

## **SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA IV KWARTAŁ 2007r.**

### **I. INFORMACJA DODATKOWA**

#### **1. Podstawa prawna i zawartość raportu.**

Raport kwartalny został sporządzony zgodnie z przepisami:

- ustawy o rachunkowości,
- Krajowego Standardu Rachunkowości nr 1 "Rachunek przepływów pieniężnych"
- Krajowego Standardu Rachunkowości nr 3 „Niezakończone usługi budowlane”,
- Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209/2005, poz.1744).

Raport zawiera skrócone sprawozdanie finansowe za okres IV kwartału 2007r., tj.: bilans, pozycje pozabilansowe, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz dane porównywalne za IV kwartał roku obrotowego 2006, a w przypadku bilansu i pozycji pozabilansowych - dodatkowo dane za kwartał bezpośrednio poprzedzający kwartał objęty raportem, sporządzony w sposób zapewniający porównywalność danych oraz informację dodatkową (komentarz).

Dane zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami polskiej ustawy o rachunkowości, z zastosowaniem metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego określonych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem korekt z tytułu rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość składników aktywów, a także rozliczenia podatku odroczonego.

Dane zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym zawierają dane łączne, tj. sprawozdanie jednostkowe emitenta oraz zakładu w Niemczech sporządzającego samodzielne sprawozdania finansowe.

#### **2. Stosowane w spółce zasady (polityka) rachunkowości.**

Zasady ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego w Spółce są zgodne z przepisami znowelizowanej ustawy o rachunkowości. Opis przyjętych przez Spółkę zasad w obszarach, gdzie ustawa o rachunkowości zezwala na dokonanie wyboru polityki przez jednostkę, zawarty został w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2007r.

Do sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych zastosowano zasady wynikające z KSR nr 1 "Rachunek przepływów pieniężnych".

Kwoty wykazane w niniejszym raporcie w euro obliczone są następująco:

- **pozycje bilansowe** przeliczone są na euro według średniego kursu EUR ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy, tj. na dzień 31 grudnia 2007r., wynoszącego **3,5820 zł**, a na 31 grudnia 2006r. wynoszącego **3,8312 zł**.
- poszczególne **pozycje rachunku zysków i strat** oraz **rachunku przepływów pieniężnych** przeliczone są na euro według kursu EUR stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem, a mianowicie według kursu **3,7768 zł** za IV kwartały 2007r. oraz kursu **3,8991 zł** za IV kwartały 2006r.

Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

### 3. Opis istotniejszych zmian zasad (polityki) rachunkowości w stosunku do stosowanych w poprzednim roku obrotowym.

W 2007 roku nie nastąpiła zmiana stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

### 4. Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.

Tytuł rezerwy (odpisu aktualizującego)	Stan na 30.09.2007r.	Zwiększenie w IV kw.	Zmniejszenie w IV kw.	Stan na 31.12.2007r.
1. Rezerwa na świadczenia pracownicze	1.042	338	226	1.154
2. Rezerwa na pdop	2.453	298	777	1.974
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.044	467	976	2.535
4. Odpisy aktualizujące wartość aktywów, z tego:	1.700	12	66	1.646
- należności	1.700	12	66	1.646
- materiałów				
5. Rezerwa na zobowiązania	205	906	59	1.052

### 5. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń w okresie sprawozdawczym.

W ciągu czwartego kwartału bieżącego roku Spółka podpisała następujące znaczące umowy handlowe:

