

makrum

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
MAKRUM
ZA ROK 2010**

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
1. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH ZA 2010 ROK	4
1.1 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
1.2 CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY I ŹRÓDEŁ ZAOPATRZENIA	4
1.2.1 Ogólna charakterystyka sprzedaży	5
1.2.2 Sprzedaż krajowa	8
1.2.3 Sprzedaż eksportowa	9
1.2.4 Źródła zaopatrzenia	9
1.3 WYNIKI FINANSOWE	9
1.3.1 Rachunek wyników	10
1.3.2 Bilans	12
1.3.3 Przepływy pieniężne	14
1.3.4 Analiza Wskaźnikowa	14
2. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ.	15
3. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.	17
3.1 DEKLARACJA ŁADU KORPORACYJNEGO	17
3.2 AKCJONARIAT SPÓŁKI	20
3.3 OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIENI ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA	21
3.4 SKŁAD OSOBOWY WRAZ ZE ZMIANAMI ORAZ ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI	23
3.5 ZASADY ZMIANY STATUTU	26
3.6 OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.	39
3.7 WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	26
3.8 WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	26
3.9 WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI	26
4. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.	28
5. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.	28
5.1 UMOWY ZNACZĄCE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ W 2010 ROKU.	28
5.2 UMOWY ZNACZĄCE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ PO DNIU BILANSOWYM.	28
6. INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEJ GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEJ GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ METOD ICH FINANSOWANIA.	34
6.1 PODMIOTY ORGANIZACYJNIE LUB KAPITAŁOWO POWIĄZANE ZE SPÓŁKĄ	35
6.2 OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH SPÓŁKI, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEJ GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ METOD ICH FINANSOWANIA	36
7. OPIS ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.	37
8. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK	_____ BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
9. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH.	37
10. INFORMACJA O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZEŃ I GWARANCJI.	38

11. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK. _____	38
12. OCENA DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI. _____	38
13. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH _____	39
13.1 INWESTYCJE W RZECZOWE ŚRODKI TRWAŁE ORAZ W WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE W OBECNIE POSIADANYCH LOKALIZACJACH. _____	39
13.2 AKWIZYCJE _____	39
14. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK SPÓŁKI ZA DANY ROK OBROTOWY. _____	40
15. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI. _____	40
15.1 CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE _____	41
15.2 CZYNNIKI WEWNĘTRZNE _____	42
16. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI _____	42
17. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE. 43	
18. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ. _____	43
18.1 WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH SPÓŁKĄ _____	43
18.2 WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ DLA OSÓB NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ _____	43
19. AKCJE I UDZIAŁY SPÓŁKI ORAZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ _____	44
20. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY _____	44
21. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH. _____	44
22. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH _____	44

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych za 2010 rok.

1.1 Opis organizacji grupy kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A. w trakcie roku 2010 wchodziły następujące Spółki:

- MAKRUM S.A. – jednostka dominująca z siedzibą w Bydgoszczy,
- DEVELOPMENT MAKRUM S.A. Spółka jawna – spółka zależna. Makrum uczestniczy w zysku spółki jawnej w 99,5%. W dniu 17.01.2011 postanowieniem Sądu Spółka ta została przekształcona w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, której firma od tego dnia brzmi MAKRUM DEVELOPMENT Sp. z o.o.
- Heilbronn Pressen GmbH – spółka zależna do dnia ogłoszenia upadłości tj. do 01 września 2010.
- HEILBRONN PRESSEN SERVICE GmbH (w skrócie: HPS) z siedzibą w Heilbronn w Niemczech – jednostka stowarzyszona. Makrum posiada 50% w kapitale zakładowym. Spółka niekonsolidowana z uwagi na kryterium istotności.

Na dzień 31.12.2010 roku udziały w HPS w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Makrum S.A. w całości zostały objęte odpisem aktualizującym z tytułu trwałej utraty wartości. W dniu 10 lutego 2011 Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i rozpoczęty został proces likwidacji.

Makrum S.A. jest podmiotem dominującym w stosunku do Development Makrum S.A Spółka jawna - obecnie Makrum Development Sp. z o.o., a do 01 września 2010, była podmiotem dominującym także w stosunku do Heilbronn Pressen GmbH

Ze względu na utratę kontroli spowodowaną upadłością spółki zależnej Heilbronn Pressen GmbH (postanowienie Sądu Rejonowego w Heilbronn z dnia 01.09.2010 roku) konsolidacją na dzień 31.12.2010 zostały objęte: spółka dominująca Makrum S.A. oraz spółka zależną Development Makrum S.A. Spółka jawna.

Rozwój grupy kapitałowej po dniu bilansowym

W dniu 17.01.2011 postanowieniem Sądu na wniosek wspólników, spółka Development MAKRUM S.A. Spółka jawna została przekształcona w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, której firma od tego dnia brzmi MAKRUM DEVELOPMENT Sp. z o.o.

O przekształceniu MAKRUM S.A. informowała w komunikacie bieżącym.

W dniu 10 lutego 2011 Zgromadzenie Wspólników Heilbronn Pressen Service GmbH podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki.

Na dzień publikacji sprawozdania tj. 21 marca 2010 Grupa Kapitałowa MAKRUM S.A. składa się z MAKRUM S.A jako spółki dominującej oraz Makrum Development Sp. z o.o. jako spółki zależnej.

1.2 Charakterystyka sprzedaży i źródeł zaopatrzenia

1.2.1 Ogólna charakterystyka sprzedaży

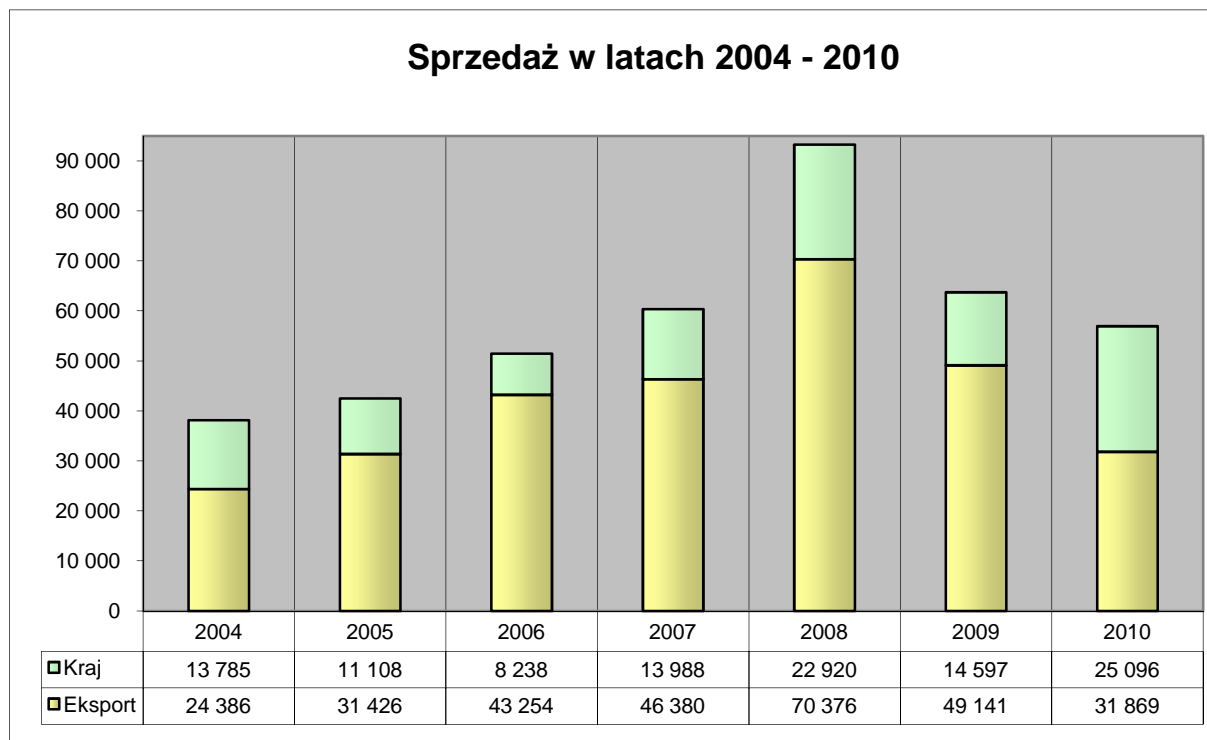
Łączny obrót Grupy Kapitałowej w 2010 roku wyniósł 56,9 mln zł i był niższy w porównaniu z rokiem 2009. W warunkach nadal utrzymującego się kryzysu gospodarczego oraz przy zmianach w strukturze grupy kapitałowej związanych upadłością spółki zależnej, oznacza to spadek o niespełna 11% w stosunku do roku ubiegłego. Sprzedaż wyrobów i usług stanowiła w 2010 roku ponad 95% całości przychodów na rynkach eksportowych i rynku krajowym. Dzięki wysiłkom Spółki dominującej, zdecydowanie zwiększył się udział sprzedaży wyrobów i usług krajowych w sprzedaży ogółem. Poza przychodami ze sprzedaży wyrobów i usług przemysłowych Spółka realizowała w 2010 roku również obroty z tytułu sprzedaży towarów i materiałów które wyniosły 4,3 mln złotych i były znacząco wyższe od przychodów z tego tytułu osiągniętych przez Spółkę w roku 2009. Wzrost ten był wynikiem okresowego przeglądu aktywów i wynikającej z niego sprzedaży niektórych narzędzi, a także nieużywanych już do produkcji urządzeń. Także śródroczne przeglądy posiadanych zapasów miały swój udział we wzroście sprzedaży towarów i materiałów.

Dokładne zestawienie przychodów Grupy Kapitałowej MAKRUM za 2010 rok przedstawia poniższa tabela.

Sprzedaż w tys. zł	2010	2009	Różnica	Dynamika
			2010 - 2009	2010/2009
Wyrobów i usług przemysłowych	52 678	63 137	-8 582	86,41%
Eksport	31 869	49 141	-15 395	68,67%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	<i>60,05%</i>	<i>77,83%</i>	<i>-15,97%</i>	
Kraj	20 809	13 997	6 812	148,67%
<i>% udział w wyrobach i usługach</i>	<i>39,95%</i>	<i>22,17%</i>	<i>15,97%</i>	

Towarów i materiałów	4 287	600	1 810	401,66%
Eksport	0	0	0	
<i>% udział w towarach i materiałach</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	
Kraj	4 287	600	1 810	401,66%
<i>% udział w towarach i materiałach</i>	<i>100,00%</i>	<i>100,00%</i>	<i>0,00%</i>	
Razem	56 965	63 737	-6 772	89,37%

Sprzedaż Grupy kapitałowej w latach 2004-2008 roku charakteryzowała się wysoką dynamiką wzrostową. Szczególnym rokiem był rok 2008, gdzie sprzedaż była odbiciem rosnącej koniunktury na wyroby oferowane przez Spółkę dominującą. Tendencja ta została przerwana w roku 2009, kiedy to sprzedaż Spółki spadła do poziomu zbliżonego do roku 2007. Na niższy niż w 2009 roku poziom sprzedaży główny wpływ miała utrzymująca się, szczególnie w pierwszym półroczu 2010, dekoniunktura na rynkach. Dotyczyło to między innymi niższego zapotrzebowania na dobra inwestycyjne zarówno na rynkach zagranicznych jak i na rynku krajowym. Poziomy sprzedaży Grupy Kapitałowej latach 2004-2010 pokazano na poniższym wykresie.



Porównanie wg sprzedaży do podstawowych branż, na zlecenie których pracuje Grupa Kapitałowa, zawiera poniższa tabela.

