

INFORMACJA DODATKOWA SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2015 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 z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r., poz. 330),
- Krajowego Standardu Rachunkowości nr 1 "Rachunek przepływów pieniężnych" na podstawie § 2 pkt. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 listopada 2001 r. w sprawie zakresu działania i sposobu organizacji Komitetu Standardów Rachunkowości (Dz. U. nr 140, poz. 1580, z późn. zm.),
- Rozporządzenia 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 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 prowadzi także działalność poprzez Zakład w Niemczech i Zakład w Holandii. Z końcem 2014 roku Zakład w Słowenii został zamknięty. Zakłady sporządzają 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:

I. ZASADY OGÓLNE

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. REMAK S.A. jako emitent papierów wartościowych sporządza sprawozdania finansowe w okresach kwartalnych, półrocznych i rocznych. Okresem sprawozdawczym jest miesiąc kalendarzowy.

Księgi rachunkowe prowadzi się techniką komputerową na podstawie Zasad (Polityki) Rachunkowości w siedzibie Spółki.

II. ZASADY WYCENY

- **Wartości niematerialne i prawne** wycenia się w cenach nabycia pomniejszonych o odpisy umorzeniowe i ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Amortyzacja dokonywana jest metodą liniową, w równych ratach co miesiąc, począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym wartość ta została przyjęta do użytkowania, do końca miesiąca w którym następuje zrównanie sumy odpisów umorzeniowych z ich wartością

początkową lub w którym postawiono je w stan likwidacji, zbyto lub stwierdzono niedobór. Wartości niematerialne wycenia się oraz dokonuje odpisów stosując postanowienia art.31 ust.2 oraz art.32 ust.1-4 i ust 6 ustawy o rachunkowości.

- **Środki trwałe** wycenia się w cenach nabycia pomniejszonych o dokonane odpisy umorzeniowe i ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwale amortyzuje się metodą liniową począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym nastąpiło przyjęcie środka trwałego do użytkowania do końca miesiąca, w którym następuje zrównanie odpisów umorzeniowych z wartością początkową środka trwałego lub miesiąca przeznaczenia go do sprzedaży, likwidacji bądź stwierdzenia niedoboru. Ustalając okres i stawkę amortyzacji stosuje się postanowienia art.32 ustawy o rachunkowości. W przypadku prawa wieczystego użytkowania gruntu ujawnionego w księgach, za cenę nabycia uważa się wartość prawa określoną przez rzeczoznawcę majątkowego. Prawo wieczystego użytkowania gruntów będzie umarzone w okresie 20 lat.
- **Środki trwale w budowie** wycenia się w wysokości kosztów poniesionych na nabycie lub wytworzenie środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych, które powstaną w wyniku zakończenia budowy
- **Długoterminowe aktywa finansowe** wycenia się w cenach nabycia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W przypadku zbywania akcji, udziałów lub innych aktywów zaliczanych do długoterminowych aktywów stosuje się zasadę „pierwsze przyszło - pierwsze wyszło” (FIFO).
- **Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe** stanowią aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z występującymi ujemnymi różnicami przejściowymi, z uwzględnieniem zasady ostrożności.
- **Zapasy rzeczowych składników aktywów obrotowych** wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy. Spółka stosuje zasadę odpisywania w koszty wartości materiałów na dzień ich zakupu. Ustalenie stanu tych składników aktywów i ich wycena oraz korekta kosztów o wartość materiałów niezużytych następuje na koniec każdego kwartału roku obrotowego. Wycena następuje przy zachowaniu metody FIFO.
- **Należności krótkoterminowe** wykazuje się w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Należności w walutach obcych wycenia się zgodnie z art. 30 ustawy o rachunkowości.
- **Inwestycje krótkoterminowe:**
 - Krótkoterminowe aktywa finansowe w postaci akcji, udziałów i innych papierów wartościowych wycenia się w cenie nabycia nie wyższej niż cena rynkowa na dzień bilansowy. W przypadku zbywania akcji, udziałów lub innych papierów przeznaczonych do obrotu stosuje się zasadę „pierwsze przyszło - pierwsze wyszło” (FIFO).
 - Instrumenty finansowe pochodne zabezpieczające wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia. Wycena na dzień bilansowy dokonywana jest w wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

