

INFORMACJA DODATKOWA SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2012r.

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 i Zakład w Holandii sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe objęte łącznym sprawozdaniem emitenta. Zakład w Wielkiej Brytanii jest aktualnie w fazie likwidacji.

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 2011 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 2012 roku, wynoszącego **4,1616** zł, a na 31 marca 2011 roku wynoszącego **4,0119** 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 **4,1750** zł za 1 kwartał 2012 roku oraz kursu **3,9742** zł za 1 kwartał 2011 roku.

Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

W I kwartale 2012 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 31.12.2011	Zwiększenie w I kw.	Zmniejszenie w I kw.	Stan na 31.03.2012
1. Rezerwa na świadczenia pracownicze	1.815	0	1	1.814
2. Rezerwa na pdop	1.773	1.319	92	3.000
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4.047	4.024	2.986	5.085
4. Odpisy aktualizujące wartość aktywów, z tego:				
- należności	2.323	0	1.096	1.227
- materiałów	0	0	0	0
5. Rezerwa na zobowiązania	667	42	622	87

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

W ciągu I kwartału 2012 roku Spółka podpisała następujące znaczące umowy handlowe:

- z Alstom Boiler Deutschland GmbH – zleceniodawca, na wykonanie montażu części ciśnieniowej i rurociągów kotła dla nowego bloku o mocy 600 MW opalanego węglem brunatnym w Elektrowni TES Sostanj, Słowenia; łączna wartość umowy wynosi 36.400,00 tys. EUR (równowartość 162.096,48 tys. zł); przystąpienie do realizacji kontraktu nastąpi po przekazaniu przez Zleceniodawcę formalnego zamówienia; termin wydania zamówienia został przez Zleceniodawcę wydłużony i ma nastąpić w przeciągu najbliższych tygodni;
- z Alstom Power Systems Nederland aneks do kontraktu na montaż konstrukcji drugorzędowej dla bloku A w Elektrowni Eemshaven, Holandia; aneks podnosi wartość dotychczasowego zamówienia o kwotę 5.503,10 tys. zł (równowartość 1.314,73 tys. EUR)
- z Rafako SA – zleceniodawca, podpisano umowy na łączną kwotę 1.532,38 tys. zł; umową o największej wartości jest aneks do kontraktu na montaż części ciśnieniowej, instalacji paleniskowej i urządzeń pomocniczych kotła OFz-201 dla

PKE SA Elektrownia Jaworzno III-Elektrownia II podpisany w dniu 09.03.2012 roku na kwotę 755,84 tys. zł.

W pierwszym kwartale 2012 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 realizowany w konsorcjum z Polimex-Mostostal SA.

- 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 CFB do spalania biomasy w Elektrowni Połaniec,
- montaż części ciśnieniowej, instalacji paleniskowej i urządzeń pomocniczych kotła OFz-201 w Elektrowni Jaworzno III - Elektrownia II,
- montaż elektrofiltra nr 7 w Elektrowni Bełchatów na zlecenie ALSTOM Power Sp. z o.o. w Warszawie.

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

- umowa z Bankiem Pekao SA o udzielenie kredytu zaliczka do 2 mln EUR na okres do 31.03.2013 roku;
- aneks do umowy z Bankiem Pekao SA o otwarcie linii gwarancji na kwotę 13 mln zł wydłużający jej okres obowiązywania do 31.03.2013 roku i obniżający jej limit do 12 mln zł;
- aneks do umowy z Bankiem Pekao SA o otwarcie linii gwarancji na kwotę 25 mln EUR wydłużający jej okres obowiązywania do 31.03.2013 roku i podwyższający jej limit w okresie do 31.12.2013 roku do kwoty 27 mln EUR;
- aneks do umowy z Bankiem Pekao SA o kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym odnawialny do kwoty 8 mln zł przedłużający ważność umowy do 31.03.2013 roku.