Sprzedaż w tys. zł	2010	2009	Różnica	Dynamika
			2010 - 2009	2010/2009
Przemysł okrętowy	26 064	24 699	1 365	105,53%
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	45,75%	38,75%	7,00%	
Maszyny i urządzenia	22 262	32 243	-9 981	69,04%
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	39,08%	50,59%	-11,51%	
Pozostałe	8 640	6 796	1 844	127,13%
<i>% udział w sprzedaży ogółem</i>	15,17%	10,66%	4,50%	
Razem	56 965	63 737	-6 772	89,37%

W 2010 roku Grupa kapitałowa utrzymała ponad 40 %, a nawet zwiększyła o 7 p.p. udział sprzedaży wyrobów dla przemysłu okrętowego w sprzedaży ogółem. Jest to wynikiem ugruntowania współpracy z podstawowymi odbiorcami Grupy kapitałowej z tej branży - głównie dzięki wysokiej jakości wyrobów a także spełniania wysokich wymogów organizacyjnych obowiązujących w tej branży.

Wysokość sprzedaży dla branży maszynowej w 2010 roku zmniejszyła się w stosunku do 2009 roku. Wynika to głównie z przesunięcia w czasie strumienia popytu u odbiorców krajowych z pierwszego na drugie półrocze 2010. Przesunięcie to nie pozwoliło na uzyskanie poziomu sprzedaży porównywalnego z rokiem 2009. Także obniżenie zamówień z rynku niemieckiego, będącego w poprzednich latach istotnym elementem sprzedaży Spółki, wpłynęło na zmniejszoną sprzedaż maszyn i urządzeń. Znaczny wpływ na obniżony poziom sprzedaży dla branży maszynowej ma upadłość spółki Heilbronn Pressen GmbH i utrata w II półroczu zaplanowanych możliwości sprzedażowych na rynku niemieckim.

Po ogłoszonej upadłości Heilbronn Pressen GmbH, Grupa kapitałowa poprzez aktywne działania marketingowe w II półroczu 2010 skutecznie zaczęła odbudowywać swoją obecność na rynku niemieckim poprzez pozyskiwanie zleceń od dotychczasowych klientów z tego rynku. Przykładem jest tu poziom zamówień od firmy Helmerding, która to firma powraca do grona znaczących klientów Grupy kapitałowej.

Podstawowymi produktami Grupy kapitałowej w obecnej strukturze są ciężkie, zwarte konstrukcje stalowe mające zastosowanie w przemyśle okrętowym i off-shore oraz w szeroko pojmowanym przemyśle maszynowym, w tym między innymi w przemyśle papierniczym, wydobywczym i innych. Wyroby produkowane i sprzedawane przez Spółkę stanowią zazwyczaj części maszyn i urządzeń lub statków.. Z uwagi na to, że Spółka realizuje produkcję typowo na zamówienie Klienta, a także, że:

- a) większość realizowanych przez Makrum S.A. projektów odbywa się na bazie dokumentacji dostarczonej przez zleceniodawcę,
- b) zamówiona konstrukcja stalowa, w zależności od potrzeb klienta, jest elementem składowym produktu końcowego,
- c) Makrum S.A., jako poddostawca, ma ograniczone możliwości wpływania na rodzaj i rozłożenie w czasie roku realizowanych projektów,

odstępujemy od porównania ilościowego co do podstawowych produktów. Żadna ze spółek Grupy kapitałowej nie posiada własnego produktu, stąd ograniczamy się jedynie do wymienienia podstawowych wyrobów takich jak elementy wyposażenia statków w postaci rolek rufowych, płetw sterowych czy stabilizatorów, elementy urządzeń kruszących oraz urządzeń stosowanych w przemyśle wydobywczym i cementowym.

Grupa kapitałowa podejmuje obecnie energiczne kroki w celu penetracji nowych rynków i branż, głównie w roli kooperanta pracującego na powierzonych dokumentacji technicznej. Upadłość spółki Heilbronn Pressen GmbH zmusiła Grupę kapitałową do weryfikacji planów związanych z rozpoczęciem przez niemiecką spółkę działalności biznesowej i do dokonania korekty wynikającej z tego tytułu sprzedaży.

1.2.2 Sprzedaż krajowa

Po dwuletnim wzroście sprzedaży (2007-2008) w roku 2009 nastąpił spadek sprzedaży do poziomu nieznacznie przekraczającego sprzedaż z roku 2007. W 2010 roku Grupa kapitałowa powróciła do poziomów sprzedaży sprzed 2009 roku. Sprzedaż zrealizowana została na wykonanych projektach dla branży maszynowej, papierniczej i surowcowej. Sprzedaż Grupy na rynku polskim wyróżnia duże rozdrobnienie klientów. Obroty z żadnym z nich nie przekroczyły w 2010 roku 10% obrotów Grupy ogółem. Podobna sytuacja miała miejsce w latach wcześniejszych

Tendencja wstrzymywania lub zamrażania przez wiele krajowych podmiotów gospodarczych zakupów inwestycyjnych oraz zmniejszenie aktywności w sektorze budownictwa z początku 2010 roku wydaje się odwracać i do Spółki dominującej zaczynają sphywać nowe zamówienia. Tradycyjnie głównymi klientami Grupy kapitałowej na rynku krajowym są nadal firmy z branży surowcowej, energetycznej, papierniczej oraz wydobywczej.

1.2.3 Sprzedaż eksportowa

Przychody eksportowe Grupy w 2010 roku były niższe od przychodów eksportowych w 2009 roku. Spadek obrotów najbardziej odczuwalny był w sektorze maszyn i urządzeń. Była to konsekwencja odłożenia w czasie znaczących inwestycji w tym sektorze. W szczególności w pierwszej połowie 2010 roku nastąpiło zamrożenie nowych zleceń.

Spółka kontynuowała współpracę z głównymi klientami z lat poprzednich, lecz na niższym poziomie. Pozyskanie nowych klientów w roku 2010 w związku z globalną sytuacją rynkową było utrudnione. Jednak dzięki intensywnym działaniom marketingowym udało się pozyskać zlecenia na budowę niedużych obiektów pływających dla nowego kontrahenta z Norwegii. Projekty realizowane były w lokalizacji MAKRUM S.A w Szczecinie. Zakończyły się powodzeniem i w przyszłości spółka spodziewa się kolejnych zamówień od tego kontrahenta.

W drugim półroczu 2010 Spółka dominująca wznowiła pozyskiwanie nowych zleceń od stałych Klientów z rynku niemieckiego.

Jak już wspomniano, upadłość spółki Heilbronn Pressen GmbH zmusiła Grupę kapitałową do weryfikacji planów związanych z rozpoczęciem przez nią działalności biznesowej i korektę wynikającą z tego tytułu sprzedaży dla sektora maszyn i urządzeń.

1.2.4 Źródła zaopatrzenia

Grupa posiada szerokie i dzięki temu zdywersyfikowane źródła dostaw materiałów, które są najważniejszym obok robocizny elementem w strukturze kosztów bezpośrednich. Podstawowe pozycje w zakupach to elementy stalowe, w tym blachy oraz materiały spawalnicze.

Głównym obszarem geograficznym dostawców materiałów jest Polska, choć sporadycznie zdarzają się zakupy specjalistycznych materiałów za granicą.

Podobne rozdrobnienie ma miejsce w zakresie dostawców usług.

Obroty z żadnym z dostawców materiałów i usług nie przekroczyły w 2010 roku 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

1.3 Wyniki finansowe

1.3.1 Rachunek wyników

Poniżej tabelaryczne zestawienie najważniejszych pozycji Rachunku wyników Grupy.

Rachunek wyników w tpin	2010		2009		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
Przychody netto ze sprzedaży	56 965	100%	63 737	100%	-6 772	89%
Koszt własny sprzedaży	54 059	95%	50 922	80%	3 137	106%
Zysk brutto ze sprzedaży	2 906	5%	12 815	20%	-9 909	23%
Koszty sprzedaży	0	0%	0	0%	0	
Koszty ogólnego zarządu	9 285	16%	10 860	17%	-1574,77	85%
Zysk na sprzedaży	-6 379	-11%	1 955	3%	-8 334	-326%
Wynik na poz. działalności operacyjnej	-20 875	-37%	273	0%	-21148,5	-7647%
Zysk z działalności operacyjnej	-27 254	-48%	2 228	3%	-29 482	-1223%
Wynik na działalności finansowej	3 980	7%	-3 710	-6%	7 690	-107%
Zysk brutto	-23 274	-41%	-1 482	-2%	-21 792	1570%
Podatek dochodowy	-380	-1%	-1 669	-3%	1 289	23%
Zysk netto	-22 895	-40%	187	0%	-23 082	-12243%

Wraz z odbudową oczekiwanych poziomów sprzedaży, Grupa kapitałowa prowadzi prace nad poprawieniem a w zasadzie przywróceniem rentowności na poziomie zysku na sprzedaży netto. Działania te mają odbicie w obniżającym się poziomie kosztów działalności. Możliwość redukcji tych kosztów jest jednak znacząco ograniczona w kontekście zaangażowania kadry zarządzającej i project managerów w penetrację rynków zbytu a także projekty związane z rozwojem Grupy Kapitałowej MAKRUM oraz projekty mające na celu optymalne wykorzystanie aktualnie posiadanego majątku. Ograniczenie to dotyczy głównie kosztów osobowych ale i wydziałowych i ogólnozakładowych.

Dzięki działaniom Zarządu Spółki MAKRUM S.A., w 2010 roku obniżce o 15% w stosunku do roku 2009 uległy koszty ogólnego zarządu w Grupie kapitałowej. Nie pozwoliło to jednak na uzyskanie dodatniego wyniku na sprzedaży, który determinowany był zbyt niskim poziomem sprzedaży szczególnie w pierwszym półroczu 2010 roku, a także (choć porównywalnym z rokiem 2009) wysokim poziomem kosztów własnych sprzedaży.

Powracająca w II półroczu do oczekiwanych poziomów sprzedaż pozwala na stopniowe odbudowywanie rentowności na poziomie sprzedaży netto. .

W ciągu roku 2010 Grupa dokonała odpisów aktualizujących w związku z upadłością spółki zależnej Heilbronn Pressen GmbH. W sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2010 Spółka MAKRUM S.A. pokazała szczegółowe rozliczenie wysokości dokonanych odpisów. Dokonane odpisy mają bezpośredni wpływ na poziom zysku na działalności operacyjnej i zysku netto Grupy kapitałowej.

Skutki upadłości spółki zależnej od MAKRUM S.A., Heilbronn Pressen GmbH ujęte w rachunku zysków i strat spółki MAKRUM S.A. za rok 2010 wynoszą łącznie 15 003 883,57 zł. Zarząd Spółki MAKRUM S.A. szacuje, że łączny negatywny wpływ upadłości spółki zależnej nie powinien przekroczyć podanej kwoty.

Upadłość spółki zależnej Spółka MAKRUM S.A. traktuje jako zdarzenie jednorazowe.

Zarząd Spółki MAKRUM S.A. dokonał zgłoszenia do Sądu Powszechnego w Heilbronn wszystkich wynikających z powodu upadłości wierzytelności, przysługujących Spółce MAKRUM S.A..

Jeszcze w 2010 roku oraz na początku 2011, Spółka MAKRUM S.A. podjęła konkretne działania zmierzające do zniwelowania wpływu tego zdarzenia na wynik finansowy. Jednym z takich działań jest złożenie w dniu 11 marca 2011 roszczenia do firmy ubezpieczeniowej w ramach posiadanej polisy odpowiedzialności cywilnej członków zarządu w tym członków zarządu spółki zależnej. Wartość roszczenia to 14,8 mln zł.

W styczniu 2011 Spółka podpisała z syndykiem masy upadłości Heilbronn Pressen GmbH porozumienie prowadzące do odzyskania przez MAKRUM SA części kwot w prowadzonym postępowaniu upadłościowym. Porozumienie dotyczy kwot możliwych do uzyskania już teraz jak i w przyszłości. Szacunkowa wartość porozumienia : 102 000 EUR.

