek notowanych	9C		
Dłużne papiery wartościowe	9C		
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9C		
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		33	26
<i>Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych:</i>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	-38	2 895
Pożyczki i należności	9B,12	-832	945
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	9D,18	873	-51
Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych		3	3 790
Straty z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	9C		
Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek	9B, 12		
Odpisy aktualizujące wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	9C		
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	9C		
Inne koszty finansowe		1 205	279
<b>Koszty finansowe razem</b>		<b>2 953</b>	<b>5 509</b>

Odpisy aktualizujące wartość należności dotyczących działalności operacyjnej ujmowane są przez Spółkę jako pozostałe koszty operacyjne (patrz nota nr 21).

Wycena oraz realizacja instrumentów pochodnych zabezpieczających wpływa przede wszystkim na przychody oraz koszty działalności operacyjnej Spółki.

### Nota 23 – Podatek dochodowy

	Nota	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
<i>Podatek bieżący:</i>			
Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy		1 419	
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy			
Podatek bieżący		1 419	
<i>Podatek odroczony:</i>			
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	10	-1 198	-1 126
Rozliczenie niewykorzystanych strat podatkowych	10		
Podatek odroczony		-1 198	-1 126
Podatek dochodowy razem		220	-1 126

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie toczyły się żadne spory z władzami podatkowymi.



Uzgodnienie podatku dochodowego obliczonego stawką 19 % od wyniku przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazany w rachunku zysków i strat przedstawia się następująco:

	Nota	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Wynik przed opodatkowaniem		-13 212	102
Stawka podatku stosowana przez Spółkę dominującą		19 %	19%
Podatek dochodowy wg stawki krajowej Spółki dominującej		-2 510	19
<i>Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:</i>			
Ujęcia wyniku ze spółki jawnej		333	
Przychodów nie podlegających opodatkowaniu (-)		-54	-3 259
Kosztów trwale nie stanowiących uzyskania przychodów (+)		2 093	2 114
Wykorzystania uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych (-)			
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od ujemnych różnic przejściowych (+)	10		
Rozwiązania niewykorzystanego aktywa od strat podatkowych (+)	10	358	
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy (+/-)			
Podatek dochodowy		220	-1 126
Zastosowana średnia stawka podatkowa		-2%	-1103%

Bieżący podatek dochodowy został obliczony zarówno od dochodu jaki osiągnęła Makrum S.A. jak również od dochodu osiągniętego przez spółkę zależną Development Makrum S.A. Spółka jawna (podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych w przypadku spółki jawnej jest wspólnik). Podatek ten został w całości rozliczony w rachunku zysków i strat korygując wynik brutto.

## Nota 24 – Zysk na akcję i wypłacone dywidendy

### 24.1. Zysk na akcję

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

Przy wyliczeniu zarówno podstawowego jak i rozwodnionego zysku (straty) na akcję Spółka stosuje w liczniku kwotę zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom podmiotu dominującego tzn. nie występuje efekt rozwadniający wpływający na kwotę zysku (straty).

Przy kalkulacji rozwodnionego zysku na akcję w mianowniku wzoru uwzględniany jest rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje (patrz punkt 15 dotyczący programów płatności akcjami), przy czym program funkcjonujący w Spółce nie powodował w okresie bilansowym ani w okresie porównywalnym efektu rozwodnienia.

Kalkulację podstawowego oraz rozwodnionego zysku (straty) na akcję wraz z uzgodnieniem średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji przedstawiono poniżej.

Zysk na akcje	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
<i>Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru</i>		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	41 690 496	41 690 496
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje		

Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	41 690 496	41 690 496
<i>Działalność kontynuowana</i>		
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej w pełnych złotych	(13 431 996)	1 227 572
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,32)	0,03
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,32)	0,03
<i>Działalność zaniechana</i>		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)		
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)		
<i>Działalność kontynuowana i zaniechana</i>		
Zysk (strata) netto w pełnych złotych	(13 431 996)	1 227 572
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,32)	0,03
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,32)	0,03

## 24.2. Dywidendy

Spółka nie wypłacała dywidendy za poprzedni rok oborowy. Zatwierdzony zysk netto w całości przeznaczony został na zasilenie kapitału.