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 2012r.
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	95.255
2.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	93.362
3.	Wynik brutto na sprzedaży	1.893
4.	Wynik na sprzedaży	-1.429
5.	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1.619
6.	Wynik na działalności finansowej	-1.979
7.	Wynik na działalności gospodarczej (zysk/strata brutto)	-1.789
8.	Podatek dochodowy	154
9.	Wynik netto	-1.943
10.	Marża brutto na sprzedaży (3:1) w %	1,99%
11.	Rentowność netto (9:1) w %	-2,04%

W I kwartale 2012 roku Spółka zanotowała przychody na planowanym na ten okres poziomie. Znacząca część przychodów wypracowana została poza granicami kraju (84,2%). Uzyskany przychód ze sprzedaży pozwolił na wypracowanie zysku brutto na sprzedaży w wysokości 1.893 tys. zł. Pomimo wzrostu wartości sprzedaży w stosunku do I kwartału 2011 roku o 280% zysk brutto na sprzedaży wartościowo zmniejszył się o 50%. Relacje te wpłynęły na spadek marży brutto na sprzedaży z 11,12% za I kwartał 2011 roku do 1,99% za I kwartał 2012 roku. Wpływ na tę obniżkę ma przede wszystkim rodzaj i wielkość aktualnie realizowanych przychodów. W I kwartale ubiegłego roku udział kontraktów wykonywanych z użyciem stali T24 stanowił 39% wartości przychodów, a w I kwartale 2012 roku aż 84% przy znaczącym wzroście przychodów. Prace spawalnicze z zastosowaniem stali T24 na skutek podwyższonych wymagań jakościowych znacząco wydłużających czas prac spawalniczych przekładają się na spadek wydajności pracy i obniżkę marży brutto. Uzyskane marże brutto były niewystarczające do pokrycia kosztów stałych Spółki i wpłynęły na uzyskanie ujemnego wyniku na sprzedaży netto na poziomie -1.429 tys. zł.

Rozwiązanie rezerw pozwoliło uzyskać dodatni wyniki z działalności operacyjnej w wysokości 190 tys. zł. Do powstania straty przyczyniły się jednak przede wszystkim koszty finansowe, w tym najwyższa pozycja – ujemne różnice kursowe w wysokości 1.820 tys. zł na skutek znaczącego obniżenia się kursu EUR na przestrzeni pierwszego kwartału 2012 roku wobec wyceny bilansowej na 31 grudnia 2011 roku.

Spółka zakończyła I kwartał 2012 roku stratą netto w wysokości -1.943 tys. zł.

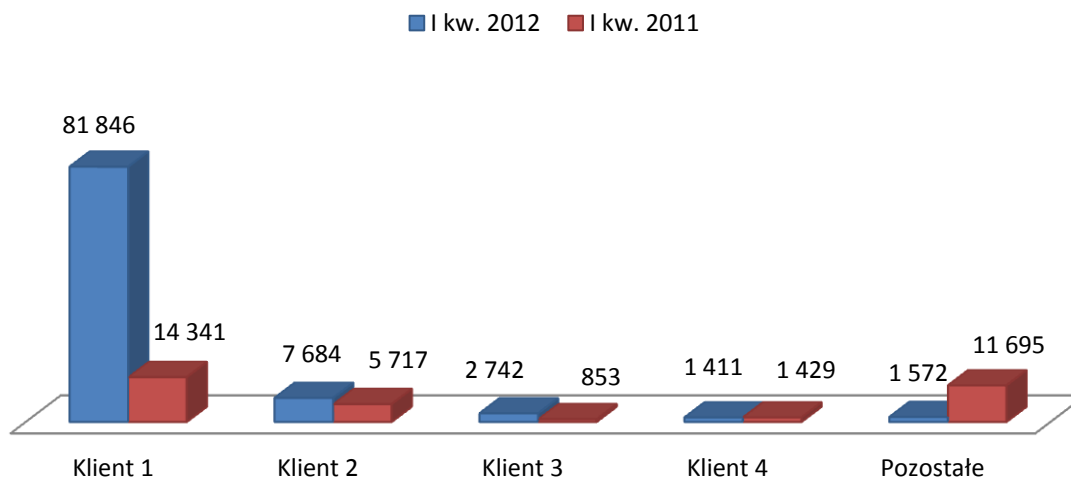
Struktura sprzedaży wg obszarów geograficznych przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	1 kwartał 2012 roku		1 kwartał 2011 roku	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%
Ogółem	95.255	100,0	34.035	100,0
Holandia	50.261	52,8	1.846	5,4
Niemcy	29.942	31,4	13.161	38,7
Polska	15.052	15,8	18.531	54,4
pozostałe	0	0	497	1,5