- umowę pomiędzy Alstom Power Generation AG w Mannheim, Niemcy - zleceniodawca, a Remak SA - zleceniobiorca, na wykonanie montażu 2 kotłów odzyskowych (HRSG) w Elektrowni KW Emsland w Lingen, Niemcy o wartości robót 31.998,3 tys. zł (równowartość 8.630 tys. EUR).
- 2 umowy, których stronami są Remak S.A. - zleceniodawca i Wagenborg Nedlft B.V. w Hengelo, Holandia – zleceniobiorca, na najem kratowych żurawi gaśnicowych typ Liebherr LR 1750 i Liebherr LR 1400/2 do wykonania prac montażowych 2 kotłów odzyskowych (HRSG) w Elektrowni KW Emsland w Lingen, Niemcy; umowy zostały podpisane wg cen jednostkowych, łączna szacunkowa wartość obu umów wyniesie 3.097,35 tys. zł (równowartość 852,35 tys. EUR).
- umowę pomiędzy AE&E Inova GmbH, Niemcy - zleceniodawca i Remak SA - zleceniobiorca, na wykonanie montażu części ciśnieniowej i komponentów kotła w GWK Dillingen w Niemczech o wartości 8.148,49 tys. zł. (równowartość 2.280,00 tys. EUR).

Wśród umów spoza sfery produkcyjnej, zawartych przez emitenta w okresie sprawozdawczym, umowami o największej wartości były umowy:

- z Bankiem Pekao S.A. aneksy do umowy o linię gwarancyjną zwiększający wartość linii gwarancyjnej do kwoty 40.000 tys. zł oraz wydłużające okres obowiązywania umowy do 31.03.2008r.

W IV kwartale 2007r. Spółka kontynuowała realizację kontraktów zagranicznych:

- w Niemczech:

- montaż części ciśnieniowej dwóch kotłów o mocy 1100MW w Elektrowni Neurath
- montaż 2 kotłów do spalania odpadów w Knapsack,
- montaż kotła w Papierfabrik Palm Wörth,
- montaż 2 kotłów OS-83 dla projektu EVI Europark w Emlichheim,
- montaż 3 kotłów w miejscowościach Herdecke i Knapsack –w fazie rozruchu

rozpoczęto realizację 2 nowych kontraktów:

- montaż kotła do spalania biomasy w Wittenberg-Piesteritz
- montaż 2 kotłów odzyskowych w KW Emsland w Lingen.

- w Holandii:

- montaż kotła na biomasę wraz z rurociągami w Alkmaar – w końcowej fazie realizacji

Najważniejsze zadania realizowane w kraju to:

- montaż kotła 460 MW w Elektrowni Łagisza,
- kompletny montaż elektrofiltru nowego kotła 460 MW w Elektrowni Łagisza.
- budowa sieci kanalizacyjnej w miejscowościach położonych w powiecie opolskim i dzielnicach Opola Półwieś i Bierkowice – projekt Funduszu Spójności UE - etap 3,
- budowa sieci kanalizacyjnej dla projektu Funduszu Spójności UE – etap 4 w południowo -wschodniej części Opola i w miejscowościach na południowy - wschód od Opola,
- demontaż i montaż mechaniczny elektrofiltru kotła nr 3 w BOT Elektrownia Bełchatów,
- montaż konstrukcji stalowej i zbiorników kamienia wapiennego dla instalacji odsiarczania spalin bloków 1-4 w Elektrowni Pątnów I,
- montaż kotła 460 MW wraz z rurociągami pomocniczymi w Elektrowni Pątnów II – w końcowej fazie realizacji.

## 6. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w IV kwartale 2007r.

Wyniki finansowe w poszczególnych segmentach działalności gospodarczej przedstawiały się następująco:

L.p.	Tytuł	Narastająco 3 kwartały 2007r.	IV kwartał 2007r.	Narastająco 4 kwartały 2007r.
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	170.489	54.482	224.971
2.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	163.719	52.751	216.470
3.	Wynik brutto na sprzedaży	6.770	1.731	8.501
4.	Wynik na sprzedaży	274	-564	-290
5.	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	110	-14	96
6.	Wynik na działalności finansowej	-589	-1.764	-2.353
7.	Wynik na działalności gospodarczej (zysk/strata brutto)	-205	-2.342	-2.547
8.	Podatek dochodowy	584	-297	287
9.	Wynik netto	-789	-2.045	-2.834
10.	Marża brutto na sprzedaży (3:1) w %	3,97%	3,18%	3,78%
11.	Rentowność sprzedaży netto (9:1) w %	-0,46%	-3,75%	-1,26%