- Środki pieniężne krajowe wykazuje się w wartości nominalnej, a w walucie obcej przelicza się zgodnie z art. 30 ustawy. Rozchód walut obcych z rachunku dewizowego następuje według metody FIFO.
- **Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne** obejmują koszty, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych. Rozliczeń tych dokonuje się z uwzględnieniem zasady istotności i ostrożności. Zasadniczą pozycję stanowią koszty i należności nie zgłoszone do rozrachunku związane z wykonaniem niezakończonych usług ustalone metodą stopnia zaawansowania.
- **Rezerwy na zobowiązania**
 - *rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego* tworzy się w przypadku wystąpienia dodatnich różnic przejściowych, które spowodują w przyszłości zwiększenie podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym. Rezerwę tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty.
 - *rezerwy na świadczenia pracownicze* obejmują rezerwę na koszty wypłat nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych. Rezerwy tworzy się w oparciu o wycenę aktuarialną. Spółka tworzy rezerwę na koszty niewykorzystanych urlopów. Rezerwa ustalana jest w oparciu o faktyczną ilość dni niewykorzystanych urlopów za rok obrotowy oraz średnią dzienną stawkę wynagrodzenia dla danej grupy pracowników powiększoną o obciążenia z tytułu ZUS. Rezerwa ta tworzona jest dla pracowników komórek zarządu i wydziałów pomocniczych na dzień bilansowy natomiast dla pracowników zatrudnionych na realizowanych kontraktach długoterminowych rezerwa uwzględniona jest w budżecie kontraktu
 - *pozostałe rezerwy na zobowiązania* pozycja ta obejmuje rezerwy tworzone w ciężar kosztów działalności w ramach rozliczeń międzyokresowych biernych oraz rezerwy na straty z operacji w toku.
- **Zobowiązania krótkoterminowe** wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania w walucie obcej wycenia się zgodnie z artykułem 30 ustawy o rachunkowości.
- **Rozliczenia międzyokresowe bierne i rozliczenia międzyokresowe przychodów** tworzy się w związku z ustalaniem kosztów i przychodów z wykonania niezakończonych usług metodą stopnia zaawansowania, a także kosztów w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy. Pozycja ta zawiera również otrzymane od klienta zaliczki na poczet realizowanych usług długoterminowych. Jednostka utworzyła również rozliczenia międzyokresowe przychodów w związku z ujawnieniem w księgach otrzymanego w latach ubiegłych nieodpłatnie prawa wieczystego użytkowania gruntów.
- **Przychody i koszty z wykonania niezakończonych usług** wycenia się proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi pod warunkiem, że stopień ten można wiarygodnie ustalić. Jeżeli nie jest możliwe ustalenie stopnia zaawansowania w sposób wiarygodny, przychód ustalany jest w wysokości poniesionych w danym okresie kosztów, nie wyższych od kosztów, których pokrycie jest prawdopodobne. Przy ujmowaniu przychodów w rachunku wyników danego okresu odlicza się przychody rozpoznane w poprzednich okresach. Koszty wytworzenia dotyczące ustalonych przychodów z tytułu niezakończonych usług wpływają na okres sprawozdawczy w którym ujęte są przychody. Koszty wytworzenia niezakończonych usług obejmują koszty poniesione od dnia zawarcia umowy do dnia bilansowego. Koszty poniesione przed zawarciem umowy zalicza się do aktywów tylko wtedy, gdy

prawdopodobne jest ich pokrycie przychodami w przyszłości. Na wynik finansowy jednostki wpływają wszystkie przewidywane straty związane z wykonaniem usługi objętej umową, nie ujęte w wyniku poprzednich okresów. W wyniku stosowania metody stopnia zaawansowania usługi do ustalania przychodów i kosztów okresu sprawozdawczego jednostka tworzy rozliczenia międzyokresowe kosztów i przychodów czynne i bierne.