## Nota 25 – Przepływy pieniężne

W celu ustalenia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej dokonano następujących korekt zysku (straty) przed opodatkowaniem:

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
<i>Korekty:</i>		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	8 024	3 507
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	301	630
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych		
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat	-119	
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	-1 410	-809
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	5 316	
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-10 288	107
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)		
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	880	
Koszty odsetek	1 568	1 647
Przychody z odsetek i dywidend		
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)		
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych		
Inne korekty		
<b>Korekty razem</b>	<b>4 273</b>	<b>5 083</b>
Zmiana stanu zapasów	3 895	-3 107
Zmiana stanu należności	1 558	-3 021

	<b>od 01.01 do 31.12.2010</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2009</b>
Zmiana stanu zobowiązań	1 255	2 110
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	138	352
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	2 698	15 937
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>9 544</b>	<b>12 271</b>

Spółka dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w bilansie (patrz nota nr 13). W sprawozdaniu finansowym nie występują różnice między zmianą stanu środków pieniężnych wykazanych w bilansie a prezentowaną w rachunku przepływów pieniężnych.

## Nota 26 – Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Poniższa tabela zawiera wykaz podmiotów powiązanych wraz z rodzajem powiązania oraz informacje o transakcjach zawartych przez Spółkę z tymi podmiotami.

Podmioty powiązane w okresie 01.01 - 31.12.2010 roku													
lp.	nazwa podmiotu	rodzaj powiązania	uwagi	należności	inne aktywa finansowe	zobowiązania	zobowiązania finansowe	przychody ze sprzedaży	KWS	zakup	przychody finansowe	koszty finansowe	odpisy aktualizujące aktywa finansowe ujęte w RZiS
1	Heilbronn Pressen GmbH	kapitałowe	100 % udziałów w kapitale własnym. Wartość udziałów odpisano z uwagi na całkowitą utratę kontroli nad spółką (upadłość)					3 848	3 531	2 029	101		9 153
2	Development MAKRUM S.A. Spółka Jawna	kapitałowe	99,5 % udziału w zysku Spółki	13 830	11 826	1 230		13 084	1 583	3 257			
3	Heilbronn Pressen Service GmbH	kapitałowe	50% udziałów w kapitale własnym, tj. 12 500 euro. Wartość udziałów została odpisana w 100% z uwagi na utratę wartości.										49
4	"BBB25" Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	1				4	3				
5	Immoble Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu	30		2		336	116	277			
6	Vera sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu										
7	Rafał Jerzy - Prezes Zarządu	osobowe	Prezes Zarządu Makrum, większościowy akcjonariusz							251			
8	Wojciech Staszak	osobowe	Członek Zarządu MAKRUM S.A. od 16.12.2009 r.										
9	Grzegorz Szymański	osobowe	Przewodniczący Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. do 14.06.2010										

10	Jerzy Nadarzewski	osobowe	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej											
11	Tomasz Filipiak	osobowe	Sekretarz Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 18.03.2009 r.											
12	Dariusz Szczypiński	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 16.12.2009 r. do 15.12.2010 r.											
13	Beata Jerzy	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.											
14	Jacek Masiota	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. od 24.09.2008 r.											
15	Sławomir Winiecki	osobowe	Członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A., Od 21.07.2010 pełni funkcję przewodniczącego RN MAKRUM S.A.					1	1					
16	Euroinvest CDI Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę p. Sławomira Winieckiego (Prezes Zarządu w CDI - Członek/Przewodniczący RN w Makrum S.A.)			15						47		
17	Masiota i Wspólnicy Adwokacka Spółka Partnerska	osobowe	powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej p. Jacka Masiotę											
<b>SUMA:</b>						<b>13 861</b>	<b>11 826</b>	<b>1 246</b>		<b>17 273</b>	<b>5 234</b>	<b>5 862</b>	<b>101</b>	<b>9 202</b>