Spółka uzyskała w IV kwartale wartość sprzedaży w wysokości 54.482 tys. zł. Na jej wysokość znaczący wpływ miała realizacja kontraktów na wykonanie sieci kanalizacyjnej w Opolu i okolicach (31,9% udziału w sprzedaży ogółem). Spółka zanotowała w IV kwartale spadek marży brutto na sprzedaży (3,18% w stosunku do 6,14% w III kwartale 2007r.). Spadek rentowności sprzedaży brutto był spowodowany utworzeniem rezerwy w wysokości 749 tys. EUR na roszczenia skierowane wobec włoskiego klienta Ansaldo Caldaie S.p.a. Włochy z tytułu przedłużenia kontraktów realizowanych w Knapsack i Herdecke. Przedłużenie to było skutkiem opóźnień i złej jakości dostaw zleceniodawcy niepokrytych w pełni dodatkowymi przychodami. Utworzenie rezerwy nastąpiło na skutek niezakończenia negocjacji w sprawie ostatecznych rozliczeń kontraktów na dzień bilansowy. Uzyskany wynik brutto na sprzedaży nie pozwolił na pokrycie kosztów ogólnego zarządu. Wynik na sprzedaży, wynoszący -564 tys. zł pomniejszony został o 14 tys. zł straty na pozostałej działalności operacyjnej głównie z tytułu nadwyżki zawiązanych rezerw na świadczenia pracownicze w stosunku do rozwiązanych rezerw z tego tytułu. Wynik na działalności operacyjnej pomniejszony został dodatkowo o 1.764 tys. zł straty na działalności finansowej głównie z tytułu zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych 1.353 tys. zł oraz odsetek od kredytów 415 tys. zł. Wynik na działalności

gospodarczej wynosił za IV kwartał –2.342 tys. zł. Spadek dochodu do opodatkowania w kraju w IV kwartale spowodował korektę części bieżącej podatku dochodowego o kwotę 327 tys. zł, co podwyższyło wynik netto w stosunku do brutto do kwoty –2.045 tys. zł.

#### **7. Objąsnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta.**

Działalność Spółki nie podlega sezonowości ani cykliczności.

#### **8. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.**

Spółka w okresach poprzednich i bieżącym nie emitowała dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

#### **9. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.**

Spółka w roku 2006 poniosła stratę netto. Uchwałą ZWZA z dnia 19 kwietnia 2007r. strata netto Spółki za 2006r. w całości została pokryta z kapitału zapasowego.

#### **10. Wskazanie zdarzeń po dniu bilansowym, nieujętych w sprawozdaniu, a mogących w istotny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki.**

Wszystkie zdarzenia, które zaistniały po dniu bilansowym, zostały ujęte w niniejszym sprawozdaniu.

#### **11. Informacje o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.**

Zobowiązania warunkowe w Spółce dotyczą gwarancji kontraktowych. W stosunku do stanu na 31.12.2006r. stan zobowiązań warunkowych zwiększył się o 13.014 tys. zł i osiągnął na dzień 31.12.2007r. poziom 56.979 tys. zł.

