

## INFORMACJA DODATKOWA SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2009r.

### 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.

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 2008r.

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 30 września 2009r., wynoszącego **4,2226** zł, a na 30 września 2008r. wynoszącego **3,4083** 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 **4,3993** zł za 3 kwartały 2009r. oraz kursu **3,4247** zł za 3 kwartały 2008r.

Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

W III kwartale 2009 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 30.06.2009	Zwiększenie w III kw.	Zmniejszenie w III kw.	Stan na 30.09.2009r.
1. Rezerwa na świadczenia pracownicze	1.876	0	0	1.876
2. Rezerwa na pdop	721	729	255	1.195
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2.627	1.113	691	3.049
4. Odpisy aktualizujące wartość aktywów, z tego:	1.011	-9	13	989
- należności	1.011	-9	13	989
- materiałów				
5. Rezerwa na zobowiązania	786	-1	91	694

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

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

- aneks do kontraktu realizowanego w Elektrowni Neurath w Niemczech, podpisany z Hitachi Power Europe GmbH jako zleceniodawcą a Konsorcjum Polimex-Mostostal S.A. i Remak S.A. jako zleceniobiorcą na wykonanie montażu bandaży orurowania skośnego i palników węglowych Bloku F i G na kwotę 7.078,80 tys. zł. (równowartość 1.700,00 tys. EUR), udział Remak S.A. w realizacji zadania wynosi ok. 50%, łączna wartość aneksów podpisanych w ostatnim okresie z tym zleceniodawcą wyniosła 11.763,30 tys. zł (równowartość 2.825,00 tys. EUR);
- aneks do kontraktu realizowanego w Elektrowni Neurath w Niemczech, podpisany z Alstom Power Boiler GmbH jako zleceniodawcą a Konsorcjum Polimex-Mostostal S.A. i Remak S.A. jako zleceniobiorcą na wykonanie montażu bandaży orurowania skośnego i palników węglowych Bloku F i G na kwotę 7.308,98 tys. zł. (równowartość 1.700,00 tys. EUR), udział Remak S.A. w realizacji zadania wynosi ok. 50%, łączna wartość aneksów podpisanych w ostatnim okresie z tym zleceniodawcą wyniosła 12.361,13 tys. zł (równowartość 2.825,00 tys. EUR).

W trzecim kwartale 2009 roku Spółka realizowała następujące ważniejsze kontrakty zagraniczne:

- w Niemczech:

- montaż części ciśnieniowej dwóch kotłów o mocy 1100MW w Elektrowni Neurath,
- montaż 2 kotłów odzyskowych w KW Emsland w Lingen,
- montaż części ciśnieniowej kotła wraz z komponentami w Heizkraftwerk Afferde, Hameln
- rozpoczęto montaż części ciśnieniowych dwóch bloków energetycznych o mocy 800 MW każdy dla projektu STKW Westfalen w Hamm Uentrop,

- w Belgii:

- montaż kotła w Oostzebeke,

- w Wielkiej Brytanii:

- montaż 3 kotłów odzyskowych w Elektrowni Grain,

- w Holandii

- montaż części ciśnieniowej 2 kotłów dla projektu Delfzijl w Farmsum – kontrakt zakończony

Najważniejsze zadania realizowane w kraju to:

- montaż kotła 833 MW w Elektrowni Bełchatów,
- montaż kotła w ramach projektu FORTUM HEAT POLSKA w Częstochowie.

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

- z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. umowa o ustanowienie limitu zaangażowania w formie linii odnawialnej na udzielanie gwarancji bankowych łącznie do kwoty 16.000 tys. zł na okres do 10.07.2010 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 półrocze 2009r.	III kwartał 2009r.	3 kwartały 2009r.
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	138.363	67.736	206.099
2.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	124.183	62.143	186.326
3.	Wynik brutto na sprzedaży	14.180	5.593	19.773
4.	Wynik na sprzedaży	8.158	2.836	10.994
5.	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-691	787	96
6.	Wynik na działalności finansowej	2.138	-285	1.853
7.	Wynik na działalności gospodarczej (zysk/strata brutto)	9.605	3.338	12.943
8.	Podatek dochodowy	2.107	1.181	3.288
9.	Wynik netto	7.498	2.157	9.655
10.	Marża brutto na sprzedaży (3:1) w %	10,2%	8,3%	9,6%
11.	Rentowność sprzedaży netto (9:1) w %	5,4%	3,2%	4,7%