Podmioty powiązane w okresie 01.01-31.12.2009 roku (tys. PLN)													
lp.	nazwa podmiotu	rodzaj powiązania	uwagi	należności	aktywa finansowe	zobowiązania	zobowiązania finansowe	przychody ze sprzedaży	KWS	zakup (obroty)	przychody finansowe	koszty finansowe	odpisy aktualizujące aktywa finansowe ujęte w RZiS
1	Heilbronn Pressen GmbH	kapitałowe	100 % udziałów w kapitale własnym	1 672	5 626			1 719	844	1 046	52		
2	Immoble Sp. z o.o.	osobowe	powiązanie poprzez osobę Prezesa Zarządu			63		47	21	342			

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

19	Masiota i Wspólnicy Adwokacka Spółka Partnerska	osobowe	powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej p. Jacka Masiotę							5			
20	KPMI SARL z siedzibą w Nantes we Francji	osobowe	powiązanie poprzez osobę p. Waldemara Kapelewskiego Wiceprezesa Zarządu do 24.06.2009 r.				8	8	295				
<b>SUMA:</b>				<b>1 672</b>	<b>5 626</b>	<b>89</b>	<b>-</b>	<b>1 788</b>	<b>889</b>	<b>2 358</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Nota 27 – Aktywa oraz zobowiązania warunkowe

Wartość zobowiązań warunkowych według stanu na koniec poszczególnych okresów (w tym dotyczących podmiotów powiązanych) przedstawia się następująco:

Zobowiązania warunkowe	31.12.2010	31.12.2009
<i>Wobec jednostki dominującej:</i>		
Poręczenie spłaty zobowiązań		
Gwarancje udzielone		
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną		
Sprawy sporne i sądowe		
Inne zobowiązania warunkowe		
<b>Jednostka dominująca razem</b>	-	-
<i>Wobec jednostek zależnych objętych konsolidacją:</i>		
Poręczenie spłaty zobowiązań		
Gwarancje udzielone		
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną		
Sprawy sporne i sądowe		
Inne zobowiązania warunkowe		
<b>Jednostki zależne objęte konsolidacją razem</b>	-	-
<i>Wobec jednostek stowarzyszonych:</i>		
Poręczenie spłaty zobowiązań		
Gwarancje udzielone		
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną		
Sprawy sporne i sądowe		
Inne zobowiązania warunkowe		
<b>Jednostki stowarzyszone razem</b>	-	-
<i>Wobec jednostek zależnych wyłączonych z konsolidacji oraz pozostałych podmiotów powiązanych:</i>		
Poręczenie spłaty zobowiązań		
Gwarancje udzielone		
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną		
Sprawy sporne i sądowe		
Inne zobowiązania warunkowe		
<b>Jednostki zależne wyłączone z konsolidacji oraz pozostałe podmioty powiązane razem</b>	-	-
<i>Wobec pozostałych jednostek:</i>		
Poręczenie spłaty zobowiązań	2 999	822
Gwarancje udzielone		
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	3 086	3 329
Sprawy sporne i sądowe		
Sprawy sporne i sądowe z Urzędem Skarbowym		
Inne zobowiązania warunkowe		
<b>Pozostałe jednostki razem</b>	<b>6 085</b>	<b>4 151</b>
<b>Zobowiązania warunkowe razem</b>	<b>6 085</b>	<b>4 151</b>

Spółka zaprzestała ujawniania zobowiązań warunkowych wynikających z poręczeń wekslowych umów leasingowych, gdyż zobowiązania z tytułu leasingu prezentowane są bezpośrednio w pasywach bilansu. W okresie porównywalnym zobowiązania warunkowe zmniejszyły się zatem o kwotę 14 398 tys. zł.



