

## **INFORMACJA DODATKOWA SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2011r.**

### **1. Przyjęte zasady przy sporządzaniu raportu, w szczególności informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.**

Raport kwartalny został sporządzony zgodnie z przepisami:

- ustawy o rachunkowości,
- Krajowego Standardu Rachunkowości nr 1 "Rachunek przepływów pieniężnych"
- Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 lutego 2009r.).

Dane zawarte w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami polskiej ustawy o rachunkowości, z zastosowaniem zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem korekt z tytułu rezerw, rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku odroczonego, o których mowa w ustawie o rachunkowości, oraz odpisów aktualizujących wartość składników aktywów.

Spółka realizuje swoje zadania również poprzez Zakład w Niemczech oraz Zakład w Wielkiej Brytanii, sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe objęte łącznym sprawozdaniem emitenta.

W I kwartale 2011 roku spółka utworzyła Zakład w Holandii.

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 2010 rok.

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

Kwoty wykazane w niniejszym raporcie w EUR obliczone są następująco:

- **pozycje bilansowe** przeliczone są na EUR według średniego kursu EUR ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy, tj. na dzień 31 marca 2011 roku, wynoszącego **4,0119** zł, a na 31 marca 2010 roku wynoszącego **3,8622** zł.
- poszczególne **pozycje rachunku zysków i strat** oraz **rachunku przepływów pieniężnych** przeliczone są na EUR według kursu EUR stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów EUR ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem, a mianowicie według kursu **3,9742** zł za 1 kwartał 2011 roku oraz kursu **3,9669** zł za 1 kwartał 2010 roku.

Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

W I kwartale 2011 roku nie nastąpiła zmiana stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

**2. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów**

Tytuł rezerwy (odpisu aktualizującego)	Stan na 31.12.2010	Zwiększenie w I kw.	Zmniejszenie w I kw.	Stan na 31.03.2011r.
1. Rezerwa na świadczenia pracownicze	1.720	0	6	1.714
2. Rezerwa na pdop	788	369	346	811
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.803	1.177	1.105	1.875
4. Odpisy aktualizujące wartość aktywów, z tego:				
- należności	711	0	164	547
- materiałów	0	0	0	0
5. Rezerwa na zobowiązania	100	0	60	40

**3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym wraz ze wskazaniem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.**

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

- z Foster Wheeler Energia Polska jako zleceniodawcą, na wykonanie montażu kotła CFB do spalania biomasy w Elektrowni Połaniec o wartości 37.000,00 tys. zł
- z IHI Corporation Tokio, Japonia jako zleceniodawcą, na montaż i spawanie rur łączących komory z płaszczynami grzewczymi kotła w Elektrowni STKW Lünen w Niemczech o wartości 6.824,97 tys. zł (równowartość 1.735,00 tys. EUR). Dodatkowo podpisane zostało także porozumienie zwiększające wartość prac objętych pierwotnym zakresem oraz rozszerzające zakres umowy o spawanie rur łączących przegrzewacze za łączną kwotę 4.995,61 tys. zł (równowartość 1.256,03 tys. EUR).
- z RAFAKO SA jako zleceniodawcą podpisana została umowa na wykonanie montażu części ciśnieniowej, instalacji paleniskowej i urządzeń pomocniczych kotła OFz-201 przeznaczonej dla PKE S.A. Elektrownia Jaworzno III-Elektrowni II, wartość umowy wynosi 10.250,00 tys. zł

- z Mostostal Kielce jako zleceniobiorcą na wykonanie montażu części konstrukcji stalowej pakiet 2 dla bloków A i B w Elektrowni STKW Eemshaven w Holandii, wartość kontraktu wynosi 41.503,27 tys. zł (równowartość 10.306,25 tys. EUR).

W pierwszym kwartale 2011 roku Spółka realizowała następujące ważniejsze kontrakty zagraniczne:

- w Niemczech:

- montaż części ciśnieniowej 2 kotłów o mocy 1100MW w Elektrowni Neurath - etap końcowy,
- montaż części ciśnieniowych 2 bloków energetycznych o mocy 800 MW każdy dla projektu STKW Westfalen w Hamm Uentrop,
- montaż i spawanie rur łączących komory z płaszczynami grzewczymi kotła w Elektrowni STKW Lünen.

