

## INFORMACJA DODATKOWA SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2011 roku.

### 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 2009 roku z późniejszymi zmianami).

Dane zawarte w niniejszym skróconym 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.

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

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". Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

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 30 września 2011 roku, wynoszącego **4,4112** zł, na 31 grudnia 2010 roku wynoszącego **3,9603** zł, na 30 września 2010 roku wynoszącego **3,9870** 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 **4,0413** zł za 3 kwartały 2011 roku oraz kursu **3,9996** zł za 3 kwartały 2010 roku.

W III 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**

<b>Tytuł rezerwy (odpisu aktualizującego)</b>	<b>Stan na 30.06.2011r. w tys. zł</b>	<b>Zwiększenie w III kw. w tys. zł</b>	<b>Zmniejszenie w III kw. w tys. zł</b>	<b>Stan na 30.09.2011r. w tys. zł</b>
1. Rezerwa na świadczenia pracownicze	1.973	3	0	1.976
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.294	503	133	1.664
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2.431	1.095	428	3.098
4. Odpisy aktualizujące wartość aktywów, z tego:				
- należności	1.265	1.443	18	2.690
- materiałów	1.265	1.443	18	2.690
	0	0	0	0
5. Rezerwa na zobowiązania	21	0	0	21

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

W ciągu III kwartału bieżącego roku Spółka nie podpisała żadnych znaczących umów handlowych.

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

- w Niemczech:

- 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:

- montaż 1 pakietu konstrukcji bloków A i B w Elektrowni STKW Eemshaven,
- montaż części ciśnieniowej kotłów dla bloków A i B w Elektrowni STKW Eemshaven,
- montaż konstrukcji stalowej część 2 dla 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 – etap końcowy,
- modernizacja kotła nr 6 w PGE Elektrownia Bełchatów,
- montaż mechaniczny kotła CFB dla Elektrowni Konin,
- montaż kotła CFB do spalania biomasy w Elektrowni Połaniec,
- montaż części ciśnieniowej, instalacji paleniskowej i urządzeń pomocniczych kotła OFz-201 w Elektrowni Jaworzno III - Elektrownia II,

W trzecim kwartale 2011 roku Spółka nie zawarła umów spoza sfery produkcyjnej.

#### 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 półrocze 2011r.	III kwartał 2011r.	3 kwartały 2011r.
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	85.919	63.901	149.820
2.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	76.775	58.851	135.626
3.	Wynik brutto na sprzedaży	9.144	5.050	14.194
4.	Wynik na sprzedaży	3.197	2.248	5.445
5.	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	11	-1.119	-1.108
6.	Wynik na działalności finansowej	30	1.376	1.406
7.	Wynik na działalności gospodarczej (zysk/strata brutto)	3.238	2.505	5.743
8.	Podatek dochodowy	52	242	294
9.	Wynik netto	3.186	2.263	5.449
10.	Marża brutto na sprzedaży (3:1) w %	10,6%	7,9%	9,5%
11.	Rentowność sprzedaży netto (9:1) w %	3,7%	3,5%	3,6%

W III kwartale 2011 roku Spółka zanotowała przychody na poziomie o 23% wyższym niż w II kwartale 2011 roku. Na wzrost przychodów Spółki zasadniczy wpływ miało wejście w zasadniczą fazę realizacji kontraktu Eemshaven w Holandii. Na wysokość przychodów

znaczący wpływ miały dochody z kontraktów realizowanych za granicą (60,3% przychodów netto ze sprzedaży). Udział eksportu w sprzedaży utrzymał się na poziomie I półrocza 2011 roku. W dłuższej perspektywie prognozujemy jednak wzrost przewagi udziału przychodów z rynków zagranicznych nad przychodami z kraju.

Uzyskany przychód ze sprzedaży pozwolił na wypracowanie zysku brutto na sprzedaży w wysokości 5.050 tys. zł., co pozwoliło na pokrycie kosztów ogólnego zarządu i wypracowanie dodatniego wyniku na sprzedaży netto na poziomie 2.248 zł. Ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości -1.119 tys. zł jest głównie konsekwencją odpisów aktualizujących na należności w wysokości 1.310 tys. zł. Spółka uzyskała dodatni wynik na działalności finansowej w wysokości 1.376 tys. zł głównie w wyniku nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości 1.174 tys. zł. Wynik na działalności gospodarczej za III kwartał wyniósł 2.505 tys. zł., a wynik netto 2.263 tys. zł.