**OPIS SPRAW SPORNYCH I SĄDOWYCH**

## Sprawy sporne:

1. Syndyk masy upadłości „ZELMAK” Sp. z o.o. żąda od MAKRUM S.A. zapłaty kwoty 22 tys. PLN (pierwotnie żądał 128 tys. PLN) z tytułu rozliczenia dwóch umów leasingowych przejętych przez MAKRUM S.A. od ZELMAK (pokrzywdzenie upadłego). Spółka nie założyła rezerwy na tę kwotę gdyż uważa roszczenie za bezzasadne.
2. Syndyk masy upadłości „ZELMAK” Sp. z o.o. żąda od MAKRUM S.A. zapłaty kwoty 201 tys. PLN stanowiącej różnicę pomiędzy ceną zakupu pieca na słomę sprzedanego Spółce ZELMAK w 12/2007 i odkupionego od ZELMAK w 12/2009 (pokrzywdzenie upadłego). Spółka założyła rezerwę na te wartości obciążając tym samym pozostałe koszty operacyjne.
3. Kancelaria Prawnicza Pietrzyk&Kollegen w Dusseldorfie (Niemcy) w wezwaniu z dnia 04.10.2010 r. domaga się zapłaty kwoty 25 tys. EUR, która to wynika z zaewidencjonowanych faktur otrzymanych od Kancelarii z tyt. usług prawniczych. W ponownym wezwaniu Kancelaria domaga się kwoty 27 tys. EUR. Na różnicę tj. 2 tys. EUR Makrum S.A. nie tworzyła rezerwy.

## Sprawy sądowe:

1. MAKRUM S.A. wniosła odwołanie od decyzji ZUS w sprawie podwyższenia stawki na ubezpieczenie wypadkowe za okres 01.04.2008-31.03.2009. Wartość przedmioty sporu wraz z ewentualnymi odsetkami na dzień bilansowy wynosi 344 tys. i stanowi wartość rezerwy ujętej w rachunku zysków i strat.

**Nota 28 – Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych**

Celem Spółki jest dążenie do minimalizacji ryzyka finansowego, zgodnie założeniami Polityki Zarządzania Ryzykiem Finansowym, zatwierdzonej w maju 2009. Poniżej opisane zostały główne rodzaje ryzyka finansowego na jakie narażona jest Spółka, wrażliwość na ryzyko, stopień jego koncentracji oraz metody zarządzania ryzykiem.

Ryzyko cenowe

Stopień narażenia Spółki na inne ryzyko cenowe jest niski, ze względu na jednostkowy charakter produkcji i dostosowaną do niego kalkulację oraz krótki odstęp czasowy pomiędzy datą przygotowania kalkulacji a datą zakupu materiałów.

W związku z powyższym wrażliwość Spółki na realizację ryzyka cenowego jest niska.

Metody zarządzania ryzykiem: Spółka akceptuje obecny, niski poziom ryzyka.

Ryzyko walutowe

Działalność Spółki ma charakter międzynarodowy, co oznacza, że realizując zawarte zlecenia produkcyjne, otrzymuje środki w kilku walutach obcych, w przeważającej części w EURO.

Poza przychodami ze sprzedaży istotną pozycją podlegającą ryzyku kursowemu są zobowiązania finansowe, tj. kredyty oraz zobowiązania z tytułu leasingu.

Aktywa oraz zobowiązania finansowe wyrażone w walutach obcych, przeliczone na PLN kursem zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy przedstawiają się następująco:

Aktywa i zobowiązania finansowe narażone na ryzyko walutowe		EUR	CHF	NOK	Wartość po przeliczeniu
<b>Stan na 31.12.2010</b>					
<i>Aktywa finansowe (+):</i>					
Pożyczki	9B				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	467			1 803
Pochodne instrumenty finansowe	9B				216
Pozostałe aktywa finansowe	9C				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	46		10	184
<i>Zobowiązania finansowe (-):</i>					
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9D		-1 232		-4 013
Leasing finansowy	7	-628	-2 549		-10 861
Pochodne instrumenty finansowe	9B				-14
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	-132		-673	-885
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe razem</b>		<b>-247</b>	<b>-3 781</b>	<b>-663</b>	<b>-13 571</b>
<b>Stan na 31.12.2009</b>					
<i>Aktywa finansowe (+):</i>					
Pożyczki	9B	1 381			5 578
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	1 992			8 047
Pochodne instrumenty finansowe	9B				1 121
Pozostałe aktywa finansowe	9C				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	-1			-3
<i>Zobowiązania finansowe (-):</i>					
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9D		-1 297		-3 689
Leasing finansowy	7	-787	-3 266		-12 620
Pochodne instrumenty finansowe	9B				-15
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	-664		-1 061	-3 349
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe razem</b>		<b>1 921</b>	<b>-4 563</b>	<b>-1 061</b>	<b>-4 932</b>