W ciągu okresu sprawozdawczego zaktualizowano istniejące, a wystawione w walutach obcych gwarancje i powstały nowe zobowiązania na wartość 30.161 tys. zł z tytułu:

- udzielonych przez Bank Pekao S.A. gwarancji przetargowych i dobrego wykonania dla Foster Wheeler Europe w Holandii, Elwo S.A. w Pszczynie, Rafako S.A. w Raciborzu, Hoffmeier Niemcy, Okonomen Mosjen, Eltrans GmbH, Austrian Energy&Environment AG Raaba, Ansaldo Caldaie SPA Włochy, Baumgarte Boiler System GmbH Niemcy, Mostostal Kraków S.A., Alstom Power Generation AG Niemcy, SNC Lavalin Polska Sp. z o.o. oraz różnic kursowych z wyceny gwarancji wcześniej wystawionych w kwocie 18.517 tys. zł,
- udzielonych przez PZU S.A. gwarancji wadialnych w kwocie 113 tys. zł,
- udzielonych przez ING BSK S.A. gwarancji dobrego wykonania, na rzecz PKE Blachownia, Kvarner Pulping OY, Martin GMBH Fuer Niemcy razem w kwocie 926 tys. zł,
- udzielonych przez Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. gwarancji dobrego wykonania dla Alstom Power System GmbH Niemcy oraz Hitachi Power Europe Niemcy razem w kwocie 6.082 tys. zł,
- wydanych weksli własnych in blanco na zabezpieczenie uzyskanych gwarancji dla Polimex-Mostostal S.A. oraz aktualizacji wyceny weksli złożonych dla SEFAKO S.A. na zabezpieczenie jakości wykonanych prac razem w łącznej kwocie 4.523 tys. zł.

W roku 2007r. w związku z upływem okresu gwarancyjnego oraz na skutek wyceny bilansowej wygasły lub zmniejszyły swoją wartość gwarancje na kwotę 17.147 tys. zł.

W kwocie tej wygasły zobowiązania warunkowe na rzecz Mostostalu Warszawa S.A. (podmiot powiązany) na kwotę 330 tys. zł.

Stan należności warunkowych na dzień 31.12.2007r. zmniejszył się w stosunku do 31.12.2006r. o 13.909 tys. zł i stanowi kwotę 24.712 tys. zł. Obejmuje ona:

- zabezpieczenia złożone emitentowi przez uczestników konsorcjów zawartych w celu realizacji zadań na wykonanie sieci kanalizacyjnej w Opolu i okolicach Opola w łącznej kwocie 20.400 tys. zł,
- zaktualizowaną bankową gwarancję zapłaty należności z umowy z SNC Lavalin Sp. z o.o. do kwoty 1.516 tys. zł,
- gwarancję dobrego wykonania oraz otrzymane weksle od kontrahentów w kwocie łącznej 2.796 tys. zł.

Nie występują należności warunkowe na rzecz jednostek powiązanych.

## II. POZOSTAŁE INFORMACJE.

### 1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta.

Spółka nie posiada własnej grupy kapitałowej, natomiast jest objęta sprawozdaniem skonsolidowanym grupy kapitałowej Mostostal Warszawa S.A.

### 2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.

W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w strukturze Spółki.

### 3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.

Spółka nie publikowała prognoz wyników dotyczących roku obrotowego 2007.

### 4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na dzień przekazania sprawozdania.

L.p.	Akcyonariusz	Stan poprzedni	Zmiany w okresie sprawozdawczym	Stan aktualny
1.	Mostostal Warszawa SA	1.179.235 akcji/głosów tj. 39,31 % głosów na WZA	-	1.179.235 akcji/głosów tj. 39,31 % głosów na WZA
2.	Legg Mason Zarządzanie Aktywami SA	456.257 akcji/głosów tj. 15,21% głosów na WZA	-	456.257 akcji/głosów tj. 15,21% głosów na WZA
3.	Mostostal Płock SA	299.999 akcji/głosów tj. 9,99 % głosów na WZA	-	299.999 akcji/głosów tj. 9,99 % głosów na WZA
4.	PTE PZU S.A. w imieniu OFE PZU "Złota Jesień"	150.631 akcji/głosów tj. 5,02 % głosów na WZ	-	150.631 akcji/głosów tj. 5,02 % głosów na WZA

W strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki nie nastąpiły zmiany w stosunku do wykazanych w poprzednim raporcie kwartalnym.