- Rachunek zysków i strat sporządza się w wariantcie kalkulacyjnym.
- Rachunek przepływów pieniężnych sporządza się metodą pośrednią.

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 2015 roku, wynoszącego **4,0890** zł, na 31 grudnia 2014 roku wynoszącego **4,2623** zł, na 31 marca 2014 roku wynoszącego **4,1713** 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 **4,1489** zł za 1 kwartał 2015 roku oraz kursu **4,1894** zł za 1 kwartał 2014 roku.

W I kwartale 2015 roku nie nastąpiła zmiana stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

2. Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności emitenta oraz czy istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2015 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Spółki w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Szeroki zakres inwestycji w sektorze energetycznym planowanych w najbliższym latach na rynku polskim daje szansę Spółce na pozyskanie do realizacji nowych projektów. W perspektywie lat 2015- 2018 rynek polski będzie głównym rynkiem zbytu dla Spółki a już rozpoczęte projekty w Kozienicach, Opolu, Jaworznie dają możliwość sukcesywnego zwiększania przychodów a także na uzyskiwanie wyższych marż. Kluczową kwestią z perspektywy możliwości kontynuowania działalności Spółki jest również płynność finansowa tj. zapewnienie wystarczających źródeł finansowania realizowanych projektów. Spółka w 2014 roku uzyskała wsparcie finansowe ze strony głównego akcjonariusza Spółki w postaci pożyczki w kwocie 15 mln zł z aktualnym terminem spłaty do 31 grudnia 2015 roku. Dodatkowo Spółka została objęta wspólnym produktem bankowym w postaci linii wielocelowej Umbrella zapewniającym wystarczające limity kredytowe i gwarancyjne dla realizacji zadań Spółki. Wszystkie te działania wskazują na poprawę sytuacji majątkowej i finansowej Spółki co daje podstawy do sporządzenia sprawozdania finansowego przy założeniu kontynuowania działalności.

3. Informacje o odpisach aktualizujących i rezerwach.

Rezerwy	Stan na 31.12.2014 w tys. zł	I kwartał 2015r. w tys. zł				Stan na 31.03.2015 w tys. zł
		utworzenie	zwiększenie	wykorzystanie	rozwiązanie	
1. Rezerwa na świadczenia pracownicze	2.660	0	0	0	0	2.660
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.417	0	997	1.182	0	1.232
3. Rezerwa na zobowiązania	1.162	0	0	0	0	1.162

Aktywa i odpisy aktualizujące	Stan na 31.12.2014r. w tys. zł	Zwiększenie I kwartał w tys. zł	Zmniejszenie I kwartał w tys. zł	Stan na 31.03.2015r. w tys. zł
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.748	918	1.378	5.288
2. Odpisy aktualizujące wartość aktywów, z tego:	1.502	0	38	1.464
- należności	1.502	0	38	1.464
- materiałów	0	0	0	0
- rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	0
- wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	0

Wartość aktywów z tytułu straty podatkowej ujętych w księgach na dzień 31.03.2015 wynosi 1.260 tys. zł. Sporządzone przez Spółkę prognozy wyników finansowych na lata następne potwierdzają możliwość realizacji aktywa z tytułu straty podatkowej.

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

W ciągu I kwartału 2015 roku istotnymi dla Spółki zdarzeniami dotyczącymi umów handlowych było:

- podpisanie kontraktu pomiędzy: Alstom Power Sp. z o.o. Thermal Systems Poland Warszawa a konsorcjum w składzie: REMAK SA – partner konsorcjum, Energomar-Nord Sp. z o.o. – lider konsorcjum, FL Smidth Hamburg GmbH – partner konsorcjum, na wykonanie systemu odpielania dla bloków 5 i 6 w Elektrowni Opole.
- przyjęcie zlecenia, którego stronami są: Polimex-Mostostal SA jako zleceniodawca i REMAK SA jako zleceniobiorca na wykonanie montażu dwóch elektrofiltrów dla nowego bloku energetycznego nr 11 w Elektrowni Koźienice,