Zarządzanie tego typu ryzykiem odbywa się drogą ustanawiania powiązań zabezpieczających (kontrakty pochodne forward na sprzedaż walut). Powiązania zabezpieczające zawierane są w momencie podpisania kontraktu na sprzedaż produktów i trwają do momentu wpłaty należności od kontrahenta, przy czym zabezpieczenie od momentu zawarcia kontraktu do dnia wystawienia faktury sprzedażowej ma charakter zabezpieczenia przepływów pieniężnych a od dnia wystawienia faktury do dnia zamknięcia kontraktu forward – charakter zabezpieczenia wartości godziwej.

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz innych całkowitych dochodów w odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych oraz wahań kursów walut w stosunku do PLN.

Należy wziąć pod uwagę, że instrumenty pochodne walutowe kompensują efekt wahań kursów, a zatem przyjmuje się, że ekspozycja na ryzyko dotyczy instrumentów finansowych posiadanych przez Spółkę na poszczególne dni bilansowe i jest korygowana o pozycję w instrumentach pochodnych.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe	Wahania kursu	Wpływ na wynik finansowy:				Wpływ na inne dochody całkowite:	
		EUR	CHF	NOK	razem	EUR	razem
<i>Stan na 31.12.2010</i>							
Wzrost kursu walutowego	10%	-678	-1 232	-35	-1 945	-73	-73
Spadek kursu walutowego	-10%	678	1 232	35	1 945	73	73
<i>Stan na 31.12.2009</i>							
Wzrost kursu walutowego	10%	-387	-1 298	-54	-1 739	-1 040	- 1 040
Spadek kursu walutowego	-10%	387	1 298	54	1 739	1 040	1 040

Ekspozycja na ryzyko walutowe ulega zmianom w ciągu roku w zależności od wolumenu transakcji przeprowadzanych w walucie. Niemniej powyższą analizę wrażliwości można uznać za reprezentatywną dla określenia ekspozycji na ryzyko walutowe.

#### Ryzyko stopy procentowej

Tego typu ryzyko skoncentrowane jest w grupie zobowiązań z tytułu kredytów oraz leasingu. Spółka posiada kredyty (część długo- i krótkoterminowa) oprocentowane zmienną stopą procentową (LIBOR, WIBOR) oraz zobowiązania z tytułu leasingu oparte na LIBOR, EURIBOR, WIBOR.

Ryzyko stopy procentowej jest obecnie niskie, ponieważ tzw. odsetkowe zobowiązania Spółki oprocentowane są zmiennymi stopami procentowymi, obecnie na niskim poziomie. Działalność kontrolna polega na bieżącej ocenie trendów w zakresie wysokości stóp odsetkowych celem wybrania odpowiedniego momentu dla zabezpieczenia tych stóp na jak najniższym poziomie.

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz innych całkowitych dochodów w odniesieniu do potencjalnego wahania stopy procentowej w górę oraz w dół o 1%.

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy w pełnych zł:		Wpływ na inne dochody całkowite w pełnych zł:	
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Wzrost stopy procentowej	1%	-250 125	-140 195	-	-
Spadek stopy procentowej	-1%	250 125	140 195	-	-

#### Ryzyko płynności

Spółka zarządzania ryzykiem płynności wykorzystując oferty usług bankowych oraz rezerwowe linie kredytowe a także stale monitorując prognozowaną i bieżącą sytuację płynnościową celem jak najszybszej reakcji na pojawiające się odstępstwa.

Ważnym elementem polityki płynnościowej Makrum S.A. jest też dopasowywanie terminów zapadalności aktywów i zobowiązań.