**5. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.**

L.p.	Imię i nazwisko	Stan poprzedni	Zmiany w okresie sprawozdawczym	Stan aktualny
<b>Członkowie Rady Nadzorczej</b>				
1.	Jarosław Popiołek	0	-	0
2.	Tadeusz Szymański	0	-	0
3.	Włodzimierz Woźniakowski /do 20.11.2007r./	0	-	0
4.	Miguel Vegas Solano	0	-	0
5.	Barbara Gronkiewicz	0	-	0
6.	Andrzej Sitkiewicz /od 20.11.2007r./	0	-	0
<b>Członkowie Zarządu</b>				
1.	Marek Brejwo	0	-	0
2.	Aleksandra Kowalska	0	-	0
3.	Adam Rogala	0	-	0
<b>Prokurenci</b>				
1.	Gabriela Cebula	0	-	0
2.	Lesław Ciesielczuk	0	-	0
3.	Bogusław Mrzygłód	0	-	0

**6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, arbitrażem lub organem administracji publicznej.**

a) postępowania, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta:  
W okresie sprawozdawczym Spółka nie była stroną postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczącego zobowiązania lub wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych.

b) postępowania, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta:  
Nie występują postępowania, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

**7. Informacje o zawarciu przez emitenta znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi.**

W okresie sprawozdawczym emitent nie zawarł z podmiotami powiązanymi transakcji o równowartości przekraczającej 500 tys. EUR.

**8. Informacje o udzieleniu przez emitenta poręczeń kredytu lub gwarancji znaczącej wartości - łącznie jednemu podmiotowi.**

Spółka w prezentowanym okresie nie udzielała żadnych poręczeń kredytów .

W IV kwartale w ramach istniejącej umowy o linię gwarancyjną z PEKAO S.A. bank udzielił gwarancji w imieniu emitenta dla SNC Lavalin Polska Sp. z o.o. w kwocie 3.924 tys. zł oraz dla Alstom Power Generation GmbH w kwocie 4.637 tys. zł.

Natomiast w tym okresie łączna wartość istniejących gwarancji dobrego wykonania przekraczająca 10 % kapitału Spółki po wycenie bilansowej występowała w przypadku:

- Urzędu Miasta Opole 18 gwarancji - na wartość 13.432 tys. zł, termin najdłuższej obowiązującej gwarancji 04.05.2010r.,
- Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. w Raciborzu, siedem gwarancji – na wartość 4.111 tys. zł, okres najdłuższej obowiązującej gwarancji 28.02.2010r.,
- SNC Lavalin Sp. z o.o. w Warszawie, dwie gwarancje - na wartość 4.066 tys. zł, termin 30.03.2010r.,
- Ansaldo Caldaie SPA Włochy, trzy gwarancje na wartość 3.268 tys. zł, termin ważności do 03.10.2011r.,
- Polimex-Mostostal S.A. sześć weksli na wartość 3.845 tys. zł, z najdłuższym terminem ważności do 20.09.2008r.,
- Austrian Energy&Environment AG sześć gwarancji na łączną wartość 3.397 tys. zł z najdłuższym terminem zapłaty do 06.10.2008r.

Prowizje pobierane przez Bank za udzielone gwarancje są ustalane procentowo od wartości gwarancji i są uzależnione od czasu trwania gwarancji.

#### **9. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej spółki i ich zmian oraz informacje oceniające możliwości realizacji zobowiązań.**

Na dzień 31 grudnia 2007r. Spółka zatrudniała 706 osób, w tym poza granicami kraju 235 osób. W stosunku do stanu na 30.09.2007r. zatrudnienie ogółem spadło o 35 osób.

Na koniec IV kwartału 2007r. suma aktywów Spółki wyniosła 87.930 tys. zł. i spadła w stosunku do 30.09.2007r. o 6,7%.