W dniu 18 marca 2011 do Sądu Okręgowego w Warszawie, złożony został pozew o zapłatę, przeciwko jednemu z kontrahentów upadłej spółki zależnej Heilbronn Pressen GmbH, na kwotę główną 190 428,67 EUR oraz kwoty dodatkowe 61 138 zł.

Wszelkie sprawy związane z upadłością spółki zależnej w Niemczech Zarząd Spółki MAKRUM S.A. powierzył wyspecjalizowanym kancelariom prawnym w Polsce i w Niemczech.

Szczegółowo wpływ upadłości Heilbronn Pressen GmbH na skonsolidowane sprawozdanie Grupy kapitałowej ujęto w nocie nr 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W celu redukcji kosztów stałych Grupa kapitałowa w ciągu roku 2010 stopniowo dostosowywała poziom zatrudnienia do wartości sprzedaży. Poniższa tabela przedstawia stan zatrudnienia w Grupie Makrum S.A. na dzień 31.12.2010 roku w porównaniu do roku 2009.

Dzień bilansowy	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	w tym bezpośrednio produkcyjni	w tym pośrednio produkcyjni
Stan na 31.12.10	252	98	154	116	38
Stan na 31.12.09	327	133	194	146	48

Zaakcentować należy fakt, iż na koniec 2010 roku w ciężar kosztów operacyjnych, Spółka MAKRUM S.A. dokonała szeregu odpisów aktualizacyjnych związanych z dokonaną i planowaną likwidacją wybranych środków trwałych. Likwidacja środków trwałych związana jest z realizowanym przez Grupę kapitałową projektem budowy Centrum Handlowego MAKRUM. Część środków trwałych w postaci nieużywanych przy obecnym profilu produkcji, drobnych maszyn i urządzeń przeznaczana jest stopniowo - głównie do sprzedaży. Skala odpisów przewidzianych w kolejnym okresie sprawozdawczym z tego tytułu nie powinna już w znaczący sposób wpływać na wyniki Spółki MAKRUM S.A., może jednak wpłynąć na wynik Grupy kapitałowej w momencie likwidacji majątku trwałego dokonywanej przez spółkę Makrum Development Sp. z o.o. w trakcie przygotowania terenu pod budowę Centrum Handlowego.

1.3.2 Bilans

AKTYWA	Stan na 31.12.2010		Stan na 31.12.2009		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
A. Aktywa trwałe	85 740	67%	99 499	61%	-13 759	86%
B. Aktywa obrotowe	41 373	33%	64 342	39%	-22 969	64%
1.Zapasy	5 078	4%	9 190	6%	-4 112	55%
2.Należności krótkoterminowe	28 987	23%	39 778	24%	-10 791	73%
3.Inwestycje krótkoterminowe	6 726	5%	15 157	9%	-8 431	44%
4.Krótkoterminowe RMO	160	0%	216	0%	-56	74%
5.Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	422	0%	0	0%	422	422%
RAZEM AKTYWA	127 113	100%	163 841	100%	-36 728	78%

PASywa	Stan na 31.12.2010		Stan na 31.12.2009		Różnica	Dynamika
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		
A. Kapitał własny	70 651	56%	93 341	57%	-22 690	76%

B. Zobowiązania i rezerwy	56 462	44%	70 500	43%	-14 037	80%
1. Rezerwy na zobowiązania	9 003	7%	12 324	8%	-3 321	73%
2. Zobowiązania długoterminowe	12 553	10%	14 775	9%	-2 223	85%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	34 806	27%	43 315	26%	-8 509	80%
4. Rozliczenia MK	101	0%	85	0%	16	119%
RAZEM PASYWA	127 113	100%	163 841	100%	-36 728	78%

Suma bilansowa Grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 127,1 miliona złotych i była niższa w stosunku do końca roku 2009.

AKTYWA TRWAŁE

Spadek wartości aktywów trwałych w 2010 roku w stosunku do 2009, wynika przede wszystkim z następujących zdarzeń: dokonanej przez Grupę aktualizacji wartości niektórych maszyn i urządzeń, a także likwidacji nieużywanego majątku trwałego.

Daje to łącznie kwotę 13,7 mln zł a szczegółowo opisane jest w notcie 6 do sprawozdania finansowego. Należy zaznaczyć, iż odpisy aktualizacyjne związane są także z utratą środków trwałych zakupionych od upadłej Heilbronn Pressen a także z przygotowywanym projektem inwestycyjnym Centrum Handlowe MAKRUM

AKTYWA OBROTOWE

Spadek poziomu aktywów obrotowych w 2010 roku w stosunku do roku 2009 wynika głównie ze spadku poziomu należności a to zaś związane jest z faktycznym odpisaniem należności wynikających z upadłości Heilbronn Pressen GmbH, znacząco mniejszego poziomu zapasów a także z mniejszego aniżeli w roku 2009 salda lokat bankowych.

W ramach optymalizacji kosztów spółka ściśle kontroluje poziom zakupów pod kątem indywidualnych zamówień produkcyjnych, co przekłada się na mniejszy poziom zapasów.

W ramach przyjętych założeń prowadzenia inwestycji krótkoterminowych, spółka lokuje wolne środki w bankach lub też czasowo zmniejsza zadłużenie z tytułu odnawialnych kredytów obrotowych.

KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny Grupy kapitałowej Makrum zmniejszył się w 2010 roku w stosunku do roku 2009. Nadal jednak pozostaje na wysokim poziomie i jego zmniejszenie ze względu na poniesioną stratę nie stanowi zagrożenia dla Spółki.

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY

Zobowiązania Grupy kapitałowej uległy na koniec 2010 roku zmniejszeniu w stosunku do poziomu na koniec 2009. Dotyczy to zarówno zobowiązań krótko i długoterminowych.

Zmniejszenie poziomu zobowiązań z tytułu między innymi dostaw i usług wynika także ze wspomnianej już optymalizacji zakupów, a także z finansowania części kontraktów poprzez pobieranie zaliczek od klientów. W takich przypadkach Spółka zmuszona jest do wystawiania stosownych gwarancji finansowych.

1.3.3. Przepływy pieniężne

W 2010 roku Grupa zanotowała dodatni przepływ pieniężny z działalności operacyjnej, o wartości 1,7 mln zł. Wysokość środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej oraz finansowej to nadal wartości ujemne.

Mimo wysokiej straty Spółka wygenerowała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej. Inwestycje Makrum w 2010 roku były związane częściowo z zakupem maszyn upadłej Heilbronn Pressen GmbH a także prace związane z modernizacją posiadanych maszyn i urządzeń, jak również modernizacja infrastruktury w Szczecinie.

W 2010 roku spółka korzystała z kredytów na poziomie zbliżonym do roku 2009. Okresowo wahało się saldo kredytów w rachunku bieżącym, z których to kredytów Spółka dominująca, zgodnie z podpisanymi umowami kredytowymi może korzystać w dowolny dla siebie sposób. Spłacone zostały zobowiązania leasingowe w wysokości 2,2 mln zł. Miało to główny wpływ na ujemne przepływy z działalności finansowej.

W 2010 roku na przepływy finansowe w grupie kapitałowej wpływ zaczynają mieć wydatki związane z realizacją projektu centrum handlowego takie jak np. częściowe płatności za projekt przygotowywany przez firmę JSK Architekci.

Najważniejsze pozycje rachunku przepływów pieniężnych Grupy prezentuje poniższa tabela.

Przepływy środków pieniężnych	2010	2009	Różnica
w tys. zł			
Przepływy z działalności operacyjnej	1 789	13 730	-11 941
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-5 131	-12 292	7 161
Przepływy z działalności finansowej	-4 309	-3 555	754
Razem przepływy pieniężne netto	-7 652	-2 118	-5534
Środki pieniężne na początek okresu	14 134	16 252	-2 118
Środki pieniężne na koniec okresu	6 482	14 134	-7 652

1.3.4 Analiza Wskaźnikowa

Na koniec 2010 roku poza wskaźnikami rentowności, podstawowe wskaźniki: zarówno dotyczące struktury bilansu, jak i płynności finansowej i zadłużenia nie uległy znaczącym zmianom w stosunku do poziomów z roku 2009. Jedynie kapitał obrotowy przyjął na koniec roku 2010 wartość ujemną.

Poza wskaźnikami rentowności i ujemnym kapitałem obrotowym Grupy kapitałowej, poziomy pozostałych wskaźników są akceptowalne przez Grupę.

Wartości w tys. PLN	Formuły	Cel	31.12.2010	31.12.2009
Przychody netto od sprzedaży/aktywa	Przychody netto od sprzedaży produktów / aktywa	max.	44,81%	38,90%
Wskaźniki struktury bilansu				
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe	>1	0,97	1,09
Kapitał obrotowy netto (kapitał pracujący)	kapitał stały - majątek trwały	dodatni	-2 537	8 617
Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia				
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	1,19	1,49
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe-Zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	1,04	1,27
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa	ok. 0,5	0,44	0,43
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny	ok. 1	0,80	0,76
Wskaźniki rentowności				
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto / przychody netto od sprzedaży produktów	max.	-40,19%	0,29%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto / przychody netto od sprzedaży produktów	max.	-40,86%	-2,33%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto / aktywa	max.	-18,01%	0,11%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto / kapitał własny	max.	-32,41%	0,20%
Pozostałe wskaźniki				
EBITDA w PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	-22 761	6 384
EBITDA w %	EBITDA w PLN / Przychody netto	max.	-40,0%	10,02%

	od sprzedaży produktów			
--	------------------------	--	--	--

2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

Działalność Grupy Makrum jak wszystkich podmiotów gospodarczych, narażona jest na szereg ryzyk i zagrożeń:

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w skali Świata i Polski.

Sytuacja Grupy jest ściśle związana z sytuacją gospodarczą Polski oraz krajów, do których Grupa eksportuje swoje wyroby, a pośrednio z koniunkturą globalną. Mniejsza konsumpcja w skali globalnej zmniejsza zapotrzebowanie na większość surowców, w tym energetycznych (ropa naftowa), produkcję papieru czy też produkcję w sektorze mechanicznym (samochodowym czy też producentów różnorodnych opakowań). Mniejsza konsumpcja prowadzi w konsekwencji do zmniejszonej skłonności do inwestycji w kluczowych dla Grupy sektorach – wydobywczym – w tym off-shore, mechanicznym, oraz chemicznym i papierniczym – oraz może negatywnie odbić się na wielkości zamówień.

Długotrwałe osłabienie gospodarcze może przełożyć się także na zmniejszone zapotrzebowanie na transport morski i zapotrzebowanie na remonty i przebudowy statków, co w konsekwencji może oznaczać mniejsze przychody z majątku Stoczni Pomerania.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Działalność prowadzona przez MAKRUM S.A. ani przez żadną spółkę z grupy kapitałowej nie jest koncesjonowana, stąd Spółka nie jest bezpośrednio narażona na ryzyko związane ze zmianą regulacji prawnych w zakresie prowadzonej działalności. Zmieniające się przepisy prawa, częste nowelizacje, niespójność prawa, a w szczególności przepisy podatkowe, celne i przepisy prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, mogą wywołać negatywne skutki dla działalności MAKRUM S.A. w postaci zwiększenia kosztów usług obcych (doradcy, konsultanci) oraz osobowych. Nie można także wykluczyć wzmożonego protekcjonizmu w działaniach innych rządów i ustawodawców, co może ograniczać konkurencyjność MAKRUM S.A. na rynku międzynarodowym.

Ryzyko zmian kursu walut

W związku z faktem, iż ponad 70% przychodów MAKRUM S.A. realizowanych jest za pośrednictwem sprzedaży na rynkach zagranicznych, Spółka narażona jest na ryzyko

fluktuacji przychodów i kosztów w wyniku zmian kursów walut, co może negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe. Zmiany kursów walut wobec PLN nie tylko wpływają na wartość sprzedaży i jej rentowność, ale również na poziom należności i zobowiązań handlowych i finansowych w tym kosztów kredytów i leasingów wyrażonych w walutach obcych.