W przypadku nadpłynności posiadane wolne środki pieniężne są przedmiotem depozytów bankowych z terminami zapadalności uzależnionymi od przyszłych zapotrzebowań na te środki pieniężne.

Nie przewiduje się problemów w wypełnieniu przez Spółkę swoich bieżących zobowiązań.

Analiza planowanych na najbliższe okresy terminów wymagalności nie wskazuje na wysokie niedopasowanie tych terminów dla pozycji realizowanych należności i zobowiązań.

Zobowiązania finansowe narażone na ryzyko płynności	Nota	Krótkoterminowe:		Długoterminowe:			Zobowiązania razem bez dyskonta	Zobowiązania wartość bilansowa
		do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat		
<b>Stan na 31.12.2010</b>								
Kredyty w rachunku kredytowym	9D	9 995	195	751	712	3 860	15 514	13 813
Kredyty w rachunku bieżącym	9D	1 728	4 432				6 160	6 160
Pożyczki	9D	113	111	323			546	529
Dłużne papiery wartościowe	9D							
Leasing finansowy	7	1 298	1 274	5 202	4 048		11 823	10 568
Pochodne instrumenty finansowe	9B	14					14	14
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	9 645	91	109			9 845	9 845
<b>Ekspozycja na ryzyko płynności razem</b>		<b>22 794</b>	<b>6 103</b>	<b>6 385</b>	<b>4 761</b>	<b>3 860</b>	<b>43 902</b>	<b>40 930</b>
<b>Stan na 31.12.2009</b>								
Kredyty w rachunku kredytowym	9D	9 989	188	908	653	4 145	15 883	13 489
Kredyty w rachunku bieżącym	9D	630	5 303				5 933	5 933
Pożyczki	9D	118	116	443	104		781	742
Dłużne papiery wartościowe	9D							
Leasing finansowy	7	1 485	1 484	6 473	3 394	1 974	14 811	13 213
Pochodne instrumenty finansowe	9B	2	10	4			15	15
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	9 211	272				9 483	9 483
<b>Ekspozycja na ryzyko płynności razem</b>		<b>21 436</b>	<b>7 374</b>	<b>7 828</b>	<b>4 151</b>	<b>6 119</b>	<b>46 907</b>	<b>42 876</b>

Na poszczególne dni bilansowe Spółka posiadała ponadto wolne limity kredytowe w rachunkach bieżących w następującej wartości:

Linie kredytowe w rachunku bieżącym		31.12.2010	31.12.2009
Przyznane limity kredytowe		7 600	18 800
Wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym	9D	6 160	15 733
Wolne limity kredytowe w rachunku bieżącym		<b>1 440</b>	<b>3 067</b>

### Ryzyko kredytowe

Charakter prowadzonej przez Makrum S.A. działalności – produkcja jednostkowa o wysokiej wartości- powoduje konieczność indywidualnego podejścia do ryzyka kredytowego potencjalnego odbiorcy.

Ryzyko kredytowe minimalizowane jest drogą wykorzystania instytucji ubezpieczenia należności. Stosowane są limity kredytowe wyznaczone przez ubezpieczyciela jako możliwe do objęcia ochroną ubezpieczeniową. Jakikolwiek odstępstwa od poziomu tych limitów pokrywane są zaliczkami od odbiorców.

Wysoka wartość pojedynczego kontraktu powoduje dużą koncentrację ryzyka na pojedynczym odbiorcy, jednak ubezpieczanie należności oraz współpraca tylko z wiarygodnymi finansowo klientami w znacznym stopniu redukuje to ryzyko.

Wartość bilansowa aktywów finansowych ujęta w niniejszym sprawozdaniu, po uwzględnieniu odpisów aktualizujących odpowiada maksymalnemu narażeniu Spółki na ryzyko kredytowe.