- w Holandii:

- rozpoczęto montaż 1 pakietu konstrukcji bloków A i B w Elektrowni STKW Eemshaven .

Najważniejsze zadania realizowane w kraju to:

- montaż kotła oraz młynów węglowych, instalacji nawęglania i układu usuwania żużla dla bloku 858 MW w Elektrowni Bełchatów,
- modernizacja kotła nr 6 w PGE Elektrownia Bełchatów,
- montaż mechaniczny kotła CFB dla Elektrowni Konin,
- rozpoczęto montaż kotła CFB do spalania biomasy w Elektrowni Połaniec.

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

- aneks do umowy z DZ Bank S.A. do umowy kredytu gwarancyjnego na kwotę 4 mln EUR przedłużający ważność umowy do 31.12.2011 roku,
- umowa z Bankiem Pekao S.A. o otwarcie linii gwarancji na kwotę 13 mln zł z okresem obowiązywania do 31.03.2012 roku,
- umowa z Bankiem Pekao S.A. o otwarcie linii gwarancji na kwotę 25 mln EUR z okresem obowiązywania do 31.03.2012 roku,
- aneks do umowy z Bankiem Pekao S.A. o kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym odnawialny do kwoty 8 mln zł przedłużający ważność umowy do 31.03.2012 roku,
- aneks do umowy dotyczącej realizacji gwarancji Spółki Matki z tytułu gwarancji kontraktowej udzielonej przez Mostostal Warszawa S.A. zwiększający wartość gwarancji do kwoty 294.214 tys. zł.

Oprocentowanie gwarancji jest ustalane każdorazowo indywidualnie dla każdej gwarancji na bieżąco, w zależności od czasu trwania gwarancji udzielanej w ramach linii.

#### 4. Opis segmentów działalności oraz czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Spółka stanowi jeden segment operacyjny i sprawozdawczy w rozumieniu MSSF8, który można zdefiniować jako „Modernizacje i montaż inwestycyjne w energetyce”.

Wyniki finansowe w poszczególnych segmentach działalności gospodarczej przedstawiały się następująco:

Lp.	Tytuł	I kwartał 2010r.
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	34.035
2.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	30.249
3.	Wynik brutto na sprzedaży	3.786
4.	Wynik na sprzedaży	837
5.	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	409
6.	Wynik na działalności finansowej	263
7.	Wynik na działalności gospodarczej (zysk/strata brutto)	1.509
8.	Podatek dochodowy	302
9.	Wynik netto	1.207
10.	Marża brutto na sprzedaży (3:1) w %	11,1%
11.	Rentowność netto (9:1) w %	3,6%

W I kwartale 2010 roku Spółka zanotowała przychody na planowanym na ten okres poziomie. Nieco ponad połowa przychodów wypracowana została w kraju (54,4%). Uzyskany przychód ze sprzedaży pozwolił na wypracowanie zysku brutto na sprzedaży w wysokości 3.786 tys. zł, co pozwoliło na pokrycie kosztów ogólnego zarządu i wypracowanie dodatniego wyniku na sprzedaży netto na poziomie 837 tys. zł. Wynik ten został podwyższony o 409 tys. zł zysku z pozostałej działalności operacyjnej głównie z tytułu rozwiązania rezerw i otrzymanych zwrotów kosztów sądowych. Na działalności finansowej uzyskano dodatni wynik w wysokości 263 tys. zł na co główny wpływ miała nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi na kwotę 302 tys. zł. Wynik na działalności gospodarczej za I kwartał wyniósł 1.509 tys. zł, a wynik netto 1.207 tys. zł.