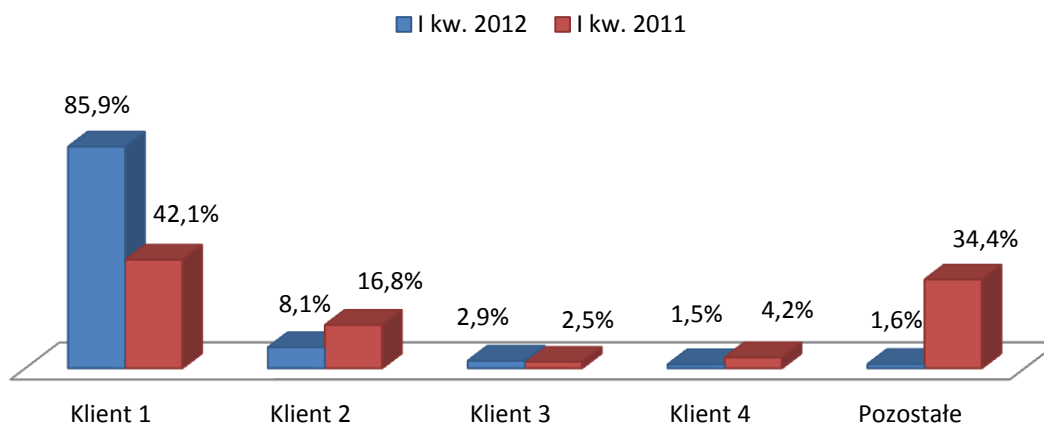
Spółka nie wyodrębnia według podanej struktury aktywów trwałych.

Koncentracja sprzedaży według najbardziej znaczących klientów za I kwartał 2012 roku i I kwartał 2011 roku przedstawia się następująco:

Najważniejsi klienci według wartości sprzedaży



Najważniejsi klienci według % udziału w sprzedaży ogółem



Wskaźniki ekonomiczno - finansowe

Lp.	Wskaźnik	Algorytm	1 kwartał 2012 roku	Zmiana w pkt. % w stosunku do 1 kwartału 2011 roku
1.	Rentowność sprzedaży brutto	wynik brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2,0%	-9,1
2.	Rentowność sprzedaży netto	wynik ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-1,5%	-4,0
3.	Rentowność operacyjna	wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	0,2%	-3,5
4.	Rentowność brutto	wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-1,9%	-6,3
5.	Rentowność netto	wynik netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-2,0%	-5,6
6.	Udział kosztów w sprzedaży	koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	98,0%	9,1
7.	Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży	koszty ogólnego zarządu / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3,5%	-5,2
8.	Wskaźnik płynności finansowej *	aktywa obrotowe / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne)	1,21	-25,3%
9.	Wskaźnik rotacji należności *	należności ogółem * 90 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	93	-26,2%
10.	Wskaźnik rotacji zobowiązań *	zobowiązania ogółem * 90 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	66	20,0%

* 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 2012 roku 167.968 tys. zł co stanowi wzrost o 1,6% w stosunku do stanu na koniec 2011 roku. Majątek trwały Spółki wzrósł w stosunku do stanu na koniec 2011 roku o 1.581 tys. zł, tj. o 5,6%. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej na koniec I kwartału 2012 roku wyniósł 17,6%.

Majątek obrotowy Spółki wzrósł o 1.004 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2011 roku. Struktura majątku obrotowego nie uległa większym zmianom. Należności krótkoterminowe stanowią 59,3% sumy bilansowej, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowią 16,7% sumy bilansowej, a środki pieniężne stanowią 5,3% sumy bilansowej.

W strukturze finansowania aktywów przeważa kapitał obcy stanowiący 72,4% sumy bilansowej (70,6% na koniec 2011 roku). Na jego wzrost w stosunku do końca 2011 roku głównie wpływ miało zwiększenie stanu zobowiązań krótkoterminowych o 12.320 tys. zł. Udział zobowiązań krótkoterminowych w ogólnej sumie bilansowej wzrósł z 38,5% na koniec 2011 roku do 45,3% na koniec I kwartału 2012 roku. Udział rozliczeń międzyokresowych w sumie bilansowej spadł z 29,4% na koniec 2011 roku do 24,1% na koniec I kwartału 2012 roku.

Kapitały własne Spółki na koniec I kwartału 2012 roku wyniosły 46.285 tys. zł., co stanowi spadek o 4,8% w stosunku do stanu na koniec 2011 roku. Spadek spowodowany był głównie uzyskaną za I kwartał 2012 roku stratą netto w wysokości -1.943 tys. zł oraz obniżeniem stanu kapitału z aktualizacji wyceny o 29,8%. Na koniec I kwartału udział kapitałów własnych w ogólnej sumie pasywów obniżył się do 27,6%, podczas gdy na koniec 2011 roku wynosił on 29,4%.

Aktywa trwałe Spółki sfinansowane były w całości kapitałem własnym Spółki. Aktywa obrotowe finansowane były w 12,0% kapitałem własnym, w pozostałej części źródłami zewnętrznymi.