Aktywa finansowe narażone na ryzyko kredytowe	Nota	31.12.2010	31.12.2009
Pożyczki	9B	28	5 664
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	22 563	13 437
Pochodne instrumenty finansowe	9B	97	1 121
Papiery dłużne	9C		
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9C		
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	9C		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	6 460	13 892
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	27	6 085	3 329
<b>Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem</b>		<b>35 233</b>	<b>37 443</b>

## Nota 29 – Zarządzanie kapitałem

Spółka zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy i innych podmiotów zainteresowanych jej kondycją finansową.

Spółka monitoruje poziom kapitału na podstawie wartości bilansowej kapitałów własnych powiększonych o pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela oraz pomniejszonych o kapitał z wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne.

Ponadto by monitorować zdolność obsługi długu, oblicza się wskaźnik długu (tj. zobowiązań z tytułu leasingu, kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych) do EBITDA (wynik z działalności operacyjnej skorygowany o koszty amortyzacji).

Powyższe cele pozostają w zgodzie z wymogami narzuconymi przez umowy kredytowe, które zostały szczegółowo przedstawione w nocie nr 9.6.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym przedstawione wyżej wskaźniki kształtowały się na następującym poziomie:

	31.12.2010	31.12.2009
<i>Kapitał:</i>		
Kapitał własny	81 147	94 828
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela		
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-2	-252
<b>Kapitał</b>	<b>81 144</b>	<b>94 576</b>
<i>Źródła finansowania ogółem:</i>		
Kapitał własny	81 147	94 828
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	20 502	20 164
Leasing finansowy	10 568	13 213
<b>Źródła finansowania ogółem</b>	<b>112 217</b>	<b>128 205</b>
<b>Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem</b>	<b>0,72</b>	<b>0,74</b>
<i>EBITDA</i>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-11 104	4 198
Amortyzacja	4 494	4 153
<b>EBITDA</b>	<b>-6 611</b>	<b>8 350</b>
<i>Dług:</i>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	20 502	20 164
Leasing finansowy	10 568	13 213
<b>Dług</b>	<b>31 071</b>	<b>33 377</b>
<b>Wskaźnik długu do EBITDA</b>	<b>(4,70)</b>	<b>4,00</b>

### Nota 30 – Zdarzenia po dniu bilansowym

1. Sąd Rejonowy w Bydgoszczy postanowieniem z dnia 17.01.2011 r. dokonał wpisania do Krajowego Rejestru Sądowego spółki zależnej pod firmą: MAKRUM DEVELOPMENT Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy (nr KRS 0000376042) powstałej w następstwie przekształcenia spółki zależnej pod firmą DEVELOPMENT MAKRUM S.A. Spółka jawna.
2. W dniu 11.03.2011 roku Zarząd Makrum S.A. w ramach posiadanej polisy odpowiedzialności cywilnej Członków Zarządu Makrum S.A. i spółek zależnych, wystąpił z roszczeniem do firmy ubezpieczeniowej o wypłatę kwoty 14 878 tys. PLN. Roszczenie związane jest z działaniami niektórych Członków Zarządu spółki zależnej Heilbronn Pressen GmbH (obecnie w upadłości) w Heilbronn (Niemcy.)

## Nota 31 – Pozostałe informacje

### 31.1. Struktura właścicielska kapitału podstawowego

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na WZA wg stanu na dzień przekazania sprawozdania finansowego, tj. na dzień 21 marca 2011 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udziału w strukturze akcjonariatu
Rafał Jerzy	11.935.200	11.935.200	28,63
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724	18.147.724	43,53
Subfundusze Funduszu Arka BZ WBK FIO, powstałe z przekształcenia w dniu 26.11.2010 r. funduszy: Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO, Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, Arka BZ WBK Energii FIO, Arka BZ WBK Obligacji FIO, Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO	2.366.812	2.366.812	5,66
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 Emerytalne DWS F.I.O. Z.E.	2.118.418	2.118.418	5,08

Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 21 marca 2011 roku:

Akcjonariusz	Stan na 21.03.2011	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 31.12.2009
Członkowie Rady Nadzorczej				
Beata Jerzy (we współwłasności z Rafałem Jerzy)	18.147.724			18.147.724
Tomasz Filipiak	74.452	74.452		-
Członkowie Zarządu				
Rafał Jerzy	11.935.200			11.935.200
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18.147.724			18.147.724

Nominalna wartość 1 akcji wynosi 0,25 zł.