W I kwartale 2015 roku Spółka realizowała następujące ważniejsze kontrakty krajowe:

- montaż części ciśnieniowej kotła pakietu 1 i 2 w Elektrowni Kozienice,
- montaż dwóch linii technologicznych dla Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów w Szczecinie,
- montaż mechaniczny kotła HRSG w PKN Orlen we Włocławku,
- montaż części ciśnieniowej i paleniskowej oraz montaż urządzeń pomocniczych z przeznaczeniem dla kotła fluidalnego w Synthos Oświęcim,
- montaż mechaniczny kotła do utylizacji odpadów komunalnych dla MZGOK w Koninie,
- montaż urządzeń projektu spalarnia śmieci w Białymstoku,
- montaż elektrofiltru nr 9 w Elektrowni Bełchatów

Poza granicami Polski w I kwartale 2015 roku zakończono prace montażowe na bloku 9 pakiet 4 w Elektrowni GKM Mannheim w Niemczech.

Wśród umów spoza sfery produkcyjnej, zawartych przez emitenta w 2015 roku umową o największej wartości był aneks do umowy z Pekao S.A. o wielocelowy limit kredytowy Umbrella podwyższający jej wartość do 267.000 tys. zł. Czas trwania umowy oraz pozostałe warunki Umowy ustalone dla REMAK SA nie uległy zmianie. Dodatkowo w I kwartale 2015 roku podpisano aneks do umowy pożyczki, który wydłuża termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2015 roku.

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

Wyniki finansowe w poszczególnych segmentach działalności gospodarczej przedstawiały się następująco:

Lp.	Tytuł	I kwartał 2015r.
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	22.901
2.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	19.246
3.	Wynik brutto na sprzedaży	3.655
4.	Wynik na sprzedaży	1.140
5.	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	102
6.	Wynik na działalności finansowej	-534
7.	Wynik na działalności gospodarczej (zysk/strata brutto)	708
8.	Podatek dochodowy	153
9.	Wynik netto	555
10.	Marża brutto na sprzedaży (3:1) w %	15,96
11.	Rentowność sprzedaży netto (9:1) w %	2,42

W I kwartale 2015 roku Spółka zanotowała przychody na poziomie o 20,1% wyższym niż w I kwartale 2014 roku. Znacząco zmniejszył się udział eksportu w zrealizowanych przychodach z 71,3% w I kwartale 2014 roku do 3,7% w I kwartale 2015 roku.. W dłuższej perspektywie prognozujemy utrzymanie wysokiego udziału przychodów z rynku krajowego w stosunku do przychodów z eksportu.

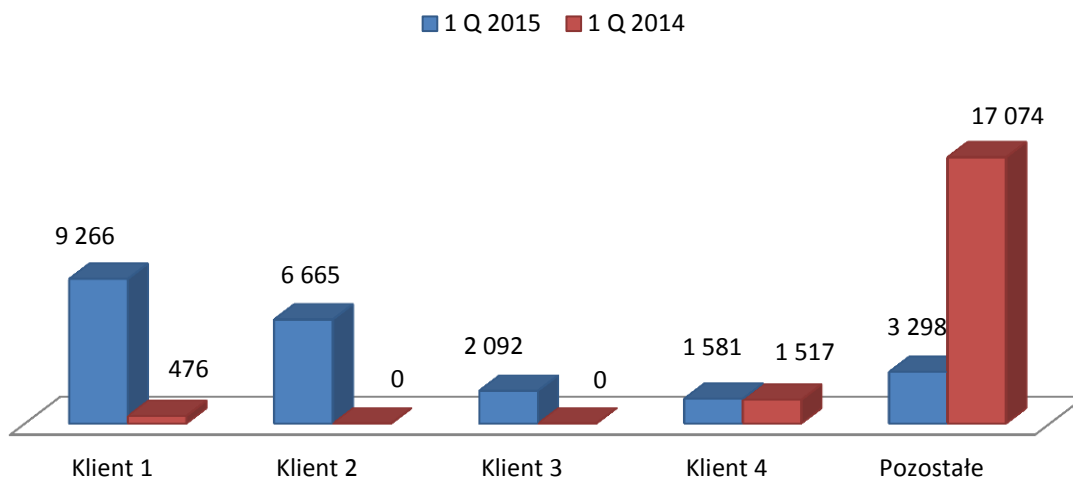
Struktura sprzedaży wg obszarów geograficznych przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	I kwartał 2015 roku		I kwartał 2014 roku	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%
Ogółem	22.901	100,0	19.067	100,0
Polska	22.044	96,3	5.474	28,7
Niemcy	857	3,7	9.399	49,3
Holandia	0	0,0	2.151	11,3
Słowenia	0	0,0	2.043	10,7