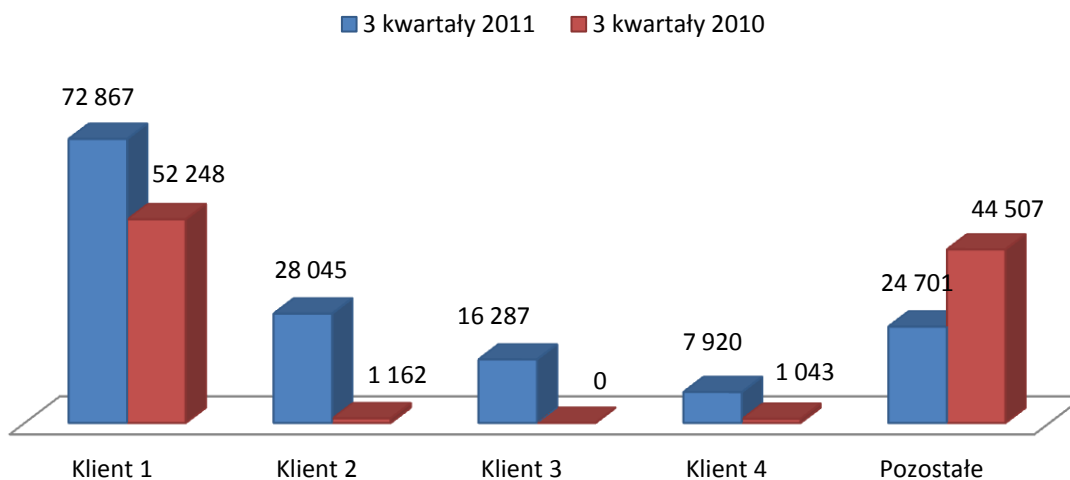
Struktura sprzedaży wg obszarów geograficznych przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	3 kwartały 2011 roku		3 kwartały 2010 roku	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%
<b>Ogółem</b>	<b>149.820</b>	<b>100,0</b>	<b>98.960</b>	<b>100,0</b>
Polska	59.431	39,7	18.926	19,1
Niemcy	50.335	33,6	61.194	61,8
Holandia	40.054	26,7	0	0,0
Anglia	0	0,0	17.412	17,6
pozostałe	0	0,0	1.428	1,5

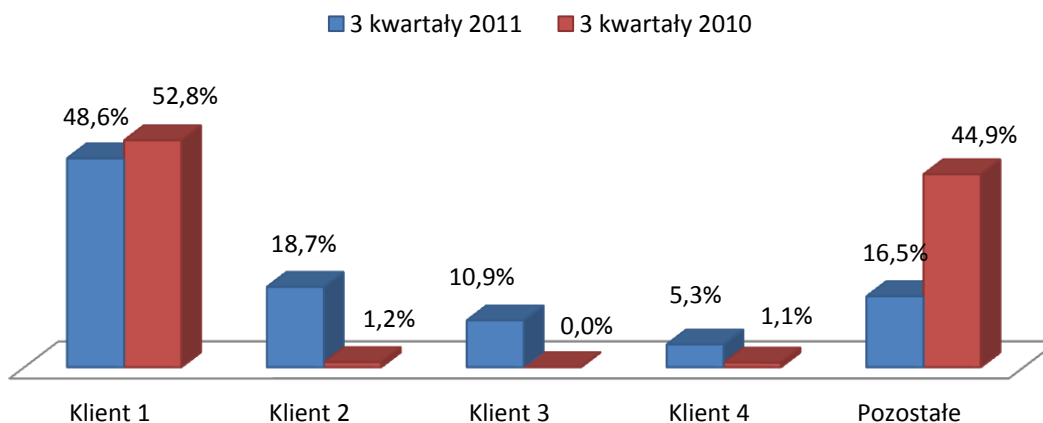
Spółka nie wyodrębnia według podanej struktury aktywów trwałych.

