

## **INFORMACJA DODATKOWA SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2013 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 realizuje swoje zadania również poprzez Zakład w Niemczech, Zakład w Holandii i Zakład w Słowenii. Wszystkie 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 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 trwale 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 niezaużytych 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 ustalane 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 30 września 2013 roku, wynoszącego **4,2163** zł, na 31 grudnia 2012 roku wynoszącego **4,0882** zł, na 30 września 2012 roku wynoszącego **4,1138** 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 **4,2231** zł za 3 kwartały 2013 roku oraz kursu **4,1948** zł za 3 kwartały 2012 roku.

W III kwartale 2013 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 za III kwartał 2013 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania przez Spółkę działalności gospodarczej. Kredyty krótkoterminowe na dzień bilansowy były wykorzystane w wysokości 25 mln zł. Współczynnik płynności finansowej wyniósł 1,03. W ocenie Zarządu wskaźniki na tym poziomie można uznać za bezpieczny, przy założeniu korzystania w dalszym ciągu z kredytów bankowych na poziomie zbliżonym do aktualnego.

W przypadku kredytów na łączną kwotę 10.499 tys. zł Spółka nie dotrzymała zapisu umownego zobowiązującego Spółkę do utrzymania wskaźnika kapitałowego (kapitały własne / suma bilansowa) na poziomie nie niższym niż 35%. W sytuacji takiej bank mógłby wypowiedzieć umowę kredytu. Mając na uwadze fakt, iż w marcu 2013 roku, pomimo naruszenia powyższego zapisu umownego, bank przedłużył umowę kredytu na kolejne 12 miesięcy, ryzyko wypowiedzenia umowy bankowej jest ograniczone. Projekcje przepływów pieniężnych wykazują dalsze zapotrzebowanie Spółki na kredyty bankowe na poziomie zbliżonym do aktualnego.

Spółka sporządziła plan wieloletni w oparciu o przewidywane realizacje inwestycyjne w nowe moce wytwórcze. W ocenie Zarządu wejście w fazę realizacyjną tych projektów przy bardzo dobrych referencjach Spółki daje szansę na generowanie zysków i dodatnich przepływów pieniężnych w następnych latach.

Pomimo kwestii opisanych powyżej, które mogą powodować istotną niepewność co do kontynuowania działalności przez Spółkę Zarząd uważa, że ryzyka z tym związane są odpowiednio zarządzane. W związku z powyższym, zdaniem Zarządu założenie kontynuacji działalności Spółki w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym jest zasadne.

### 3. Informacje o odpisach aktualizujących i rezerwach.

Rezerwy	Stan na 30.06.2013 w tys. zł	III kwartał 2013r. w tys. zł				Stan na 30.09.2013 w tys. zł
		utworzenie	zwiększenie	wykorzystanie	rozwiązanie	
1. Rezerwa na świadczenia pracownicze	2.986	0	0	0	0	2.986
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2.209	0	916	0	440	2.685
3. Rezerwa na zobowiązania	76	0	0	0	0	76

Aktywa i odpisy aktualizujące	Stan na 30.06.2013r. w tys. zł	Zwiększenie III kwartał w tys. zł	Zmniejszenie III kwartał w tys. zł	Stan na 30.09.2013r. w tys. zł
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.667	1.599	1.480	7.786
2. Odpisy aktualizujące wartość aktywów, z tego:	2.186	47	90	2.143
- należności	2.186	47	90	2.143
- materiałów	0	0	0	0
- rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	0
- wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	0

Wysoki poziom aktywów z tytułu podatku odroczonego jest wynikiem zwiększenia aktywa z tytułu straty podatkowej w 2013 roku. Wartość aktywów z tytułu straty podatkowej ujętych w księgach na dzień 30.09.2013 wynosi 5.252 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 III kwartału 2013 roku istotnymi dla Spółki zdarzeniami dotyczącymi umów handlowych było:

- podpisanie z Rafako SA - zleceniodawca kontraktu na wykonanie montażu elektrofiltru w Elektrowni Eemshaven w Holandii o wartości 3.878,00 tys. EUR (równowartość 16.365,94 tys. zł),
- otrzymanie z Alstom Boiler Deutchland GmbH zleceń na prace dodatkowe oraz prace związane z przyspieszeniem wykonania próby wodnej w ramach kontraktu w Sostanj w Słowenii, na łączną kwotę 841,07 tys. EUR (równowartość 3.579,42 tys. PLN),

- otrzymanie z Alstom Boiler Deutschland GmbH zamówień na prace dodatkowe związane z montażem części ciśnieniowej pakiet 1 i 2 kotła na bloku nr 9 w Elektrowni GKM Mannheim o łącznej wartości 1.166,93 tys. EUR (równowartość 5.014,87 tys. PLN),
- otrzymanie z Alstom Power Nederland zamówień na prace dodatkowe związane z montażem części ciśnieniowej i konstrukcji stalowej cz. 2 kotłów A i B w Elektrowni STKW Eemshaven o łącznej wartości 1.554,99 tys. EUR (równowartość 6.531,54 PLN).