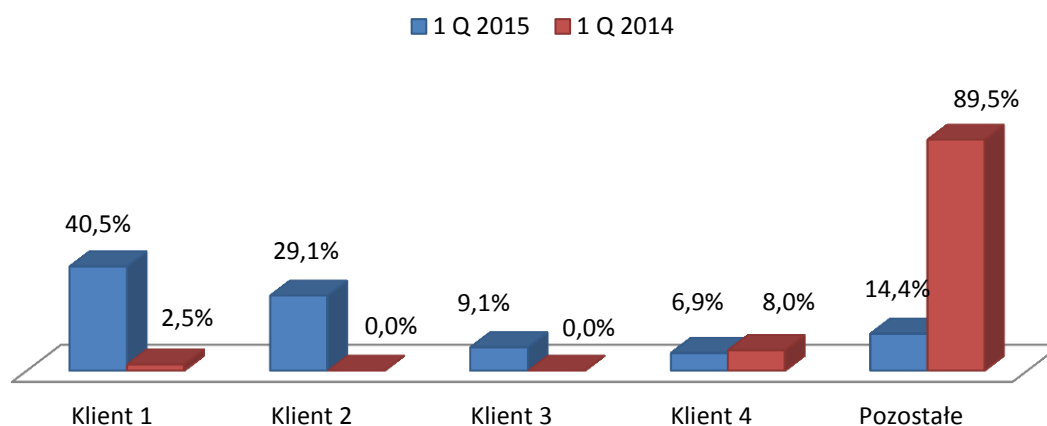
Spółka nie wyodrębnia według podanej struktury aktywów trwałych.

Koncentracja sprzedaży według najbardziej znaczących klientów za 1 kwartał 2015 roku i 1 kwartał 2014 roku przedstawia się następująco:

Najważniejsi klienci według wartości sprzedaży



Najważniejsi klienci według % udziału w sprzedaży ogółem



Wskaźniki ekonomiczno - finansowe

Lp.	Wskaźnik	Algorytm	1 kwartał 2015 roku	Zmiana w pkt. % w stosunku do 2014 roku
1.	Rentowność sprzedaży brutto	wynik brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16,0%	2,6
2.	Rentowność sprzedaży netto	wynik ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5,0%	2,4
3.	Rentowność operacyjna	wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5,4%	3,9
4.	Rentowność brutto	wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3,1%	-2,6
5.	Rentowność netto	wynik netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2,4%	-1,2
6.	Udział kosztów w sprzedaży	koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	84,0%	-2,6
7.	Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży	koszty ogólnego zarządu / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11,0%	0,2
8.	Wsk. płynności finansowej *	aktywa obrotowe / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne)	0,77	108,5
9.	Wskaźnik rotacji należności *	należności ogółem * 90 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	164	102,5
10.	Wskaźnik rotacji zobowiązań *	zobowiązania ogółem * 90 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	182	83,5

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

Poziom przychodów Spółki w I kwartale 2015 roku jest na poziomie o 6,2% wyższym niż w IV kwartale 2014 roku i o 20,1% wyższym niż w I kwartale 2014 roku. Podjęte w ubiegłym roku działania restrukturyzacyjne w Spółce pozwoliły na osiągnięcie dodatniego wyniku brutto ze sprzedaży w wysokości 3.655 tys. zł, gdzie w I kwartale 2014 roku uzyskano ujemny wynik - 240 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu były o 7,4% wyższe od poniesionych w I kwartale 2014 roku i wyniosły 2.515 tys. zł. Wynik z działalności operacyjnej wyniósł 1.242 tys. zł (-2.542 tys. zł w porównywalnym okresie roku ubiegłego). Odsetki od kredytów i pożyczki oraz ujemne różnice kursowe przyczyniły do obniżenia wyniku na poziomie wyniku brutto do wysokości 708 tys. zł. Spółka zakończyła I kwartał 2015 roku wynikiem netto w wysokości 555 tys. zł.