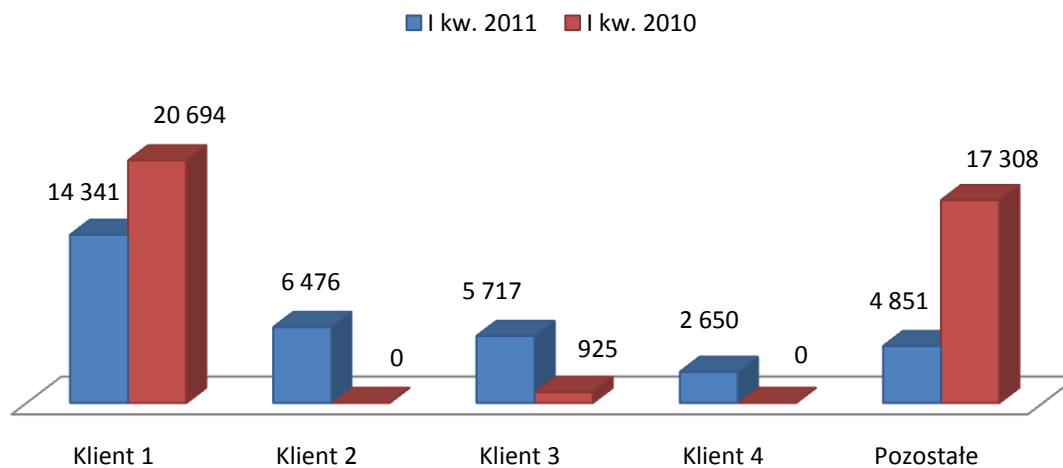
Struktura sprzedaży wg obszarów geograficznych przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	1 kwartał 2011 roku		1 kwartał 2010 roku	
	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	%
<b>Ogółem</b>	<b>34.035</b>	<b>100,0</b>	<b>38.928</b>	<b>100,0</b>
Polska	18.531	54,4	6.786	17,1
Niemcy	13.161	38,7	20.741	35,3
Holandia	1.846	5,4	0	0
Anglia	0	0	10.247	23,2
pozostałe	497	1,5	1.154	2,2

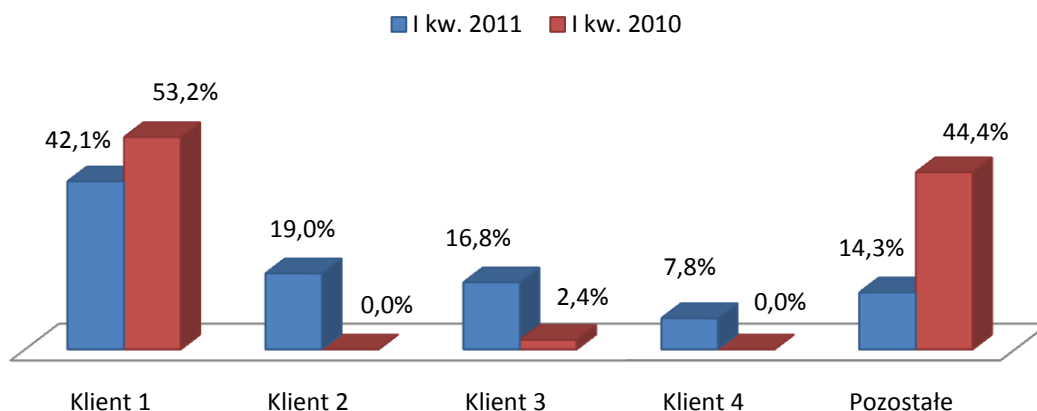
Spółka nie wyodrębnia według podanej struktury aktywów trwałych.

Koncentracja sprzedaży według najbardziej znaczących klientów za 1 kwartał 2011 roku i 1 kwartał 2010 roku przedstawia się następująco:

### Najważniejsi klienci według wartości sprzedaży



## Najważniejsi klienci według % udziału w sprzedaży ogółem



### Wskaźniki ekonomiczno - finansowe

Lp.	Wskaźnik	Algorytm	1 kwartał 2011 roku
1.	Rentowność sprzedaży brutto	wynik brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11,1%
2.	Rentowność sprzedaży netto	wynik ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2,5%
3.	Rentowność operacyjna	wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3,7%
4.	Rentowność brutto	wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4,4%
5.	Rentowność netto	wynik netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3,5%
6.	Udział kosztów w sprzedaży	koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	88,9%
7.	Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży	koszty ogólnego zarządu / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	8,7%
8.	Wskaźnik płynności finansowej *	aktywa obrotowe / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne)	1,62
9.	Wskaźnik rotacji należności *	należności ogółem * 90 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	126
10.	Wskaźnik rotacji zobowiązań *	zobowiązania ogółem * 90 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	55