Szczególnie dotkliwa dla podmiotów gospodarczych jest nie tylko amplituda zmian podstawowych kursów walutowych, w przypadku MAKRUM S.A. głównie pary EUR/PLN ale także bardzo gwałtowny jej przebieg i szybkość zachodzących zmian. Zawierania w krajach strefy EUR może negatywnie odbić się na całym systemem wspólnej waluty, jej podatności na zmiany i utrudnić lub odsunąć w czasie przyjęcie EURO przez Polskę.

Ryzyko zmiany cen podstawowych surowców – stali

Zakup surowców stanowi ca 50 % kosztów rodzajowych w Grupie co powoduje duże potencjalne ryzyko niekorzystnych zmian w kształtowaniu się cen podstawowych surowców, a w szczególności stali, na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko zatorów płatniczych i bankructwa odbiorców Spółki.

W sytuacji kryzysu gospodarczego zwiększeniu ulega waga ryzyka czasowej lub trwałej niewypłacalności kontrahentów Grupy. Potencjalna niewypłacalności znaczącego klienta, MAKRUM S.A. może doprowadzić do ryzyka ograniczenia, a w skrajnym wypadku utraty płynności w Grupie.

3. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego przez MAKRUM S.A. , Emitenta i jednostkę dominującą Grupy.

3.1 Deklaracja ładu korporacyjnego

W 2009 roku MAKRUM S.A. stosowała wybrane zasady „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” obowiązujące od 1 stycznia 2008 roku, Zbiór tych zasad, którym Spółka podlega jest publicznie dostępny na http://corp-gov.gpw.pl/lad_corp.asp oraz w siedzibie GPW.

Uchwałą z dnia 30 kwietnia 2009 Zarząd MAKRUM S.A. poinformował o niestosowaniu niektórych zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” – informacja jest dostępna na stronie internetowej Spółki www.makrum.pl

MAKRUM S.A. odstąpiła od następujących postanowień zasad ładu korporacyjnego:

Zasada II.1.4. Spółka stosuje się obecnie do wymagań wynikających z regulacji prawnych i, w jej ocenie, przestrzeganie tej części Zasady II.1. wymaga odpowiedniej zmiany procedur wewnętrznych, tak by informacje w wymaganym zakresie i terminie zostały opublikowane na stronie internetowej. Kierując się treścią zasady II.1.4., Spółka podejmie starania, żeby te informacje były dostępne dla inwestorów jak najwcześniej tak, aby w przyszłości spełnić wymagania Zasady II.1.4. Do tego czasu Spółka będzie jednak wykonywała obowiązki informacyjne, związane z odbywaniem walnym zgromadzeń, zgodnie z obowiązującymi przepisami. Treść odpowiednich raportów Spółki będzie zamieszczana na stronie internetowej www.makrum.pl

Zasada II.1.6. Treść tej części zasady odnosi się w znacznej mierze do nowych obowiązków Rady Nadzorczej (obowiązki sprawozdawcze), które nie były wymagane w myśl uprzednio obowiązujących zasad ładu korporacyjnego, co oznacza przede wszystkim konieczność zmian o charakterze merytorycznym w programie prac Rady. Ponadto, na podstawie treści tej zasady trudno jest określić precyzyjnie, jakim stopniem szczegółowości powinny się odznaczać sprawozdania Rady Nadzorczej w części dotyczącej pracy komitetów Rady oraz oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem. W zakresie wymogu publikowania sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej zasada ta nie jest skorelowana z treścią Zasady III.1. Należy zwrócić uwagę, że Spółka nie stosowała dotychczas Zasady Nr 28 (z poprzedniej wersji zasad ładu korporacyjnego), która wymagała składania przez komitety rocznych sprawozdań ze swojej działalności. Spółka informuje również w treści niniejszego raportu o trwałym niestosowaniu Zasady III.8., gdyż obowiązujące regulacje wewnętrzne dotyczące pracy komitetów Rady Nadzorczej nie są w pełni zgodne z Załącznikiem I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...). Spółka deklaruje również częściowe nieprzestrzeganie Zasady III.1.

Zasada II.1.7. Wymóg zamieszczania na stronie internetowej pytań akcjonariuszy zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia, oraz udzielonych odpowiedzi wymaga wdrożenia przez Spółkę szczególnych i wymagających znacznych nakładów procedur. Ponadto MAKRUM S.A. może mieć trudności z ustaleniem, czy konkretna osoba zwracająca się z pytaniem przed Walnym Zgromadzeniem jest akcjonariuszem, i czy w konsekwencji treść pytania i udzielonej odpowiedzi powinna być umieszczona na stronie internetowej.

Z uwagi na bardzo ogólną treść zasady, mogą podlegać pod nią wszelkie sprawy objęte porządkiem obrad, co może dotyczyć zarówno spraw o charakterze organizacyjnym jak i

spraw merytorycznych. Zarząd Spółki zgodnie z obowiązującymi przepisami nie ma obowiązku udzielania odpowiedzi na pytania akcjonariuszy poza Walnym Zgromadzeniem.

Powyższe wątpliwości powodują obawy, że stosowanie Zasady II.1.7. zbytnio sformalizuje prowadzenie polityki informacyjnej Spółki. MAKRUM S.A. deklaruje jednak, iż rozważy możliwość zastosowania odpowiednich procedur wewnętrznych w celu stosowania tej zasady.

Zasada II.1.10. Informacje na temat zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, mogących stanowić podstawę podejmowania decyzji inwestycyjnych są publikowane przez Spółkę w formie raportów, w przypadkach określonych w przepisach regulujących publiczny obrót instrumentami finansowymi. Raporty te są umieszczane na korporacyjnej stronie internetowej Spółki. Należy podkreślić, że strona internetowa Spółki ma jedynie dodatkowy walor informacyjny, natomiast inwestorzy powinni podejmować decyzje na podstawie raportów przekazywanych zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Wymóg traktowania strony internetowej jako wyłącznego środka informowania inwestorów o grupie zdarzeń, scharakteryzowanych bardzo nieprecyzyjnie w Zasadzie II.1.10. sprawia, że jej stosowanie może wiązać się z ryzykiem dla emitentów. W zakresie opisanym w tej Zasadzie, emitent zobowiązany jest do kwalifikowania poszczególnych zdarzeń jako zdarzeń korporacyjnych i innych zdarzeń o podobnym charakterze, kwalifikowaniu takich zdarzeń jako mogących mieć wpływ na kurs akcji spółki (decyzje inwestycyjne) oraz publikowania ich w odpowiednim terminie.

Zasada II.1.11. W zakresie Zasady II.1.11., Spółka nie dysponuje obecnie mechanizmem uzyskiwania i podawania do publicznej wiadomości informacji na temat powiązań Członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka nie stosuje w sposób trwały Zasady III.2. Informacje dotyczące Członków Rady Nadzorczej są dostępne publicznie jedynie w takim zakresie, w jakim wymagają tego przepisy prawa.

Zasada II.2. Wymóg zamieszczania na stronie internetowej informacji i dokumentów wskazanych przynajmniej w części II pkt 1 w języku angielskim wymaga wdrożenia przez Spółkę szczególnych i wymagających znacznych nakładów procedur – wg Spółki zbyt dużych w porównaniu ze skalą działalności przedsiębiorstwa. MAKRUM S.A. deklaruje jednak, iż rozważy możliwość zastosowania odpowiednich procedur w celu stosowania tej zasady.

Zasada II.3. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, rozszerzenie uprawnień rady nadzorczej powinno nastąpić poprzez zmianę statutu. Kompetencje Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki są określone w jej Statucie, który nie przewiduje konieczności występowania do Rady Nadzorczej o zgodę na zawarcie umowy lub innej transakcji z uwagi na to, że drugą stroną jest podmiot powiązany. Poza takimi czynnościami, Zarząd może też zwracać się do Rady Nadzorczej o wyrażenie opinii bądź uchwał w innych sprawach. W ocenie Spółki, obecne brzmienie Statutu jest dostosowane do rozmiaru jej przedsiębiorstwa oraz prowadzonej działalności. Zarząd Spółki nie zamierza w najbliższym czasie występować z inicjatywą zmiany Statutu w powyższym zakresie. W praktyce, stosowanie tej zasady utrudnia także mało precyzyjne określenie rodzaju umów, w stosunku do których dodatkowe kompetencje miałyby być przyznane Radzie Nadzorczej. Kryteria uznania umowy za „istotną”, „typową”, lub zawieraną „na warunkach rynkowych” są bardzo nieostre, a nawet mogą powodować różnice w ocenie pomiędzy zarządem i radą nadzorczą. Z powyższych względów Zasady II.3. i III.9 nie są przez MAKRUM S.A. przestrzegane w sposób trwały. Spółka pragnie jednak podkreślić, że transakcje z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes Spółki, dokonywane są ze szczególną starannością.

Zasada III.1. Zasada ta nie jest stosowana przez Spółkę w sposób trwały w zakresie ppkt.1). Spółka przewiduje, że w tej części Zasada III.1.1. będzie stosowana w terminie późniejszym. Rada Nadzorcza Spółki nie widzi obecnie możliwości, by w zakres swoich zadań w najbliższym czasie włączać stałą kontrolę funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem. Jednakże MAKRUM S.A. zdecydowało się na zaimplementowanie w pierwszej kolejności Zasady III.7. Rada Nadzorcza rozważy taką decyzję, uwzględniając również podział zadań w ramach funkcjonujących komitetów Rady, tak by zastosowane środki kontroli umożliwiały regularną roczną ocenę funkcjonowania w Spółce powyższych systemów.

Zasada III.2. Uzasadnienie – patrz Zasada II.1.11

Zasada III.8. Zasada ta dotyczy zadań i funkcjonowania komitetów działających w Radzie Nadzorczej. Powyższa zasada nie jest stosowana ze względu na brak komitetów w Radzie Nadzorczej.

Zasada III.9. Stanowisko MAKRUM S.A. jest w zakresie stosowania tej Zasady podobne jak w przypadku opisanym przy uzasadnieniu do Zasady II. 3.

3.2 Akcjonariat Spółki MAKRUM S.A.

Stan posiadania akcji Spółki Dominującej MAKRUM S.A. ustalony na dzień 31 grudnia 2010 roku, w oparciu o zawiadomienia określone w art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedstawia się następująco:

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 Emerytalnedws F.I.O. Z.E.	2.118.418	2.118.418	5,08

Jednocześnie Spółka informuje, iż do dnia publikacji raportu rocznego tj do dnia 21 marca 2011 do Makrum S.A., nie wpłynęły inne informacje, powodujące zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA.

3.3 Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia MAKRUM S.A. i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Funkcjonowanie Walnego Zgromadzenia oraz uprawnienia akcjonariuszy są uregulowane przepisami prawa, zwłaszcza przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowieniami Statutu Spółki i Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MAKRUM S.A. (Regulamin Obrad). Dokumenty stanowiące wewnętrzne regulacje Spółki są udostępnione na korporacyjnej stronie internetowej: www.makrum.pl.

Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia MAKRUM S.A. obejmują następujące sprawy:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- udzielanie absolutorium Członkom organów Spółki z wykonywania przez nich obowiązków;
- dokonywanie zmian Statutu Spółki, w tym zmiany przedmiotu działalności, podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego;
- rozwiązanie lub likwidacja Spółki;
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru;
- sposób przeznaczenia czystego zysku, w tym ustalenie terminu nabycia prawa do dywidendy i terminu wypłaty dywidendy;
- tworzenie funduszy celowych.

Poza powyższymi sprawami, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą również inne sprawy, wymienione w Kodeksie Sądów Handlowych lub w przepisach innych ustaw.