Koncentracja sprzedaży według najbardziej znaczących klientów za 3 kwartały 2011 roku i 3 kwartały 2010 roku przedstawia się następująco:

## Najważniejsi klienci według wartości sprzedaży



## Najważniejsi klienci według % udziału w sprzedaży ogółem



## Wskaźniki ekonomiczno - finansowe

Lp.	Wskaźnik	Algorytm	3 kwartały 2011 roku	Zmiana w pkt. % w stosunku do 3 kwartałów 2010 roku
1.	Rentowność sprzedaży brutto	wynik brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9,5%	-3,9
2.	Rentowność sprzedaży netto	wynik ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3,6%	-1,8
3.	Rentowność operacyjna	wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2,9%	-2,9
4.	Rentowność brutto	wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3,8%	-2,0
5.	Rentowność netto	wynik netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3,6%	-1,1
6.	Udział kosztów w sprzedaży	koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	90,5%	3,9
7.	Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży	koszty ogólnego zarządu / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5,8%	-2,1
8.	Wsk. płynności finansowej *	aktywa obrotowe / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne)	1,41	-14,0%
9.	Wskaźnik rotacji należności *	należności ogółem * 270 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	111	-0,9%
10.	Wskaźnik rotacji zobowiązań *	zobowiązania ogółem * 270 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	50	-16,7%

\* dane bilansowe liczone jako średnia z 4 stanów (na koniec roku poprzedzającego rok obrotowy oraz na koniec każdego kwartału roku obrotowego)

Suma bilansowa wynosiła na koniec III kwartału 2011 roku 141.279 tys. zł co stanowi wzrost o 7,4% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2011 roku. Majątek trwały Spółki wzrósł w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2011 roku o 1.607 tys. zł, tj. o 6,7%. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej na koniec III kwartału 2011 roku wyniósł 18,1%.

Majątek obrotowy Spółki wzrósł o 8.126 tys. zł w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2011 roku, na co główny wpływ miał wzrost stanu środków pieniężnych o 17.002 tys. zł. Zmalał natomiast stan należności krótkoterminowych o 13.840 tys. zł w stosunku do stanu na dzień 30.06.2011 roku. Wpłynęło to na zmianę struktury majątku obrotowego w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2011 roku. Wzrósł udział środków pieniężnych w sumie bilansowej z 6,8% do 18,4%, a udział należności krótkoterminowych zmniejszył się z 62,9% do 48,8%.

W strukturze finansowania aktywów przeważa kapitał obcy stanowiący 65,9% sumy bilansowej (65,6% na koniec I półrocza 2011 roku). Kapitały własne Spółki na koniec III kwartału 2011 roku wyniosły 48.134 tys. zł., co stanowi wzrost o 6,3% w stosunku do I półrocza 2011 roku. Wzrost spowodowany był głównie wykazaniem zyskiem netto za III kwartał 2011 roku.

Na koniec III kwartału udział kapitałów obcych w ogólnej sumie pasywów utrzymał się na zbliżonym poziomie w stosunku do końca I półrocza 2011 roku i wyniósł 65,9%

Udział rozliczeń międzyokresowych w ogólnej sumie bilansowej spadł z 39,7% do 35,4% na koniec III kwartału 2011 roku. Natomiast udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie

bilansowej wzrósł z 23,2% na koniec I półrocza 2011 roku do 27,8% na koniec III kwartału 2011 roku.

Aktywa trwałe Spółki sfinansowane były w całości kapitałem własnym Spółki. Aktywa obrotowe finansowane były w 19,5% kapitałem własnym, w pozostałej części źródłami zewnętrznymi.

Po 3 kwartałach 2011 roku nastąpiła poprawa wskaźnika rotacji należności w stosunku do I półrocza 2011 roku. Średni cykl realizacji należności skrócił się o 14 dni i wynosił 111 dni. Skróceniu uległ także średni cykl regulowania zobowiązań o 1 dzień i wynosił 50 dni.

Spółka utrzymała płynność na bezpiecznym poziomie, o czym świadczy wskaźnik płynności bieżącej, który wyniósł 1,47. 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 bądź nominowane w walucie kontraktu.

W III kwartale Spółka wypracowała wolne środki pieniężne z działalności operacyjnej, w wysokości 18.077 tys. zł. Pozwoliło to na pokrycie wydatków inwestycyjnych w kwocie 1.358 tys. zł oraz wydatków na działalność finansową w wysokości 12 tys. zł. Stan wolnych środków pieniężnych na koniec okresu wynosił 25.790 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.