Suma bilansowa wyniosła na koniec I kwartału 2015 roku 74.607 tys. zł co stanowi wzrost o 9,0% w stosunku do końca 2014 roku. Majątek trwały Spółki zmniejszył się w stosunku do stanu na koniec 2014 roku o 1.111 tys. zł, tj. o 4,6%, przyczyniając się do spadku udział aktywów trwałych w sumie bilansowej z 35,2% na koniec 2014 roku do 30,8% na koniec I kwartału 2015 roku. Majątek obrotowy Spółki wzrósł o 7.270 tys. zł w porównaniu z końcem 2014 roku, a jego udział w aktywach ogółem na dzień 31 marca 2015 roku stanowił 69,2% (64,8% na koniec 2014 roku). Zmianie uległa struktura majątku obrotowego, gdzie wzrósł udział należności krótkoterminowych do poziomu 61,4% na koniec I kwartału 2015 roku (54,2% na koniec 2014 roku). Pozostałe składniki majątku obrotowego uległy nieznacznym zmianom.

Struktura kapitału obcego pozostała na zbliżonym poziomie do struktury na koniec 2014 roku. Kapitały własne Spółki na koniec I kwartału 2015 roku wyniosły 3.380 tys. zł.

Aktywa trwałe i obrotowe Spółki sfinansowane były w 95,5% kapitałem obcym.

Po 1 kwartale 2015 roku wskaźnik rotacji należności wyniósł 164 dni, a wskaźnik rotacji zobowiązań wyniósł 182 dni. Na poziom należności duży wpływ ma udział zatrzymanych kaucji kontraktowych, które stanowią 35% należności ogółem. Natomiast na poziom zobowiązań największy wpływ ma stan kredytów i pożyczek stanowiących 61% zobowiązań ogółem.

Płynność finansowa Spółki poprawiła się w I kwartale 2015 roku względem uzyskanej na koniec 2014 roku i osiągnęła poziom 0,77 (0,71 na koniec 2014 roku). Pomimo poprawy wskaźnika jego poziom w dalszym ciągu znajduje się poniżej poziomu bezpieczeństwa. Niemniej jednak udzielona przez firmę ZARMEN Sp. z o. o. (podmiot dominujący) w 2014 roku pożyczka w kwocie 15 mln zł z aktualnym terminem obowiązywania do 31.12.2015 roku oraz zabezpieczenie odpowiedniego poziomu kredytów bankowych przyczyniło się do realnej znaczącej poprawy w sferze płynności finansowej Spółki.

W ocenie Spółki w najbliższym czasie nie wystąpi zagrożenie utraty zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań z przyczyn będących po stronie Spółki jak również zleciodawców przy założeniu wspomaganie się uzyskaną już pożyczką i kredytami bankowymi.

Niedobór środków z działalności operacyjnej w I kwartale 2015 roku wyniósł -1.981 tys. zł głównie z tytułu wzrostu poziomu należności. Przepływy na działalności inwestycyjnej w I kwartale 2014 roku wykazały nieznaczny ujemny strumień pieniężny związany z zakupami inwestycyjnymi. W okresie I kwartału 2015 roku Spółka zwiększyła zaangażowanie w kredyt

celem sfinansowania działalności operacyjnej i inwestycyjnej. Stan gotówki zwiększył się o 433 tys. zł w porównaniu do końca 2014 roku.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczki w wysokości 29.801 tys. zł.