\* dane bilansowe liczone jako średnia z 2 stanów (na koniec roku poprzedzającego rok obrotowy oraz na koniec I kwartału roku obrotowego)

Suma bilansowa wynosiła na koniec I kwartału 2011 roku 101.558 tys. zł co stanowi wzrost o 38,4% w stosunku do stanu na koniec 2010 roku. Majątek trwały Spółki wzrósł w stosunku do stanu na koniec 2010 roku o 872 tys. zł, tj. o 4,2%. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej na koniec I kwartału 2011 roku wyniósł 21,1%.

Majątek obrotowy Spółki wzrósł o 27.326 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2010 roku, na co główny wpływ miał przyrost stanu należności krótkoterminowych o 22.660 tys. zł oraz środków pieniężnych o 5.177 tys. zł. Wpłynęło to na zmianę struktury majątku obrotowego w stosunku do stanu na koniec 2010 roku. Wzrósł udział należności krótkoterminowych w sumie bilansowej z 49,7% do 58,2%, oraz udział środków pieniężnych z 9,7% do 12,1%.

W strukturze finansowania aktywów przeważa kapitał obcy stanowiący 57,5% sumy bilansowej (42,7% na koniec 2010 roku). Na jego wzrost w stosunku do końca 2010 roku głównie wpływ miało zwiększenie stanu rozliczeń międzyokresowych o 18.386 tys. zł (głównie za sprawą krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych związanych z rozliczeniami kontraktów długoterminowych). Udział rozliczeń międzyokresowych w ogólnej sumie bilansowej wzrósł z 16,7% na koniec 2010 roku do 30,2% na koniec I kwartału 2011 roku. Udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie bilansowej wzrósł z 22,1% na koniec 2010 roku do 24,6% na koniec I kwartału 2011 roku co jest związane z wzrostem ich stanu w wartościach bezwzględnych o kwotę 8.771 tys. zł.

Kapitały własne Spółki na koniec I kwartału 2011 roku wyniosły 43.129 tys. zł., co stanowi wzrost o 2,6% w stosunku do stanu na koniec 2010 roku. Wzrost spowodowany był głównie uzyskanym za I kwartał 2011 roku zyskiem netto w wysokości 1.207 tys. zł. Na koniec I kwartału udział kapitałów własnych w ogólnej sumie pasywów obniżył się do 42,5%, podczas gdy na koniec 2010 roku wynosił on 57,3%.

Aktywa trwałe Spółki sfinansowane były w całości kapitałem własnym Spółki. Aktywa obrotowe finansowane były w 27,1% kapitałem własnym, w pozostałej części źródłami zewnętrznymi.

Po I kwartale 2011 roku nastąpiła pogorszenie wskaźnika rotacji należności w stosunku do końca 2010 roku. Średni cykl realizacji należności uległ wydłużeniu o 11 dni i wynosił 126 dni. Wydłużenie cyklu rotacji należności było skutkiem przedłużonych przez zleceniodawców końcowych rozliczeń kontraktów. Skróceniu uległ natomiast średni cykl regulowania zobowiązań o 5 dni i wyniósł 55 dni.

Spółka utrzymała płynność na bezpiecznym poziomie, o czym świadczy wskaźnik płynności bieżącej, który wyniósł 1,62. Wysokość wskaźnika płynności i dodatni kapitał pracujący pozwalają Spółce regulować zobowiązania bieżące.

Spółka nie korzystała z instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko zmiany kursu walut, pomimo dużego udziału przychodów walutowych, gdyż wydatki w przeważającej części są również ponoszone w walucie kontraktu.

W I kwartale 2011 roku nastąpił przyrost środków pieniężnych o 5.177 tys. zł. Środki pieniężne wygenerowane z działalności operacyjnej w kwocie 6.400 tys. zł pozwoliły na sfinansowanie wydatków inwestycyjnych na kwotę 1.277 tys. zł i obsługę kredytu bankowego na kwotę 83 tys. zł.