W III kwartale 2013 roku Spółka realizowała następujące ważniejsze kontrakty zagraniczne:

- w Niemczech:

- prace montażowe na bloku 9 pakiet 1 i 2 w Elektrowni GKM Mannheim,
- prace montażowe na bloku 9 pakiet 4 w Elektrowni GKM Mannheim,

- w Holandii:

- 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,

- w Słowenii

- montaż części ciśnieniowej i rurociągów kotła dla nowego bloku o mocy 600 MW w Elektrowni TES Sostanj.

Najważniejsze zadania realizowane w kraju to:

- prace remontowo-warsztatowe na różnych wydziałach Zakładów Azotowych Kędzierzyn,
- remont kotła parowego na Wydziale Ciepłym JB Energetyka.

W trzecim kwartale 2013 Spółka nie zawierała żadnych umów spoza sfery produkcyjnej.

## 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 półrocze 2013r.	III kwartał 2013r.	3 kwartały 2013r.
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	130.754	92.855	223.609
2.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	136.549	93.348	229.897
3.	Wynik brutto na sprzedaży	-5.795	-493	-6.288
4.	Wynik na sprzedaży	-11.410	-2.986	-14.396
5.	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	463	112	575
6.	Wynik na działalności finansowej	1.100	-374	726
7.	Wynik na działalności gospodarczej (zysk/strata brutto)	-9.847	-3.248	-13.095
8.	Podatek dochodowy	-2.787	256	-2.531
9.	Wynik netto	-7.060	-3.504	-10.564
10.	Marża brutto na sprzedaży (3:1) w %	-4,43	-0,53	-2,81
11.	Rentowność sprzedaży netto (9:1) w %	-5.40	-3,77	-4,72

W III kwartale 2013 roku Spółka zanotowała przychody na poziomie o 43,8% wyższym niż w II kwartale 2013 roku. Na wzrost przychodów Spółki zasadniczy wpływ miało wejście w zasadniczą fazę realizacji kontraktu Sostanj w Słowenii oraz kontraktów w Mannheim w Niemczech. Ilość prac realizowanych za granicą oraz luka realizacyjna na rynku krajowym wpłynęły na mocny udział eksportu w zrealizowanych przychodach (93,75% przychodów netto ze sprzedaży). Udział eksportu w sprzedaży utrzymał się na zbliżonym poziomie do I półrocza 2013 roku, gdzie wyniósł on 92,01%. W dłuższej perspektywie prognozujemy spadek udziału przychodów z rynków zagranicznych w stosunku do przychodów z kraju.

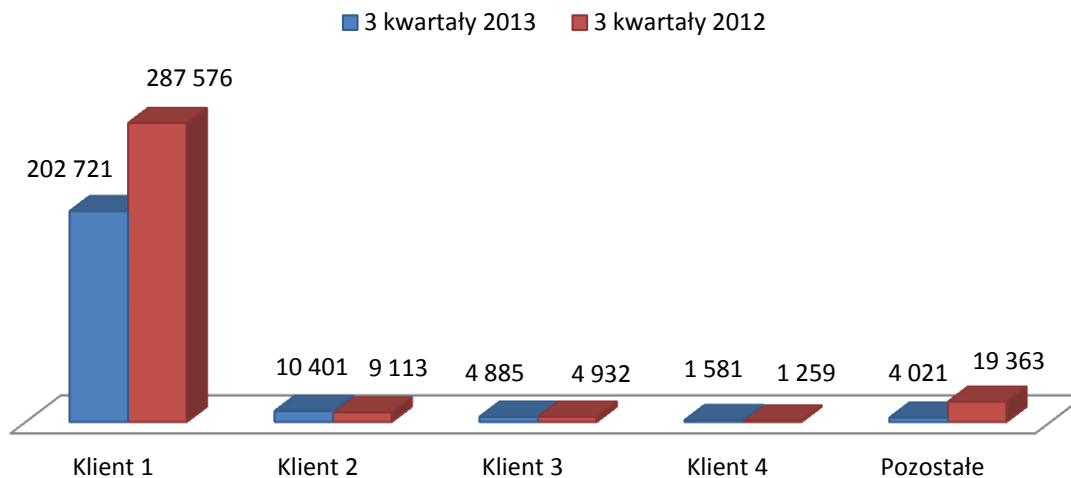
Struktura sprzedaży wg obszarów geograficznych przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	3 kwartały 2013 roku		I półrocze 2013 roku	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%
<b>Ogółem</b>	<b>223.609</b>	<b>100,0</b>	<b>130.754</b>	<b>100,0</b>
Słowenia	104.137	46,6	54.142	41,4
Niemcy	59.751	26,7	32.086	24,5
Holandia	45.737	20,5	34.069	26,1
Polska	13.984	6,2	10.457	8,0