W III kwartale 2011 roku Spółka nie podpisała nowych umów kredytowych. Na dzień bilansowy Spółka nie korzystała z kredytu.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zaciągała pożyczek.

Przeciętne zatrudnienie w Spółce po 3 kwartałach 2011 roku wynosiło 780 etatów,

	w tym:	kraj	eksport
- pracownicy na stanowiskach nierobotniczych -	175	148	27
- pracownicy na stanowiskach robotniczych -	605	423	182

Na dzień 30 września 2011 roku stan zatrudnionych ogółem wynosił 987 osób. Na urloпах bezpłatnych przebywało 13 osób.

## **5. Objasnienie dotyczace sezonowosci lub cyklicznosci dzialalnosci emitenta.**

Dzialalnosc Spolki nie podlega sezonowosci ani cyklicznosci.

## **6. Informacje dotyczace emisji, wykupu i splaty dluznych i kapitalowych papierow wartosciowych.**

Spolka w okresach poprzednich i biezacym nie emitowala dluznych i kapitalowych papierow wartosciowych.

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

Spolka w roku 2010 wypracowala zysk netto w wysokosci 4.092 tys. zł. Uchwala WZA z dnia 14 kwietnia 2011 roku zysk netto Spolki za 2010 rok przeznaczono na zwiekszenie kapitalu zapasowego.

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

Po dniu bilansowym nie zaistniały zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

## **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 48.240 tys. zł i na dzień 30.09.2011 roku osiągnął poziom 120.226 tys. zł.

W ciągu okresu sprawozdawczego zaktualizowano istniejące, wystawione w walutach obcych gwarancje i powstały nowe zobowiązania na wartość 58.658 tys. zł z tytułu:

- udzielonych przez Bank Pekao S.A. gwarancji dobrego wykonania na kwotę łączną 49.163 tys. zł dla Alstom Power Nederland B.V., Foster Wheeler Polska Sp. z o.o., Energomontaż Południe S.A., RAFAKO S.A., Alstom PS GmbH, WiK sp. z o.o. Opole, PGKIM Ozimek, PKE Blachownia
- udzielonych przez Ergo Hestia S.A. gwarancji przetargowych na kwotę 502 tys. zł,
- udzielonych gwarancji i ich aktualizacji w BOŚ Bank S.A. o wartość 3.519 tys. zł,
- aktualizacji wydanych weksli dla SEFAKO S.A. o wartość 85 tys. zł,
- aktualizacja wartości wydanych weksli własnych jako gwarancji dobrego wykonania dla PAK Serwis Sp. z o.o. o kwotę 27 tys. zł,
- wyceny bilansowej zobowiązań walutowych na kwotę 5.362 tys. zł.

Na dzień 30.09.2011 roku w związku z upływem okresu gwarancyjnego oraz na skutek wyceny bilansowej wygasły lub zmniejszyły swoją wartość gwarancje na kwotę 10.418 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 S.A. na rzecz Alstom Power System GmbH. Na dzień bilansowy po aktualizacji wyceny stanowi ono wartość 73.335 tys. EUR (równowartość 323.497 tys. zł) i wzrosło wobec stanu na dzień 31.12.2010 roku o kwotę 123.502 tys. zł z tytułu objęcia poręczeniem dodatkowego zlecenia.

Ogółem stan zobowiązań warunkowych na dzień 30.09.2011 roku stanowi kwotę 443.723 tys. zł.

Stan należności warunkowych na dzień 30.09.2011 roku ze względu na wycenę bilansową oraz upływ okresu ważności gwarancji zwiększył się w stosunku do 31.12.2010 roku o 9.531 tys. zł i stanowi kwotę 20.465 tys. zł. Obejmuje ona:

- zabezpieczenia złożone emitentowi przez Mostostal Kielce S.A. będącego jednostką powiązaną na zabezpieczenie wykonywanych prac, udzielonej zaliczki, aktualizacji wartości zastawów rejestrowych na rzecz Banku Pekao S.A. spłaty należności podatkowych i udzielonych gwarancji bankowych w łącznej kwocie 18.469 tys. zł,
- gwarancję dobrego wykonania oraz otrzymane weksle od pozostałych kontrahentów w kwocie łącznej 1.996 tys. zł.