W ocenie Spółki w najbliższym czasie nie wystąpią zagrożenia utraty zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań z przyczyn leżących po stronie Spółki jak również zleceńodawców.

Na dzień bilansowy Spółka korzystała z kredytu w wysokości 9 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zaciągała pożyczek.

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w 1 kwartale 2010 roku wynosiło 683 etatów,

	w tym:	kraj	eksport
- pracownicy na stanowiskach nierobotniczych -	167	148	19
- pracownicy na stanowiskach robotniczych -	516	399	117

Na dzień 31 marca 2011 roku stan zatrudnionych ogółem wynosił 718 osób. Na urloпах bezpłatnych przebywało 21 osób.

#### **5. Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta.**

Działalność Spółki nie podlega sezonowości ani cykliczności.

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

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

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

Spółka w roku 2010 wypracowała zysk netto w wysokości 4.092 tys. zł. Uchwałą WZA z dnia 14 kwietnia 2011 roku zysk netto Spółki za 2010r. został w całości przeniesiony na kapitał zapasowy.

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

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

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

Zobowiązania warunkowe w Spółce dotyczą gwarancji kontraktowych. W stosunku do stanu na 31.12.2010 roku stan zobowiązań warunkowych wobec jednostek niepowiązanych zwiększył się o 23 tys. zł i na dzień 31.03.2011 roku osiągnął poziom 72.009 tys. zł.

W ciągu okresu sprawozdawczego zaktualizowano istniejące, a wystawione w walutach obcych gwarancje i powstały nowe zobowiązania na wartość 3.164 tys. zł z tytułu:



- udzielonych przez Bank Pekao S.A. gwarancji dobrego wykonania na kwotę łączną 2.878 tys. zł dla Foster Wheeler Polska Sp. z o.o., RAFAKO S.A., Alstom PS GmbH, WiK sp z o.o. Opole; PGKIM Ozimek,
- udzielonych przez Ergo Hestia S.A. gwarancji przetargowych na kwotę 45 tys. zł,
- aktualizacji gwarancji w BOŚ Bank S.A. o wartość 228 tys. zł,
- aktualizacji wydanych weksli dla SEFAKO S.A. o wartość 10 tys. zł,
- aktualizacja wartości wydanych weksli własnych jako gwarancji dobrego wykonania dla PAK Serwis Sp. z o.o. o kwotę 3 tys. zł.

Na dzień 31.03.2011 roku w związku z upływem okresu gwarancyjnego oraz na skutek wyceny bilansowej wygasły lub zmniejszyły swoją wartość gwarancje na kwotę 3.141 tys. zł.

Ponadto zobowiązania warunkowe w Spółce dotyczą gwarancji kontraktowych wobec jednostek powiązanych z tytułu udzielenia poręczenia do pełnej wartości projektu Eemshaven przez Mostostal Warszawa SA na rzecz Alstom Power System GmbH. Na dzień bilansowy stanowią one wartość 294.214 tys. zł i wzrosły wobec stanu na dzień 31.12.2010r. o kwotę 94.219 tys. zł z tytułu objęcia poręczeniem dodatkowego zlecenia.

Ogółem stan zobowiązań warunkowych na dzień 31.03.2011 roku stanowi kwota 366.223 tys. zł. Stan należności warunkowych na dzień 31.03.2011 roku ze względu na wycenę bilansową oraz upływ okresu ważności gwarancji obniżył się w stosunku do 31.12.2010 roku o 73 tys. zł i stanowi kwotę 10.861 tys. zł. Obejmuje ona:

- zabezpieczenia złożone emitentowi przez Mostostal Kielce SA będącego jednostką powiązaną na zabezpieczenie wykonywanych prac, udzielonej zaliczki, aktualizacji wartości zastawów rejestrowych na rzecz Banku Pekao S.A. oraz spłaty należności podatkowych w łącznej kwocie 10.285 tys. zł,
- gwarancję dobrego wykonania oraz otrzymane weksle od kontrahentów w kwocie łącznej 576 tys. zł.