Walne Zgromadzenie Spółki odbywa się jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Walne Zgromadzenie jest ważne, bez względu na ilość akcjonariuszy obecnych na Zgromadzeniu. Każda akcja Spółki daje prawo do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki, który ustala również porządek obrad.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, przy czym w sprawach:

- emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji,
- zmiany Statutu,
- umorzenia akcji,
- obniżenia kapitału zakładowego,
- zbycia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części,
- rozwiązania Spółki

uchwały podejmowane są większością $\frac{3}{4}$ oddanych głosów.

Przebiegiem Walnego Zgromadzenia kieruje jego Przewodniczący, który czuwa również nad przestrzeganiem Regulaminu Obrad i porządku obrad, zapewnia sprawny przebieg Walnego Zgromadzenia oraz poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy.

Na Walnym Zgromadzeniu, poza akcjonariuszami, mogą być również obecni w szczególności Członkowie organów Spółki, przedstawiciele Komisji Nadzoru Finansowego, osoby, których udział jest niezbędny z uwagi na rodzaj omawianych spraw (doradcy, przedstawiciele biegłego rewidenta), a także przedstawiciele mediów. Kwestie porządkowe, dotyczące m.in. prowadzenia obrad i organizacji głosowań, regulowane są szczegółowo w Regulaminie Obrad.

Podstawowymi prawami akcjonariuszy Spółki są:

- prawa majątkowe: prawo do dywidendy, prawo poboru akcji, prawo do kwoty likwidacyjnej;
- prawa korporacyjne: prawo do udziału w walnym zgromadzeniu, prawo głosu, prawo do informacji, prawo zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia, prawo do oceny działalności Członków organów Spółki.

Akcje Spółki nie są w żaden sposób uprzywilejowane. Statut MAKRUM S.A. nie przewiduje też żadnych przywilejów o charakterze osobistym, ani też wyłączeń lub ograniczeń praw akcjonariuszy, wynikających z przepisów prawa, lub sposobu wykonywania praw przez akcjonariuszy.

3.4 Skład osobowy wraz ze zmianami oraz zasady działania organów zarządzających i nadzorczych Spółki dominującej

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Zarządu MAKRUM S.A. przedstawiał się następująco:

- | | |
|--------------------|--------------------------------------|
| • Rafał Jerzy | Prezes Zarządu |
| • Wojciech Staszak | Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny |

W 2010 roku nie nastąpiły zmiany z składzie Zarządu spółki.

Zgodnie ze Statutem, Zarząd Spółki może składać się z jednego lub większej liczby członków – ilość członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest wspólna dla całego organu.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki pod przewodnictwem Prezesa Zarządu. Każdy Członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Spółki. Do kompetencji Zarządu należą

wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, nie zastrzeżone ustawą albo Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Sprawy przekraczające zwykły zakres czynności Spółki wymagają podjęcia uchwały przez Zarząd, o ile Statut nie przewiduje również konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Uchwały Zarządu podejmowane są zwykłą większością głosów (nie uwzględnia się głosów „wstrzymujących się”). W przypadku równej liczby głosów „za” i „przeciw”, decydujący głos przysługuje Prezesowi Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się przynajmniej raz w miesiącu. Szczegółowo tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu, uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą. Regulamin Zarządu dostępny jest na korporacyjnej stronie internetowej Spółki (www.makrum.pl).

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu - działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Oświadczenia składane Spółce oraz doręczenia pism mogą być dokonywane wobec jednego członka Zarządu lub prokurenta.

Rada Nadzorcza Spółki Dominującej

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawiał się następująco:

- Sławomir Winiecki - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jerzy Nadarzewski - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Tomasz Filipiak - Sekretarz Rady Nadzorczej

oraz członkowie:

- Beata Jerzy - Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Masiota - Członek Rady Nadzorczej

W 2010 roku skład Rady Nadzorczej zmieniał 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.

Rada Nadzorcza działa na podstawie Statutu, Regulaminu Rady Nadzorczej i obowiązujących przepisów, w tym przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji wynoszącej pięć lat. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być również wybrani według zasad określonych w art. 385 § 3-9 Kodeksu Spółek Handlowych. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybrani ponownie.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenie co najmniej raz na kwartał.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów wszystkich członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może odbywać posiedzenia i podejmować na nim uchwały za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, a także może podejmować uchwały poza posiedzeniami w formie pisemnej lub za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który określa szczegółowo jej organizację i sposób wykonywania czynności. Regulamin Rady Nadzorczej jest dostępny na korporacyjnej stronie internetowej Spółki (www.makrum.pl).

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki, we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- ocena sprawozdania finansowego, zarówno co do zgodności z dokumentami, jak i stanem faktycznym, ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, analiza i opiniowanie wniosków Zarządu w sprawie podziału zysku, źródeł i sposobów pokrycia strat, wysokości odpisów na fundusze itp. oraz przedstawianie opinii w tych sprawach Walnemu Zgromadzeniu,
- przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu swojego stanowiska we wszystkich sprawach mających być przedmiotem obrad tego organu,
- wnioskowanie lub zwoływanie zwyczajnych i nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń w przypadku gdy Zarząd tego nie zrobił pomimo upływu ustawowego terminu lub gdy Zarząd tego nie uczynił w ciągu dwóch tygodni od zgłoszenia wniosku przez Radę Nadzorczą,
- powoływanie, odwoływanie i zawieszanie Prezesa Zarządu, a na jego wniosek członków Zarządu, przy czym brak takiego wniosku nie ogranicza kompetencji Rady oraz wykonywanie względem Zarządu uprawnień ze stosunku pracy lub ustalanie zasad i sposobu wynagrodzenia Zarządowi z tytułu sprawowanej funkcji,
- uchwalanie regulaminu Zarządu oraz jego zmian,

- wyrażanie zgody na przydział akcji nabytych w cel ich zbycia w trybie art.363 § 3 ksh,
- wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego,
- wyrażanie zgody Zarządowi Spółki na: udzielenie gwarancji, poręczenia albo pożyczki, zakup akcji lub udziałów, ustanowienie zastawu lub hipoteki, zaciągnięcie pożyczki lub kredytu, zlecenie udzielenia gwarancji lub poręczenia za Spółkę, sprzedaż lub nabycie składnika majątku trwałego i leasing, jeżeli wartość którejkolwiek z powyższych czynności przekracza 20% kapitału zakładowego spółki, a także na każdą sprzedaż akcji (udziałów) będących własnością Spółki,
- dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Spółki.

3.5 Zasady zmiany Statutu Spółki Dominującej

MAKRUM S.A. działa na podstawie postanowień obowiązujących przepisów prawa i uchwalonego Statutu Spółki. Zmiany w tekście Statutu są dokonywane zgodnie z zasadami określonymi w Kodeksie Spółek Handlowych.

3.6 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w Spółce Dominującej

W Spółce nie ma jakichkolwiek papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

3.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu w Spółce Dominującej

W Spółce nie ma jakichkolwiek ograniczeń, innych niż wynikające z powszechnie obowiązujących ustaw, odnośnie wykonywania prawa głosu, w tym również ograniczeń czasowego wykonywania prawa głosu, jak również nie ma żadnych postanowień, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadanych papierów wartościowych.

3.8 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki Dominującej

W Spółce nie ma jakichkolwiek ograniczeń, innych niż wynikające z przepisów powszechnie obowiązujących ustaw, dotyczących przenoszenia praw własności z papierów wartościowych.

3.9 Opis podstawowych cech stosowanych w Grupie systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Przygotowywanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych należy do merytorycznych zadań Działu Finansowego Spółki dominującej, nad którym bezpośredni nadzór sprawuje Członek Zarządu i/lub Dyrektor Finansowy odpowiedzialny za sprawy finansowe. Do szczególnych zadań tego Działu należy weryfikacja i konsolidacja danych pochodzących z jednostek organizacyjnych Spółki oraz podmiotów zależnych dla celów przygotowania sprawozdań finansowych, tworzenie formatów sprawozdawczych zgodnych z właściwymi przepisami prawa oraz współpraca z rewidentami zewnętrznymi.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Grupy jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego biegłego rewidenta. Do zadań biegłego rewidenta należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie wstępne i badanie zasadnicze sprawozdania rocznego. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza w drodze akcji ofertowej, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i niezależność.

Celem zapewnienia rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych Grupy oraz generowania danych finansowych do prezentacji o wysokiej jakości, Zarząd Spółki Dominującej przyjął i zatwierdził do stosowania Politykę Rachunkowości zgodną z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz szereg procedur wewnętrznych w zakresie systemów kontroli i oceny ryzyk wynikających z działalności Spółki i Grupy.

MAKRUM S.A. prowadzi księgi rachunkowe w zintegrowanym systemie informatycznym Best (MAGIC). Modułowa struktura systemu zapewnia przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz kontrole pomiędzy księgami: sprawozdawcza, główna i pomocniczymi poprzez rozbudowany system raportowy. Wysoka elastyczność systemu pozwala na jego bieżące dostosowywanie do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych norm prawnych. Zgodnie z artykułem 10 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości dokumentacja informatycznego systemu rachunkowości jest okresowo aktualizowana i zatwierdzana przez Zarząd Spółki.

Istotnym elementem zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest przestrzegania wewnętrznych procedur oraz analizy odchyleń

sprawozdań finansowych. Analizy bazują na procedurach analitycznych dotyczących odchyleń danych rzeczywistych w porównaniu do danych budżetowych oraz historycznych

4. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Spółka MAKRUM S.A. jest stroną w sprawach toczących się przed sądami powszechnymi o zapłatę należności, .

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

5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki.

5.1 Umowy znaczące zawarte przez Grupę w 2010 roku.

Informacje o tych umowach Spółka Dominująca dostarczała w raportach bieżących do wiadomości publicznej w trakcie 2010 roku. Forma, w jakiej zostały one przytoczone w sprawozdaniu, jest bliska w/w raportom bieżącym.

- Zarząd MAKRUM Spółka Akcyjna zawarł w dniu 15 lutego 2010 r. 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 14.225.000,00 PLN. Wartość ewidencyjna tych aktywów w księgach rachunkowych MAKRUM na luty 2010 r. wynosiła około 10.329.000,00 PLN.

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.

Kryterium uznania wkładu do spółki jawnej za aktywa o znacznej wartości jest przekroczenie wartości 10 % kapitałów własnych MAKRUM.

- Zarząd MAKRUM S.A. informuje, że w dniu 28.04.2010 roku podpisał z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, Kujawsko-Pomorskim Centrum Korporacyjnym w Bydgoszczy, umowę z dnia 28.04.2010 roku - aneks do umowy kredytu o linię wielocelową wielowalutową na kwotę 16.500.000,00 PLN, w tym do kwoty 12.800.000,00 PLN limitu kredytowego na finansowanie bieżącej działalności oraz do kwoty 3.700.000,00 PLN na pokrycie ryzyka transakcji rynku finansowego – na okres kredytowania do dnia 30.04.2011 roku. Umowa przewiduje ponadto, że termin ważności otwartych akredytyw w kwocie maksymalnej 10.800.000,00 PLN oraz termin rozliczenia kwoty na ryzyka transakcji rynku finansowego mogą wykraczać na okres do 12 miesięcy poza termin okresu kredytowania.

Zabezpieczeniem spłaty umowy o kredyt między innymi są:

- hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 18.000.000,00 PLN na nieruchomościach będących w użytkowaniu wieczystym DEVELOPMENT MAKRUM S.A. Spółka jawna (spółka zależna) położonych w Bydgoszczy przy ulicach Sułkowskiego, Leśnej i Dwernickiego;
- sądowy zastaw rejestrowy na zapasach Spółki o wartości netto 5.077.350,09 PLN;
- sądowy zastaw rejestrowy na dwóch maszynach o łącznej wartości 3.470.000,00 PLN.