W III kwartale 2009 roku Spółka zanotowała przychody na poziomie zbliżonym do dwóch pierwszych kwartałów 2009 roku. Na wysokość przychodów znaczący wpływ miały dochody z kontraktów realizowanych za granicą (72,9% przychodów netto ze sprzedaży). Uzyskany przychód ze sprzedaży pozwolił na wypracowanie zysku brutto na sprzedaży w wysokości 5.593 tys. zł., co pozwoliło na pokrycie kosztów ogólnego zarządu i wypracowanie dodatniego wyniku na sprzedaży netto na poziomie 2.836 tys. zł. Wynik ten został podwyższony o 787 tys. zł. zysku z pozostałej działalności operacyjnej na co główny wpływ miało rozwiązanie rezerwy na koszty w wysokości 698 tys. zł. Ujemny wynik na działalności finansowej jest konsekwencją obniżenia się w III kwartale nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi na kwotę 405 tys. zł. Wynik na działalności gospodarczej za III kwartał wyniósł 3.338 tys. zł., a wynik netto 2.157 tys. zł. W okresie sprawozdawczym Spółka nie korzystała z kredytów.

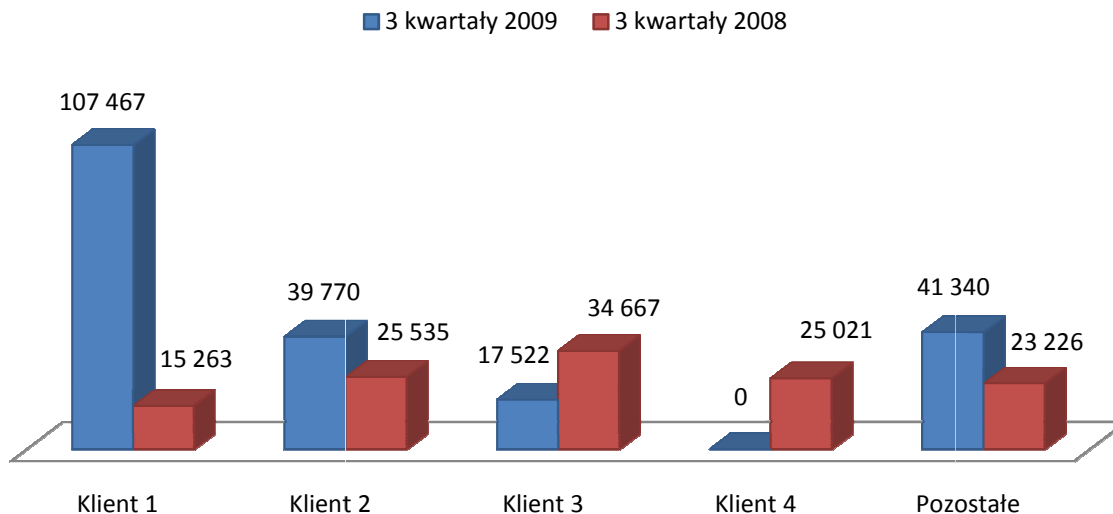
Struktura sprzedaży wg obszarów geograficznych przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	3 kwartały 2009 roku		3 kwartały 2008 roku	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%
<b>Ogółem</b>	<b>206.099</b>	<b>100,0</b>	<b>123.712</b>	<b>100,0</b>
Niemcy	65.867	32,0	37.819	30,6
Anglia	61.958	30,1	0	0,0
Polska	45.349	22,0	55.963	45,2
Holandia	23.517	11,4	48	0,1
pozostałe	9.408	4,5	29.882	24,1

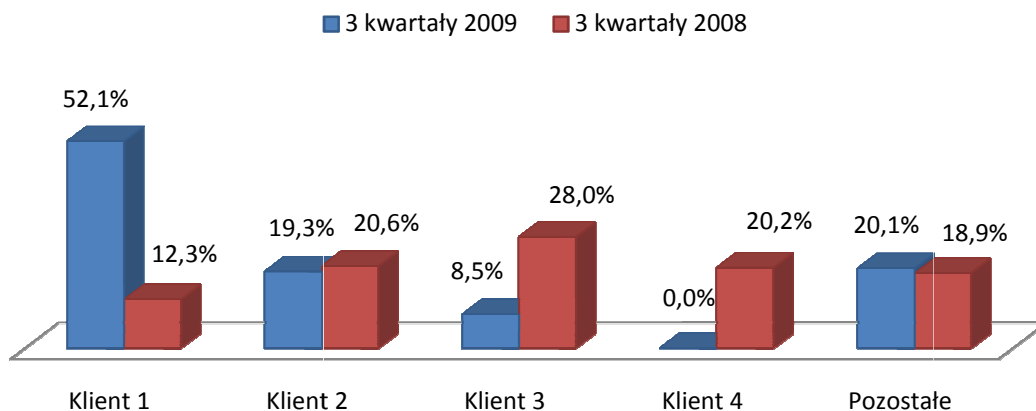
Spółka nie wyodrębnia według podanej struktury aktywów trwałych.