Po I kwartale 2012 roku nastąpiła poprawa wskaźnika rotacji należności w stosunku do końca 2011 roku. Średni cykl realizacji należności uległ skróceniu o 33 dni i wynosił 93 dni. Wydłużeniu uległ natomiast średni cykl regulowania zobowiązań o 11 dni i wyniósł 66 dni.

Płynność finansowa Spółki uległa pogorszeniu w stosunku do stanu na 31 grudnia 2011 roku o czym świadczy wskaźnik płynności bieżącej, który za I kwartał 2012 roku wyniósł 1,21. 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 2012 roku posiadane wolne środki pieniężne na początek okresu w wysokości 13.132 tys. zł oraz zaciągnięte kredyty na kwotę 11.442 tys. zł pozwoliły na sfinansowanie ujemnych przepływów z działalności operacyjnej w kwocie 12.141 tys. zł i wydatków inwestycyjnych na kwotę 2.379 tys. zł. Stan wolnych środków pieniężnych na koniec okresu wyniósł 9.890 tys. zł

W ocenie Spółki w najbliższym czasie utrzyma się pogorszona płynność finansowa w stosunku do 2011 roku, ale nie wystąpi zagrożenie utraty zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań z przyczyn leżących po stronie Spółki jak również zleciodawców.

Na dzień bilansowy Spółka korzystała z kredytu w wysokości 15.292 tys. zł.
W okresie sprawozdawczym Spółka nie zaciągała pożyczek.

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w 1 kwartale 2012 roku wynosiło 1.243 etatów,

	w tym:	kraj	eksport
- pracownicy na stanowiskach nierobotniczych -	192	143	49
- pracownicy na stanowiskach robotniczych -	1.051	330	721

Na dzień 31 marca 2011 roku stan zatrudnionych ogółem wynosił 1.309 osób. Na urloпах bezpłatnych przebywało 22 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 2011 wypracowała zysk netto w wysokości 6.104 tys. zł. Uchwałą WZA z dnia 11 kwietnia 2012 roku zysk netto Spółki za 2011 rok 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 oraz udzielonego poręczenia zapłaty Spółki Matki z tytułu udzielonej zleceniodawcy REMAK SA gwarancji.

W stosunku do stanu na 31.12.2011 roku stan zobowiązań warunkowych wobec jednostek niepowiązanych zmniejszył się o 11.735 tys. zł i na dzień 31.03.2012 roku osiągnął poziom 110.002 tys. zł.

W ciągu okresu sprawozdawczego zaktualizowano istniejące, wystawione w walutach obcych gwarancje i powstały nowe zobowiązania na wartość 2.085 tys. zł z tytułu:

- udzielonych przez Bank Pekao SA gwarancji dobrego wykonania na kwotę łączną 1.669 tys. zł dla IHI Corporation, RAFAKO SA,
- udzielonych przez Ergo Hestia SA gwarancji przetargowych na kwotę 86 tys. zł,

- udzielonych gwarancji i ich aktualizacji w BOŚ Bank SA o wartość 330 tys. zł,

Na dzień 31.03.2012 roku w związku z upływem okresu gwarancyjnego oraz na skutek wyceny bilansowej wygasły lub zmniejszyły swoją wartość gwarancje na kwotę 13.820 tys. zł.

Zobowiązania warunkowe w Spółce wobec jednostki powiązanej dotyczą gwarancji kontraktowych z tytułu udzielenia poręczenia projektu Eemshaven przez Mostostal Warszawa SA na rzecz Alstom Power System GmbH. Na dzień bilansowy stanowi ono kwotę 305.192 tys. zł tj. równowartość 73.335 tys. EUR i obniżyło się w związku z wyceną bilansową wobec stanu na dzień 31.12.2011 roku o kwotę 18.715 tys. zł.

Ogółem stan zobowiązań warunkowych na dzień 31.03.2012 roku stanowi kwotę 415.194 tys. zł.

Stan należności warunkowych na dzień 31.03.2012 roku ze względu na wycenę bilansową oraz upływ okresu ważności gwarancji zmniejszył się w stosunku do 31.12.2011 roku o 1.968 tys. zł i stanowi kwotę 19.719 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 SA, spłaty należności podatkowych i udzielonych gwarancji bankowych w łącznej kwocie 19.060 tys. zł,
- gwarancję dobrego wykonania oraz otrzymane weksle od pozostałych kontrahentów w kwocie łącznej 659 tys. zł.