Aktywa trwale zmniejszyły się o 428 tys. zł (2,4%) i osiągnęły wartość 17.509 tys. zł. Na obniżenie się poziomu aktywów trwałych złożył się spadek aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (o 16,7%) przy niewielkim wzroście stanu rzeczowych aktywów trwałych (o 0,6%).

Aktywa obrotowe obniżyły się o 5.837 tys. zł (tj. o 7,7%) i osiągnęły wartość 70.421 tys. zł na co największy wpływ miał spadek należności krótkoterminowych o 8.478 tys. zł, tj. o 17,5 % w stosunku do stanu na 30.09.2007r. Obniżył się również stan krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych związanych z rozliczaniem kontraktów długoterminowych o 3.798 , tj. o 6,7%. Natomiast zwiększył się stan środków pieniężnych, które wyniosły 9.512 tys. zł. i są ponad trzykrotnie wyższe od stanu na dzień 30.09.2007r. Wysoki stan środków pieniężnych spowodowany był przedterminowym wpływem środków pieniężnych z kontraktów w ostatnim dniu bankowym bez możliwości spłaty zobowiązań kredytowych.

Kapitał pracujący na koniec IV kwartału (aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne) wyniósł 16.813 tys. zł.

Kapitał własny Spółki obniżył się o 1.967 tys. zł, o czym zdecydował ujemny wynik finansowy za IV kwartał 2007r. Udział kapitałów własnych w sumie bilansowej pozostał na zbliżonym poziomie w stosunku do stanu na dzień 30.09.2007r. i wyniósł 32,8 %.

Kapitały obce obniżyły się w stosunku do września 2007r. o 4.298 tys. zł (tj. o 6,8%) na co decydujący wpływ miało obniżenie stanu zobowiązań krótkoterminowych o 5.834 tys. zł

(tj. o 11,2%) głównie z tytułu obniżenia stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 1.431 tys. zł i stanu kredytu o 4.057 tys. zł. Rezerwy na zobowiązania wzrosły o 480 tys. zł (tj. 13,0%) a krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne związane z rozliczaniem kontraktów długoterminowych o 1.182 tys. zł (tj. o 18,6%).

Zadłużenie Spółki z tytułu kredytów bankowych wyniosło na koniec IV kwartału 17.288 tys. zł. Wskaźnik płynności bieżącej wynosi za IV kwartał 1,48 wobec 1,53 za poprzedni kwartał.

Nadwyżka wolnych środków pieniężnych z działalności operacyjnej w kwocie 11.482 tys. zł pozwoliła na sfinansowanie wydatków inwestycyjnych oraz częściową spłatę kredytów i zapłatę odsetek. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły -576 tys. zł, a z działalności finansowej -4.426 tys. zł. Wolne środki pieniężne wzrosły o 6.480 tys. zł. Stan środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych wynosił na koniec kwartału 9.513 tys. zł.

#### **10. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki spółki w kolejnym kwartale.**

Do najważniejszych czynników ryzyka i zagrożeń dla Remak S.A. należą:

1. Ryzyko zmiany kursów walut w związku ze znaczącym udziałem przychodów z eksportu,
2. Zagrożenia z tytułu dalszego otwierania rynków pracy przez państwa Unii Europejskiej powodujące brak wykwalifikowanych pracowników oraz w związku z tym rosnące koszty zatrudnienia.
3. Konkurencja cenowa ze strony firm z nowych państw Unii Europejskiej.

#### **11. Obowiązek konsolidacyjny emitenta.**

W świetle przepisów ustawy o rachunkowości emitent nie jest obowiązany do sporządzenia skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2007r. Remak SA nie posiadał na dzień 31.12.2007r. udziałów w spółkach zależnych, jednostkach stowarzyszonych i współzależnych.

Podmiotem dominującym dla emitenta jest Mostostal Warszawa SA, który obejmuje Remak SA sprawozdaniem skonsolidowanym swojej grupy kapitałowej.