Koncentracja sprzedaży według najbardziej znaczących klientów za 3 kwartały 2009 roku i kwartały 2008 roku przedstawia się następująco:

### Najważniejsi klienci według wartości sprzedaży



## Najważniejsi klienci według % udziału w sprzedaży ogółem



### Wskaźniki ekonomiczno - finansowe

Lp.	Wskaźnik	Algorytm	3 kwartały 2009 roku
1.	Rentowność sprzedaży brutto	wynik brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9,6%
2.	Rentowność sprzedaży netto	wynik ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5,3%
3.	Rentowność operacyjna	wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5,4%
4.	Rentowność brutto	wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6,3%
5.	Rentowność netto	wynik netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4,7%
6.	Udział kosztów w sprzedaży	koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	90,4%
7.	Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży	koszty ogólnego zarządu / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4,3%
8.	Wsk. płynności finansowej *	aktywa obrotowe / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne)	1,29
9.	Wskaźnik rotacji należności *	należności ogółem * 270 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	81
10.	Wskaźnik rotacji zobowiązań *	zobowiązania ogółem * 270 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	45

\* 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 2009 roku 120.046 tys. zł co stanowi spadek o 16,4% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2009 roku. Majątek trwały Spółki wzrósł w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2009 roku o 2.220 tys. zł, tj. o 11,1%. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej na koniec III kwartału 2009 roku wyniósł 18,6%.

Majątek obrotowy Spółki spadł o 25.712 tys. zł. w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2009 roku, na co główny wpływ miał spadek stanu należności krótkoterminowych o 25.240 tys. zł. Wpłynęło to na zmianę struktury majątku obrotowego w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2009 roku. Spadł udział należności krótkoterminowych w sumie bilansowej z 51,3% do 40,3%, a udział środków pieniężnych w sumie bilansowej wzrósł z 23,0% do 27,5%, podobnie jak udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (wzrost z 11,5% do 13,5%) pomimo że ich wartości bezwzględne pozostały na zbliżonym poziomie do stanu z 30 czerwca 2009 roku.

W strukturze finansowania aktywów przeważa kapitał obcy stanowiący 66,1% sumy bilansowej (73,3% na koniec I półrocza 2009 roku). Na jego spadek w stosunku do I półrocza 2009 roku głównie wpływ miało zmniejszenie stanu rozliczeń międzyokresowych o 27.039 tys. zł (głównie za sprawą krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych związanych z rozliczeniami kontraktów długoterminowych). Udział rozliczeń międzyokresowych w ogólnej sumie bilansowej spadł z 50,2% do 37,5% na koniec III kwartału 2009 roku. Natomiast udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie bilansowej wzrósł z 20,8% na koniec I półrocza 2009 roku do 25,4% na koniec III kwartału 2009 roku.

Kapitały własne Spółki na koniec III kwartału 2009 roku wyniosły 40.720 tys. zł., co stanowi wzrost o 6,3% w stosunku do I półrocza 2009 roku. Wzrost spowodowany był głównie wykazaniem dodatnim wynikiem finansowym Spółki za III kwartał 2009 roku. Na koniec III kwartału udział kapitałów własnych w ogólnej sumie pasywów wzrósł do 33,9%, podczas gdy na koniec I półrocza 2009 roku wynosił on 26,7%.

Aktywa trwałe Spółki sfinansowane były w całości kapitałem własnym Spółki. Aktywa obrotowe finansowane były w 18,9% kapitałem własnym, w pozostałej części źródłami zewnętrznymi.