Wykaz przyznanych uprawnień do obejmowania warrantów osobom pełniącym obecnie lub w przeszłości funkcje zarządcze w ramach programu motywacyjnego (w sztukach):

Beneficjent programu	Stan na 31.12.2010	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 31.12.2009
Członkowie Zarządu				
Dariusz Szczypiński	170 000			170 000
Siegmund Zasada	20 000			20 000

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Panowie Dariusz Szczypiński oraz Siegmund Zasada nie pełnili funkcji zarządczych w Spółce. Osoby te nie utraciły jednak prawa do nabywania warrantów w transzy za rok 2008, ponieważ rozwiązanie umów o pracę nastąpiło w latach kolejnych tzn. 2009 i 2010. Przeszkodą w nabywaniu warrantów za rok 2008 może być niewypełnienie kryteriów przydziału warrantów subskrypcyjnych.

Do dnia przekazania sprawozdania finansowego za rok 2010 roku nie wpłynęły do MAKRUM SA inne informacje powodujące zmiany w ilości akcji lub uprawnień do nich.

31.2. Podmioty sprawujące pośrednio kontrolę nad Spółką MAKRUM SA - nie dotyczy

31.3. Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Zarządu Spółki wyniosła:

	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Razem
<b>Okres od 01.01 do 31.12.2010</b>			
Jerzy Rafał		5	5
Staszak Wojciech	209	23	232
Razem	<b>209</b>	<b>29</b>	<b>237</b>
<b>Okres od 01.01 do 31.12.2009</b>			
Szczypiński Dariusz	177	20	198
Zasada Siegmund	330	10	340
Staszak Wojciech	12	1	13
Jerzy Rafał		4	4
Kapelewski Waldemar	262		262
Razem	<b>781</b>	<b>35</b>	<b>817</b>

Inne informacje dotyczące kluczowego personelu kierowniczego, w tym dotyczące pożyczek, zaprezentowano w nocie nr 26.1.

31.4. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosła:



	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Razem
<b>Okres od 01.01 do 31.12.2010</b>			
Szczypiński Dariusz	39	5	44
Szymański Grzegorz	24	3	27
Nadarzewski Jerzy	29	5	35
Filipiak Tomasz	40	5	45
Jerzy Beata	29	5	35
Masiota Jacek	40	5	45
Winiecki Sławomir	45	5	50
<b>Razem</b>	<b>246</b>	<b>33</b>	<b>281</b>
<b>Okres od 01.01 do 31.12.2009</b>			
Szczypiński Dariusz	1		1
Szymański Grzegorz	44	4	48
Nadarzewski Jerzy	29	4	33
Filipiak Tomasz	23	3	27
Jerzy Beata	29	4	33
Masiota Jacek	29	4	33
Winiecki Sławomir	29	4	33
Kasica Agata	14	1	15
<b>Razem</b>	<b>201</b>	<b>24</b>	<b>225</b>

### 31.5. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Audytorem dokonującym badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych Spółki jest Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Wynagrodzenie audytora należne lub wypłacone z poszczególnych tytułów wyniosło:

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	113	52
Przegląd sprawozdań finansowych	14	32
Doradztwo podatkowe	71	76
Pozostałe usługi	108	18
<b>Razem</b>	<b>305</b>	<b>178</b>

### 31.6. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w podziale na poszczególne grupy zawodowe oraz rotacja pracowników kształtowały się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Pracownicy umysłowi	111	134
Pracownicy fizyczni	171	222
<b>Razem</b>	<b>282</b>	<b>356</b>

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Liczba pracowników przyjętych	19	40
Liczba pracowników zwolnionych (-)	93	133
<b>Razem</b>	<b>112</b>	<b>173</b>

## Nota 32 – Zatwierdzenie do publikacji

Bydgoszcz, 21 marca 2011 roku

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

\_\_\_\_\_  
Członek Zarząd  
Wojciech Staszak

Osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych :

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