Pozostałe postanowienia umowy nie odbiegają od warunków rynkowych.

- Zarząd MAKRUM S.A. (Spółka) informuje, iż w okresie ostatnich 12 miesięcy od dnia 14.09.2009 r. Spółka zawarła ze spółkami Grupy Rolls-Royce Marine Companies (Grupa RR) (w skład której wchodzi m.in.: Rolls-Royce Marine AS, Rolls-Royce Power Engineering PLC, Rolls-Royce AB oraz Rolls-Royce Marine Poland Sp. z o.o.) umowy na łączną wartość 10.404.815,08 PLN wg kursu EURO z daty potwierdzenia zamówień. Przedmiotem tych umów było wykonanie: rolek rufowych, stabilizatorów, płetw steru, trunk steru oraz urządzeń pokładowych (urządzenia centrujące, skrzynie, nawijarki lin) itp.

Największą wartościowo umowa w okresie objętym raportem została zawarta z Rolls-Royce Power Engineering PCL poprzez potwierdzenie dnia 11.05.2010 r. przyjęcia zamówienia

numer P 78187 na wykonanie czterech stabilizatorów na kwotę EUR 453.720,00 (tj. PLN 1.834.889,05) z datami realizacji na 24.09.2010 r. (2 szt.) i 08.10.2010 r. (2 szt.).

Zgodnie z postanowieniami Ogólnych warunków zakupu dla Rolls-Royce Marine Companies, które poprzez potwierdzanie przyjmowania zamówień obowiązują w umowach zawartych z firmami Grupy RR, w tym w umowie o której mowa w powyższym akapicie, Spółka może zostać obciążona karami umownymi o maksymalnej wartości 10 % wartości kontraktu, na warunkach nie odbiegających od rynkowych. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnień firm z Grupy RR do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar.

Umowa znacząca z uwagi na fakt, iż suma umów zawartych z Grupą RR przekracza 10 % przychodów Grupy Kapitałowej MAKRUM za okres ostatnich 4 kwartałów. Spółka przyjmuje to kryterium z uwagi na fakt, iż obecnie pozwala ono lepiej ocenić znaczenie zawartej umowy.

- Zarząd Makrum S.A. w dniu 30 sierpnia 2010 podpisał przedwstępną umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości . Umowa dotyczyła części nieruchomości posiadanej w Szczecinie, na której prowadzona jest działalność przez Makrum o powierzchni 1,4351 ha. Cenę ustalono dla jednej działki zabudowanej na kwotę 7.652.601,00zł, a dla działki niezabudowanej 398.310,00 zł.

Umowa przedwstępna została zawarta z zastrzeżeniem przysługującego podmiotom uprawnionym ustawowego prawa pierwokupu oraz pod warunkami, że:

- a/ zgodnie z art.3, ust 1. Ustawy o portach i przystaniach morskich wydana zostanie zgoda ministra właściwego do spraw Skarbu państwa udzielona w drodze decyzji administracyjnej,
- b/ wydzielona zostanie nowa działka o pow. 1,3641 ha
- c/ przedłożona zostanie zgoda banku na wykreślenie hipoteki łącznej umownej-bezciężarowe odłączenie sprzedawanych działek.

- Zarząd MAKRUM S.A. w dniu 28.10.2010 r. podpisał z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie, Centrum Korporacyjne w Bydgoszczy, aneks do umowy kredytu z dnia 30.10.2009 r. o linię wielocelową wielowalutową, przy czym nowa kwota limitu linii wynosi 10.675.000,00 PLN, w tym kredyt w rachunku bieżącym do łącznej kwoty 5.600.000,00 PLN i limit na udzielenie gwarancji bankowych i akredytyw do łącznej kwoty 4.600.000,00 PLN oraz sublimit na pokrycie ryzyka transakcji rynku finansowego do kwoty 475.000,00 PLN.

Okres kredytowania trwa do dnia 26.10.2011 r., przy czym okres ważności gwarancji zwrotu zaliczki i dobrego wykonania kontraktu lub płatności akredytywy nie może wykraczać poza dzień 26 października 2012 r.

Zabezpieczeniem spłaty zobowiązań Spółki z tej umowy między innymi są:

- hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 18.850.000,00 PLN na 3 nieruchomościach będących w użytkowaniu wieczystym Spółki położonych w Szczecinie przy ul. Gdańskiej 36 (Stocznia Pomerania);
- sądowy zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki znajdujących się w zakładzie Stocznia Pomerania w Szczecinie o wartości netto 10.415.267,88 PLN;
- poręczenie cywilne DEVELOPMENT MAKRUM S.A. Spółka jawna (spółka zależna).

Pozostałe postanowienia umowy nie odbiegają od warunków rynkowych.

Umowa znacząca z uwagi na przekroczenie 10% przychodów Grupy Kapitałowej MAKRUM za okres ostatnich 4 kwartałów. Spółka przyjmuje to kryterium z uwagi na fakt, iż obecnie pozwala ono lepiej ocenić znaczenie zawartej umowy.

- Zarząd MAKRUM S.A. z siedzibą w Bydgoszczy (Spółka) informuje, iż w okresie od dnia 14.09.2010 r. Spółka zawarła ze spółkami Grupy Rolls-Royce Marine Companies (Grupa RR), w skład której wchodzi m.in.: Rolls-Royce Marine AS, Rolls-Royce Power Engineering PLC oraz Rolls-Royce Marine Poland Sp. z o.o. umowy na łączną wartość 5 504 410,10 PLN (suma kontraktów zawieranych w PLN oraz w EURO wg kursu z daty potwierdzania zamówień).

Przedmiotem tych umów było między innymi wykonanie: zestawów sterowych, płetw stabilizatorów, płetw steru, trunk steru oraz urządzeń pokładowych (nawijarka liny, skrzynia). Największą wartościowo umowa w okresie objętym raportem została zawarta z Rolls-Royce Marine Poland Spółka z o.o. poprzez potwierdzenie dnia 1.12.2010 r. przyjęcia zamówienia numer GN0113731 na wykonanie dwóch zestawów sterowych na kwotę 3 204 730,00 PLN z datami realizacji obu zestawów na dzień 25.07.2011 r.

Zgodnie z postanowieniami Ogólnych warunków zakupu dla Rolls-Royce Marine Companies, które poprzez potwierdzanie przyjmowania zamówień obowiązują w umowach zawartych z firmami Grupy RR, w tym w umowie o której mowa w powyższym akapicie, Spółka może zostać obciążona karami umownymi o maksymalnej wartości 10 % wartości kontraktu, na warunkach nie odbiegających od rynkowych.

Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnień firm z Grupy RR do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar.

Umowa znacząca z uwagi na fakt, iż suma umów zawartych z Grupą RR przekracza 10 % przychodów Grupy Kapitałowej MAKRUM za okres ostatnich 4 kwartałów. Spółka przyjmuje to kryterium z uwagi na fakt, iż obecnie pozwala ono lepiej ocenić znaczenie zawartej umowy.

- Zarząd MAKRUM S.A. z siedzibą w Bydgoszczy (Spółka) informuje, iż w okresie od dnia 06.07.2010 r. Spółka zawarła z firmą Helmerding hiw Maschinen GmbH z siedzibą w Bad Oeynhausen (Niemcy) umowy na łączną wartość 6.176.498,77 PLN (suma kontraktów zawartych w EURO przeliczona na PLN).

Przedmiotem tych umów było między innymi wykonanie: elementów konstrukcji pras mechanicznych takich jak korpusy, skrzynie przekładniowe, stoły, suwaki i słupy, jak również wykonanie obróbki mechanicznej detali wykorzystywanych w budowie pras mechanicznych i urządzeniach peryferyjnych do pras.

Największa wartościowo umowa w okresie objętym raportem została zawarta poprzez potwierdzenie dnia 21.01.2011 r. przyjęcia zamówienia numer 112713 na wykonanie elementów konstrukcji pras mechanicznych na kwotę 909 786,86 PLN z datą realizacji przypadającą na 15 tydzień 2011 r.

Termin płatności należności Spółki wynikających z umów zawartych z tym kontrahentem wynosi 45 dni licząc od daty wystawienia faktury. Pozostałe warunki nie odbiegają od typowych dla tego rodzaju umów (sprzedaż, dostawa, usługi produkcyjne).

Umowa znacząca z uwagi na fakt, iż suma umów zawartych ze Spółką Helmerding przekracza 10 % przychodów Grupy Kapitałowej MAKRUM za okres ostatnich 4 kwartałów. Spółka przyjmuje to kryterium z uwagi na fakt, iż obecnie pozwala ono lepiej ocenić znaczenie zawartej umowy.

- Zarząd MAKRUM S.A. z siedzibą w Bydgoszczy (MAKRUM) informuje, iż otrzymał wiadomość o podpisaniu przez spółkę zależną DEVELOPMENT MAKRUM S.A. Sp. j. (Spółka) umowy z dnia 30.12.2010 r., na podstawie której MAKRUM sprzedało Spółce prawa do zlecenia inwestycyjnego pod nazwą „Centrum Handlowe MAKRUM” stosownie do spisu nakładów, wydatków i umów zawartych i wykonanych przez MAKRUM, a dotyczących m.in. koncepcji, ekspertyz, opracowań, komercjalizacji, założeń projektowych, autorskich praw majątkowych, z których to umów nakłady te wynikały (przedmiot sprzedaży).

Wartość przedmiotu sprzedaży Strony określiły na kwotę 13.004.996,00 PLN netto. Część tej ceny zostało skompensowane na dzień 31.12.2010 r. do wysokości 2.054.339,71 PLN brutto, a reszta ceny będzie płatna (i/lub kompensowana) w ratach nieoprocentowanych ustalanych na ostatni dzień miesiąca kalendarzowego, począwszy od II kwartału 2011 r. Termin płatności ostatniej raty został ustalony na 29.12.2011 r.

Pozostałe warunki nie odbiegają od typowych dla tego rodzaju umowy. Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych.

Umowa znacząca z uwagi na przekroczenie 10% przychodów Grupy Kapitałowej MAKRUM za okres ostatnich 4 kwartałów. Spółka przyjmuje to kryterium z uwagi na fakt, iż obecnie pozwala ono lepiej ocenić znaczenie zawartej umowy.

- Zarząd MAKRUM S.A. (Spółka) informuje, iż w dniu 24 czerwca 2010 r. otrzymał informację o zawarciu przez jednostkę zależną od Spółki tj. DEVELOPMENT MAKRUM S.A. Spółka jawna, umowy z dnia 23 czerwca 2010 r. z firmą JSK Architekci Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Projektant) na łączną wartość PLN 7.650.000,00 netto (wynagrodzenie).

Przedmiotem umowy jest wykonanie dokumentacji projektowej kompleksu obiektów pod nazwą „Budowa kompleksu handlowo-usługowego w obrębie ulic Sułkowskiego, Kamiennej, Podchorążych i Dwernickiego w Bydgoszczy” o łącznej powierzchni najmu (GLA) ok. 70.000m². Przewidziany termin realizacji umowy to 31 stycznia 2012 r.

Ponadto w umowie tej Strony uzgodniły, iż Projektant będzie wykonywał nadzór autorski, a wartość tych czynności określono na kwotę PLN 2.106.500,00 netto.

Płatność za wykonanie przedmiotu umowy będzie następować sukcesywnie, po odbiorze poszczególnych etapów prac projektowych, przy czym płatność ostatniej części ceny w kwocie PLN 3.387.000,00 ma zostać zabezpieczona przez spółkę zależną w postaci hipoteki zwykłej oraz przez Spółkę w postaci poręczenia cywilnego. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych przy tego rodzaju umowach. Do umowy tej ma zastosowanie prawo polskie.