Po 3 kwartałach 2009 roku nastąpiła poprawa wskaźnika rotacji należności w stosunku do I półrocza 2009 roku. Średni cykl realizacji należności uległ skróceniu się o 5 dni i wynosił 81 dni. Skróceniu uległ również średni cykl regulowania zobowiązań o 1 dzień i wynosił 45 dni.

Spółka utrzymała płynność na bezpiecznym poziomie, o czym świadczy wskaźnik płynności bieżącej, który wyniósł 1,29. 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 przypadku kontraktów nominowanych w walutach obcych Spółka zabezpiecza się przed ryzykiem zmiany kursów, podpisując umowy z dostawcami i podwykonawcami w walucie kontraktu przychodowego.

W III kwartale Spółka wypracowała wolne środki pieniężne z działalności operacyjnej, w wysokości 2.229 tys. zł, które pozwoliły na sfinansowanie wydatków inwestycyjnych, wynoszących 2.253 tys. zł przy jednoczesnym zmniejszeniu posiadanych środków pieniężnych o 24 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec okresu wyniósł 32.905 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 2009 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 2009 roku wynosiło 914 etatów,

	w tym:	kraj	eksport
- pracownicy na stanowiskach nierobotniczych -	176	132	44
- pracownicy na stanowiskach robotniczych -	738	297	441

Na dzień 30 września 2009 roku stan zatrudnionych ogółem wynosił 926 osób. Na urlopiach bezpłatnych przebywało 52 osoby.

#### **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 wypaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.**

Spolka w roku 2008 wypracowala zysk netto w wysokoosci 4.711 tys. zl. Uchwalala ZWZA z dnia 2 kwietnia 2009r. zysk netto Spolki za 2008r. zostal podzielony w ten sposob, ze kwota 2.550 tys. zl przeznaczana sie na wyplate dywidendy (co stanowi 0,85 zl na jedna akcje), a 2.161 tys. zl. - na zwiekszenie kapitalu zapasowego.

#### **8. Wskazanie zdarzen po dniu bilansowym, nieujetych w sprawozdaniu, a mogacych w istotny sposob wplynac na przyszle wyniki.**

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

#### **9. Informacje o zmianach zobowiazan warunkowych lub aktywow warunkowych.**

Zobowiazania warunkowe w Spolce dotyczą gwarancji kontraktowych. W stosunku do stanu na 31.12.2008 roku stan zobowiazan warunkowych wartosciowo zmniejszył sie o 5.474 tys. zl i na dzien 30.09.2009 roku osiagnal poziom 56.487 tys. zl.

W ciagu okresu sprawozdawczego zaktualizowano istniejace, a wystawione w walutach obcych gwarancje i powstaly nowe zobowiazania na wartosc 41.052 tys. zl z tytulou:



- udzielonych przez Bank Pekao S.A. gwarancji przetargowych i dobrego wykonania dla Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o., Fabryka Kotłów Rafako S.A., Alstom Power Ltd. AE&E Austria GmbH, TMF Bułgaria, Baumgarte BoilerSystem GmbH, Prokon Nord Energiesysteme GmbH oraz różnic kursowych z wyceny gwarancji wcześniej wystawionych w kwocie 38.749 tys. zł,
- wycena udzielonych przez Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. gwarancji dobrego wykonania dla Alstom Power System GmbH, Hitachi Power Europe GmbH, Alstom Power Sp. z o.o. razem w kwocie 581 tys. zł,
- wycena uprzednio wydanych weksli własnych in blanco na zabezpieczenie uzyskanych gwarancji dla Polimex-Mostostal S.A. w kwocie 1.382 tys. zł,
- wydanych weksli własnych in blanco na zabezpieczenie gwarancji wykonania dla Sefako S.A. w kwocie 169 tys. zł,
- udzielonych przez Bank ING SA Katowice gwarancji oraz wycena uprzednio wystawionych razem w kwocie 171 tys. zł.

Na dzień 30.09.2009 roku w związku z upływem okresu gwarancyjnego oraz na skutek wyceny bilansowej wygasły lub zmniejszyły swoją wartość gwarancje na kwotę 46.526 tys. zł.

Stan należności warunkowych na dzień 30.09.2009 roku ze względu na wycenę bilansową obniżył się w stosunku do 31.12.2008 roku o 495 tys. zł i stanowi kwotę 22.557 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,
- gwarancję dobrego wykonania oraz otrzymane weksle od kontrahentów w kwocie łącznej 2.157 tys. zł.

Nie występują należności warunkowe na rzecz jednostek powiązanych.