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w 1 kwartale 2015 roku wynosiło 539 etatów,

	w tym:	kraj	eksport
- pracownicy na stanowiskach nierobotniczych -	139	138	1
- pracownicy na stanowiskach robotniczych -	400	400	0

Na dzień 31 marca 2015 roku stan zatrudnionych ogółem wynosił 544 osoby. Na urloпах bezpłatnych przebywało 9 osób.

6. Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta.

Działalność Spółki nie podlega sezonowości ani cykliczności.

7. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

Spółka w I kwartale 2014 roku nie dokonała istotnych transakcji nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

8. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień bilansowy nie wystąpiło istotne zobowiązanie z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

9. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.

Na dzień bilansowy nie występują istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

10. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.

Ze względu na niewystąpienie na dzień bilansowy błędów dotyczących okresów poprzednich nie dokonywano korekt w tym zakresie.

11. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia.

W I kwartale 2015 roku nie nastąpiły zmiany sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mogłyby istotnie wpłynąć na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki.

12. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

W I kwartale 2015 roku Spółka korzystała z kredytów krótkoterminowych oraz pożyczki udzielonej przez Zarmen Sp z o.o. w kwocie 15 mln zł. W tym okresie nie wystąpiło żadne istotne naruszenie postanowień umownych, jak również nie wystąpiły problemy ze spłatą kredytów.

13. Informacje o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości.

W I kwartale 2015 roku Spółka nie zawarła z podmiotami powiązanymi istotnych transakcji na innych warunkach niż rynkowe.

14. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

15. Informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

W I kwartale 2014 roku Spółka nie dokonała zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych.

16. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

17. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

Spółka w roku 2014 wypracowała zysk netto w wysokości 3.074 tys. zł. Uchwałą WZA z dnia 29 kwietnia 2015 roku zysk netto Spółki za 2014 rok został w całości przeznaczony na pokrycie strat z lat ubiegłych.

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

W dniu 15 kwietnia 2015 roku Spółka otrzymała informację o spełnieniu warunków umożliwiających wejście w życie umowy na wykonanie montażu dwóch elektrofiltrów dla nowego bloku energetycznego na 11 w Elektrowni Kozienice.

19. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

W stosunku do stanu na 31.12.2014 roku stan zobowiązań warunkowych ogółem zmniejszył się o 18.659 tys. zł i na dzień 31.03.2015 roku osiągnął poziom 346.926 tys. zł. Nie występują zobowiązania warunkowe wobec jednostek powiązanych. Zobowiązania warunkowe w Spółce dotyczą gwarancji kontraktowych oraz udzielonego poręczenia zapłaty przez Mostostal Warszawa S.A. z tytułu udzielonej zleceniodawcy REMAK S.A. gwarancji. Są to:

- poręczenie projektu Eemshaven przez Mostostal Warszawa S.A. na rzecz Alstom Power Systems Nederland B.V. Na dzień bilansowy po aktualizacji wyceny oraz uwzględnieniu aneksów stanowi ono wartość 311.354 tys. zł (równowartość 76.826 tys. EUR),
- gwarancji kontraktowych wykonania i gwarancji rękojmi na kwotę łączną 35.472 tys. zł,
- wydane weksle na zabezpieczenie gwarancji zapłaty na kwotę łączną 100 tys. zł.

W ciągu okresu sprawozdawczego w ramach zobowiązań warunkowych uzyskano gwarancje przetargowe i dokonano wyceny bilansowej istniejących gwarancji wystawionych w walutach obcych w łącznej wartości 1.435 tys. zł. Wygasły lub zmniejszyły swoją wartość w tym okresie gwarancje na kwotę 20.094 tys. zł.

Na dzień 31.03.2015 roku otrzymane gwarancje i zabezpieczenia od innych jednostek (należności warunkowe) stanowiły wartość 9.239 tys. zł, z tego:

- gwarancja dobrego wykonania w kwocie łącznej 501 tys. zł otrzymana od Energomontaż Wrocław Sp. z o.o. podmiotu powiązanego należącego do Grupy ZARMEN Sp. z o.o.,
- weksle i gwarancje na zabezpieczenie gwarancji rękojmi, roszczeń i wykonania umów w łącznej kwocie 8.738 tys. zł.