Kontrakt pomiędzy jednostką zależną a Projektantem zawiera klauzulę uprawniającą do obciążenia każdej ze Stron karą o maksymalnej wysokości 10% wartości kontraktu w przypadku rozwiązania umowy albo odstąpienia

od umowy z przyczyn leżących po drugiej stronie z prawem dochodzenia odszkodowania uzupełniającego ograniczonego do wysokości wynagrodzenia. Umowa ta zawiera ponadto klauzulę uprawniającą do obciążania Projektanta karami umownymi z wszystkich tytułów o maksymalnej wysokości 10% wynagrodzenia, przy czym zapłata kar nie ogranicza prawa dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych ograniczonego do wysokości wynagrodzenia.

Umowa znacząca z uwagi, iż umowa zawarta z JSK Architekci Sp. z o.o. przekracza 10% przychodów Grupy Kapitałowej MAKRUM za okres ostatnich 4 kwartałów. Spółka przyjmuje to kryterium z uwagi na fakt, iż obecnie pozwala ono lepiej ocenić znaczenie zawartej umowy.

5.2 Umowy znaczące zawarte przez z Spółkę po dniu bilansowym.

Zarząd MAKRUM S.A. z siedzibą w Bydgoszczy (MAKRUM) dnia 10.12.2010 r. przed Notariuszem w Bydgoszczy podjął wraz z drugim współnikiem w/w spółki jawnej – „BBB25” spółka z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy („BBB25”) uchwałę na podstawie art. 562 w związku z art. 571 kodeksu spółek handlowych o przekształceniu spółki pod firmą: DEVELOPMENT MAKRUM S.A. spółka jawna w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą: MAKRUM DEVELOPMENT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy.

W następstwie podjęcia tej uchwały MAKRUM oraz „BBB25” zawarły dnia 10.12.2010 r. umowę spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą: MAKRUM DEVELOPMENT spółka z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy. Kapitał zakładowy spółki przekształconej (spółki z o.o.) wynosić będzie 14.229.000,00 zł i będzie się dzielił na 14.229 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy. Udziały w kapitale zakładowym Spółki zostają pokryte w całości majątkiem spółki jawnej (spółki przekształcanej). Dotychczasowi Wspólnicy posiadać będą w kapitale zakładowym spółki przekształconej:

- MAKRUM - 14.225 udziałów o łącznej wartości nominalnej 14.225.000,00 zł,
- „BBB25” - 4 udziały o łącznej wartości nominalnej 4.000,00 zł.

Wartość majątku przekształcanej spółki jawnej wynikająca z dokonanej wyceny jej aktywów i pasywów została ustalona na kwotę 16.721.501,56 zł. Wycena ta została zweryfikowana przez biegłego rewidenta wyznaczonego przez sąd rejestrowy dla celów postępowania przekształceniowego. Opinia biegłego nie zawiera zastrzeżeń.

W umowie spółki z o.o., poza w/w postanowieniami przewidziano między innymi, że:

- 1) wartość majątku przekształcanej spółki jawnej w kwocie przewyższającej wysokość kapitału zakładowego, to jest w wysokości 2.492.501,56 zł zostaje przeznaczona na utworzony w tym celu kapitał zapasowy spółki z o.o.,
- 2) MAKRUM powołuje i odwołuje członków i Prezesa Zarządu,
- 3) czas trwania Spółki jest nieograniczony,
- 4) kapitał zakładowy może być podwyższony do kwoty 150 mln zł w terminie do dnia 31.12.2030 r. co nie stanowi zmiany umowy spółki,
- 5) rozporządzanie udziałami, w szczególności ich zbycie lub obciążenie wymaga zgody udzielanej przez Zarząd Spółki przy czym zgoda taka nie jest wymagana gdy zbycia lub obciążenia udziałów dokonuje MAKRUM S.A.,
- 6) udział może być umorzony za zgodą współnika w drodze nabycia udziału przez Spółkę,
- 7) wspólnicy mogą zostać zobowiązani do wniesienia dopłat do wysokości 10 tys. zł na jeden udział,
- 8) zarząd jest uprawniony do wypłaty zaliczek na poczet dywidendy,
- 9) nadzwyczajne zgromadzenie zwołuje zarząd na wniosek każdego ze współników; gdy nie zwoła, prawo zwołania przysługuje współnikowi wnioskującemu,

10) Zgromadzenie Wspólników jest ważne jeżeli są na nim reprezentowane wszystkie udziały w kapitale zakładowym,

11) uchwały zgromadzenia zapadają jednomyślnie, na każdy jeden udział przypada jeden głos na zgromadzeniu.

MAKRUM oraz „BBB25” złożyły oświadczenia o uczestniczeniu w spółce pod firmą MAKRUM DEVELOPMENT spółka z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy powstałej z przekształcenia spółki pod firmą DEVELOPMENT MAKRUM S. A. spółka jawna z siedzibą w Bydgoszczy. Dokumenty rejestracyjne zostały złożone w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy.

Przekształcenie spółki jawnej w spółkę z o.o. jest jednym z etapów planowanego zadania developerskiego pod nazwą: „Budowa kompleksu handlowo-usługowego w obrębie ulic Sułkowskiego, Kamiennej, Podchorążych i Dwernickiego w Bydgoszczy”. Prezesem Zarządu MAKRUM S.A. i „BBB25” jest Pan Rafał Jerzy – większościowy akcjonariusz MAKRUM S.A. W skład Zarządu spółki przekształconej zostali powołani Pan Rafał Maria Jerzy jako Prezes Zarządu oraz Wojciech Feliks Staszak jako Członek Zarządu (zarazem Członek Zarządu MAKRUM S.A.)

Ze względu na datę wpisu Makrum Development Sp. z o.o. do KRS, co nastąpiło 17 stycznia 2011, Spółka traktuje zdarzenie jako zdarzenie po dacie bilansowej, pomimo że uchwała o przekształceniu podjęta została w dniu 10.12.2010.

6. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jej grupą jednostek powiązanych oraz metod ich finansowania.

6.1 Podmioty organizacyjne lub kapitałowo powiązane ze Spółką

- Rafał Maria Jerzy – akcjonariusz Spółki, od 06.09.2007 r. Prezes Zarządu MAKRUM S.A.
- Dariusz Szczypiński - Członek Zarządu MAKRUM S.A. od 06.09.2007 roku, Wiceprezes Zarządu od 17.03.2009 roku do dnia 25.09.2009 roku, od 16.12.2009 do 15.12.2010 roku członek Rady Nadzorczej MAKRUM S.A.
- Grzegorz Szymański – Przewodniczący Rady Nadzorczej do 14.06.2010,
- Beata Elżbieta Jerzy – akcjonariusz Spółki, Członek Rady Nadzorczej,
- Jerzy Nadarzewski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,

- Jacek Jakub Masiota - Członek Rady Nadzorczej od 24.09.2008 roku,
- Sławomir Ireneusz Winiecki - Członek Rady Nadzorczej od 24.09.2008 roku,
- Tomasz Filipiak – Sekretarz Rady Nadzorczej od 18.03.2009 roku,
- Immobile Sp. z o.o. - Bydgoszcz, 85-021 ul. Gdańska 138-140, Udziałowiec – Rafał Maria Jerzy (67,5% udziałów w kapitale podstawowym), Prezes Zarządu,
- VERA Sp. z o.o. - Bydgoszcz, 85-021 ul. Gdańska 138-140, Udziałowiec – Rafał Maria Jerzy (33,33% udziałów w kapitale podstawowym), Prezes Zarządu.
- „EUROINWEST” CDI Sp. z o.o. – Bydgoszcz, 85 – 022, ul. Gdańska 139 – Sławomir Ireneusz Winiecki (41% udziałów w kapitale podstawowym), Prezes Zarządu,
- Masiota i Wspólnicy Adwokacka Spółka Partnerska – powiązanie poprzez osobę Członka Rady Nadzorczej p. Jacka Masioty
- Heilbronn Pressen GmbH 100 % udziałów, do dnia 30 września 2010- rozpoczęcie postępowania upadłościowego i całkowita utrata kontroli nad spółką
- Heilbronn Pressen Service GmbH – 50 % udziałów, w dniu 10 lutego 2011 zgromadzenie wspólników podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki,
- Development MAKRUM S.A Spółka jawna , obecnie Makrum Development Sp. z o.o.– 99,5 % udziałów w Spółce
- „BBB25” Sp. z o.o. powiązanie poprzez osobę Prezesa Rafała Jerzego

6.2 Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Grupy, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jej grupą jednostek powiązanych oraz metod ich finansowania

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	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	-
Bilansowa wartość inwestycji				11 826		113

Szczegółowo opisany proces nabycia udziałów i wyłączenia z konsolidacji sprawozdań w Spółce Heilbronn Pressen GmbH został opisany w notce nr 3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka nie posiada inwestycji w papiery wartościowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości.

Spółka nie posiada inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych.

Spółka w trakcie działalności operacyjnej, okresowo zawiera lokaty bankowe na warunkach rynkowych.

7. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

W roku 2010 tego typu transakcje nie miały miejsca.

8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

KREDYTY UDZIELONE MAKRUM S.A. W 2010 ROKU						
Bank	Produkt	Data udzielenia lub przedłużenia	Data zapadalności	Kwota udzielona	Waluta	Oprocentowanie
BPH Bank S.A.	Linia Wielocelowa Wielowalutowa	28-10-2010	28-10-2011	12 835 000,00	PLN	WIBOR 1M + 1,9%
PEKAO S.A.	Linia Wielocelowa Wielowalutowa	30-04-2010	30-04-2011	15 500 000,00	PLN	WIBOR 1M + 2,1%

9. Informacja o udzielonych pożyczkach.

POŻYCZKI UDZIELONE PRZEZ MAKRUM S.A. W 2010 ROKU						
Osoba/Podmiot	Produkt	Data udzielenia lub przedłużenia	Data zapadalności	Kwota udzielona	Waluta	Oprocentowanie
Heilbronn Pressen GmbH	Pożyczka	02-04-2010	30-06-2010	105 000,00	EUR	4%

10. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach.

Nazwa Podmiotu Wystawiającego	Rodzaj Zobowiązania	Kwota	Termin Ważności	Waluta
Bank Przemysłowo Handlowy SA	gwarancja usunięcia wad i usterek	196 702,39	2011-12-15	PLN
Bank Przemysłowo Handlowy SA	gwarancja usunięcia wad i usterek	201 103,92	2012-05-25	PLN
Bank Przemysłowo Handlowy SA	gwarancja zwrotu zaliczki	540 000,00	2011-01-31	NOK
TU Hermes	gwarancja usunięcia wad i usterek	45 609,81	2015-03-18	EUR
TU Hermes	gwarancja usunięcia wad i usterek	45 609,81	2015-03-18	EUR
TU Hermes	gwarancja usunięcia wad i usterek	16 116,65	2015-03-18	EUR
TU Hermes	gwarancja usunięcia wad i usterek	15 456,92	2015-03-18	EUR
TU Hermes	gwarancja usunięcia wad i usterek	15 627,47	2015-03-18	EUR
TU Hermes	gwarancja należytego wykonania umowy	316 398,28	2011-04-15	PLN
MAKRUM S.A.	Poręczenie cywilne zapłaty wynagrodzenia za projekt	2.999.000,00	2012-01-31	PLN

11. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Grupa ani Spółka dominująca nie publikowała prognozy wyników na rok 2010

12. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.

Podstawowym elementem kształtującym politykę ograniczania ryzyka płynności jest utrzymywanie zdolności poszczególnych Spółek Grupy Kapitałowej i całej Grupy do terminowego wywiązywania się z bieżących i planowanych zobowiązań wobec kontrahentów. Dokonywane zmiany struktury posiadanych przez spółkę kredytów mają na celu terminową spłatę zobowiązań. Ponadto Spółka podejmuje działania zmierzające do zintegrowanego zarządzania cash-flow poprzez optymalizację polityki zarządzania terminami płatności, zarówno zobowiązań jak należności. Przetarminowania należności i zobowiązań widoczne w Sprawozdaniu finansowym rozdział *Informacje dodatkowe i noty objaśniające*,

podrozdział *Noty objaśniające do pozycji bilansowych*, nota nr 12 *Należności krótkoterminowe* oraz rozdział *Informacje dodatkowe i noty objaśniające*, podrozdział *Noty objaśniające do pozycji bilansowych*, nota nr 18 *Zobowiązania krótkoterminowe* nie mają charakteru trwałego. Spółka nie widzi zagrożeń dla prawidłowego regulowania swoich zobowiązań.

13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy

Zamierzenia inwestycyjne Spółki na 2011 rok można podzielić na:

- Inwestycje w rzeczowe środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne w dotychczasowych lokalizacjach
- Nakłady związane z prowadzonym projektem budowy nowoczesnego kompleksu handlowo usługowego,
- Nakłady związane z przeniesieniem części produkcji do innej lokalizacji,

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

W 2011 roku Grupa zamierza przeprowadzić inwestycje związane głównie z optymalizacją wykorzystania posiadanych nieruchomości i infrastruktury technicznej w na terenie Stoczni Pomerania w Szczecinie. Nakłady na modernizację posiadanego parku maszynowego będą ponoszone ze środków własnych, czyli przede wszystkim z wypracowanego EBITDA.

Spółka bardzo wysoko ocenia możliwości realizacji swoich zamierzeń inwestycyjnych na 2010, zarówno jeżeli chodzi o dostawców jak i o pozyskanie środków finansowych.

13.2 Akwizycje

Spółka nie dokonywała akwizycji w roku 2010.

13.3 Nakłady związane z prowadzonym projektem budowy nowoczesnego kompleksu handlowo-usługowego

Spółka kontynuuje realizację projektu i budowy nowoczesnego centrum handlowo usługowego na terenie aktualnie zajmowanym przez zakład produkcyjny Makrum w Bydgoszczy. Działania te są i będą prowadzone przez spółkę zależną MAKRUM

Development Sp. z o.o. Nakłady związane z projektem będą ponoszone przez spółkę zależną Makrum Development Sp. z o.o. Nakłady ponoszone w najbliższym czasie będą miały wpływ na przepływy pieniężne Grupy kapitałowej.

. Nakłady związane z przeniesieniem części produkcji do innej lokalizacji

Przygotowując realizację budowy nowoczesnego centrum handlowo usługowego na terenie aktualnie zajmowanym przez zakład produkcyjny Makrum w Bydgoszczy Spółka dominująca zamierza poczynić nakłady inwestycyjne związane z przygotowaniem infrastruktury technicznej do przeniesienia części maszyn i urządzeń do nowej lokalizacji. Przeniesienie produkcji do nowej lokalizacji oparte jest na kluczowych maszynach wraz z dokonaniem ich modernizacji. Wiążącą decyzję co do miejsca nowej lokalizacji spółka podejmie do końca II kwartału 2011.

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

Jako czynnik nietypowy a wręcz zdarzenie jednorazowe Spółka traktuje upadłość Heilbronn Pressen GmbH – spółka zależna w Niemczech. Skutki upadłości spółki zależnej od MAKRUM S.A.- Heilbronn Pressen GmbH ujęte w rachunku zysków i strat spółki MAKRUM S.A. za rok 2010 i wynoszą łącznie 15 003 883,57 zł. Zarząd Spółki szacuje, że łączny negatywny wpływ upadłości spółki zależnej nie powinien przekroczyć podanej kwoty.

Jeszcze w 2010 roku oraz na początku 2011, Spółka podjęła konkretne działania zmierzające do zniwelowania wpływu tego zdarzenia na wynik finansowy. Jednym z takich działań jest złożenie w dniu 11 marca 2011 roszczenia do firmy ubezpieczeniowej w ramach posiadanej polisy odpowiedzialności cywilnej członków zarządu w tym członków zarządu spółki zależnej. Wartość roszczenia to 14,8 mln zł.

W styczniu 2011 Spółka podpisała z syndykiem masy upadłości Heilbronn Pressen GmbH porozumienie prowadzące do odzyskania przez MAKRUM SA części kwot w prowadzonym postępowaniu upadłościowym. Porozumienie dotyczy kwot możliwych do uzyskania już teraz jak i w przyszłości. Szacunkowa wartość porozumienia 102 000 EUR.

W dniu 17 marca 2011 złożony został pozew przeciwko jednemu z kontrahentów upadłej Heilbronn Pressen GmbH na kwotę 190 428,67 EUR i kwoty dodatkowe 61 138 złotych.

W grudniu 2010 r. MAKRUM S.A. , realizując Uchwałę Zarządu z nr 3/XII/2010 z dnia 30.12.2010, dokonała sprzedaży 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. Wynik na tej transakcji w kwocie 11,5 mln zł, został ujęty w pozycji przychody operacyjne jednostkowego rachunku zysków i strat MAKRUM S.A. za rok 2010. Tym samym w kolejnych okresach sprawozdawczych, sprawozdania spółki ujmować będą wyłącznie wyniki z działalności operacyjnej MAKRUM SA związanej z produkcją konstrukcji stalowych.

Do transakcji sprzedaży, Spółka wykorzystwała wycenę wartości godziwej, poniesionych do tej pory nakładów inwestycyjnych. Wycena przeprowadzona została przez uprawnionych rzeczoznawców majątkowych i przedstawiona Spółce w formie opinii o wartości.

Z tytułu dokonanej transakcji spółka rozliczyła i zapłaciła należny podatek VAT oraz ujęła transakcję w rozliczeniu podatku dochodowego CIT za rok 2010.

Zapłata z tytułu dokonanej transakcji sprzedaży zostanie dokonana zgodnie z umową i zrealizowana zostanie ze środków własnych spółki zależnej. Transakcja , choć wpływająca znacząco na wynik w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, nie będzie miała wpływu na wynik Grupy Kapitałowej w sprawozdaniu skonsolidowanym.

15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy.

15.1 Czynniki zewnętrzne

Znaczący wpływ na rozwój Grupy ma tempo wzrostu ekonomicznego gospodarki światowej. Wynika to z profilu produkcji oraz z obecnej struktury sprzedaży Makrum, w której sprzedaż eksportowa stanowi 77%. Producenci takich dóbr inwestycyjnych jak Makrum lub Heilbronn Pressen nadal odczuwają zwiększoną ostrożność i niechęć firm z wielu sektorów do podejmowania nowych inwestycji, co może negatywnie odbić się na ilości zleceń pojawiających się na rynku. Niechęć do nowych inwestycji widoczna jest także w sektorze off-shore, na co dodatkowo wpływa także aktualny poziom cen ropy naftowej, ciągle znacznie odbiegający od ustanowionego w 2008 roku maksimum na poziomie około 150 USD za baryłkę.

Grupa jest także w znacznym stopniu wrażliwa na osłabienie koniunktury w sektorze mechanicznym oraz wydobywczym, które także nadal odczuwają skutki światowego kryzysu gospodarczego.

Rynki finansowe, w tym rynki walutowe, uległy częściowemu uspokojeniu i stabilizacji po pierwszej fazie największej nerwowości na starcie kryzysu światowego, jednakże kolejne doniesienia o problemach finansowych krajów południowej Europy, mogą spowodować dalsze istotne wahania kursów walutowych i powrót niepewności na rynki.

15.2 Czynniki wewnętrzne

W obliczu kryzysu gospodarczego najważniejszym wewnętrznym czynnikiem mogącym wpływać na osiąganie pozytywnych wyników finansowych przez Spółkę jest umiejętność utrzymania obecnych klientów oraz przede wszystkim aktywne pozyskanie nowych kontrahentów. Ma to znaczenie szczególne w perspektywie planowanej przeprowadzki części produkcyjnej MAKRUM S.A. i precyzyjnego przygotowania planu produkcji na ten czas. Należy zaznaczyć, iż koncepcja projektowa centrum handlowego zakłada wykorzystanie części obecnych hal produkcyjnych na przyszłe potrzeby projektowanego obiektu. Oznacza to możliwość rozłożenia przeprowadzki do nowej siedziby na dogodne dla planu produkcji MAKRUM S.A. etapy, i tak, aby proces ten nie był odczuwalny negatywnie dla obecnych klientów.

Równie istotnym czynnikiem jest dyscyplina kosztowa i maksymalnie elastyczne dostosowywanie potencjału produkcyjnego, w tym zatrudnienia do gwałtownie zmieniającego się otoczenia finansowego i gospodarczego.

Kluczowe znaczenie ma także kadra kierownicza, od której decyzji zależeć będzie jak najlepsze dostosowanie się do zmieniających się warunków zewnętrznych, co jest szczególnie ważne w obecnej sytuacji.

16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

Dominującej

- ✓ - w dniu 14.06.2010 r. Zarząd MAKRUM S.A. został poinformowany o złożeniu przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Grzegorza Szymańskiego rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Spółka przekazała tę informację do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 18/2010 z 14.06.2010 r.,
- ✓ - w następstwie powyższej rezygnacji, Rada Nadzorcza w dniu 21.07.2010 r. dokonała wyboru Pana Sławomira Winieckiego na Przewodniczącego Rady

Nadzorczej MAKRUM S.A., o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 23/2010 z dnia 21.07.2010 r.,

- ✓ - w dniu 15.12.2010 r. rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej MAKRUM S.A. złożył Pan Dariusz Szczypiński. Powiadomiono o tym opinię publiczną raportem bieżącym nr 35/2010 z dnia 15.12.2010 r.
- ✓ w dniu 19.01.2010 r. Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował zmiany art. 18 ust. 3, art. 24, art. 25 i art. 36 ust. 1 Statutu Spółki uchwalone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 16.12.2009 r.. Spółka podała tę informację do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 4/2010 z dnia 25.01.2010 r.,
- ✓ - w dniu 03.02.2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmiany Statutu Spółki rozszerzając przedmiot działalności (art. 7 ust. 1 Statutu) oraz zmieniając art. 11 Statutu upoważniło Zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Spółka poinformowała o tym w raporcie bieżącym nr 5/2010 z dnia 3.02.2010 r.,

Zmiany te Sąd zarejestrował w dniu 26.02.2010 r., o czym Spółka raportowała w raporcie bieżącym nr 9/2010 z dnia 5.03.2010 r.,

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

Spółka w 2010 roku nie zawarła takich umów.

18. Wartość wynagrodzeń dla osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.

18.1 Wartość wynagrodzeń dla osób zarządzających Spółką

Informacje o wynagrodzeniach członków zarządu Spółki zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu finansowym rozdział *Informacje dodatkowe i noty objaśniające*, podrozdział *Dodatkowe noty objaśniające*, nota 31.3 Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki.

18.2 Wartość wynagrodzeń dla osób nadzorujących Spółkę

Informacje o wynagrodzeniach członków zarządu Spółki zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu finansowym rozdział *Informacje dodatkowe i noty objaśniające*, podrozdział *Dodatkowe noty objaśniające*, nota 31.4 Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki

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

Akcjonariusz	Stan na 31.12.2010	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

20. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Spółka nie została powiadomiona i nie posiada informacji własnych w sprawie umów, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez akcjonariuszy.

21. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Spółka nie prowadzi programów akcji pracowniczych. W MAKRUM S.A. działa program motywacyjny skierowany do osób zarządzających i kadry kierowniczej. Szczegółowe informacje na temat tego programu zawarte są w Rocznym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2009 roku w punkcie 15 punkt 4.

22. Informacje o podmiocie uprawnionym 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
Razem Spółka Dominująca	305	178
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	7	75
Pozostałe usługi	8	
Razem Spółka Zależna	15	75
Razem Grupa Kapitałowa	320	253