Spółka nie wyodrębnia według podanej struktury aktywów trwałych.

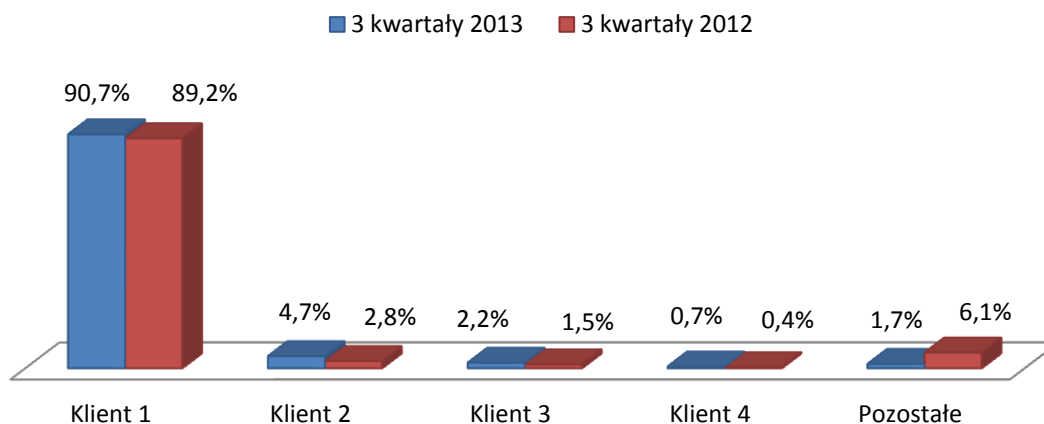
Koncentracja sprzedaży według najbardziej znaczących klientów za 3 kwartały 2013 roku i 3 kwartały 2012 roku przedstawia się następująco:

### Najważniejsi klienci według wartości sprzedaży





## Najważniejsi klienci według % udziału w sprzedaży ogółem



### Wskaźniki ekonomiczno - finansowe

Lp.	Wskaźnik	Algorytm	3 kwartały 2013 roku	Zmiana w pkt. % w stosunku do I półrocza 2013 roku
1.	Rentowność sprzedaży brutto	wynik brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-2,8%	1,6
2.	Rentowność sprzedaży netto	wynik ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-6,4%	2,3
3.	Rentowność operacyjna	wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6,2%	2,2
4.	Rentowność brutto	wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-5,9%	1,7
5.	Rentowność netto	wynik netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-4,7%	0,7
6.	Udział kosztów w sprzedaży	koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	102,8%	-1,6
7.	Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży	koszty ogólnego zarządu / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3,6%	-0,7
8.	Wsk. płynności finansowej *	aktywa obrotowe / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne)	1,03	-1,9%
9.	Wskaźnik rotacji należności *	należności ogółem * 270 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	77	-9,4%
10.	Wskaźnik rotacji zobowiązań *	zobowiązania ogółem * 270 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	95	-7,8%

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

Wzrost przychodów Spółki w III kwartale 2013 roku w porównaniu do dwóch poprzednich kwartałów roku bieżącego nie przełożyło się na poprawę wyników na co główny wpływ miało pogorszenie wyników na kontraktach w Mannheim w Niemczech. Wpłynęło to na uzyskanie ujemnego wyniku na sprzedaży w wysokości -2.986 tys. zł. Dodatkowo ujemny wynik na działalności finansowej pogłębił stratę na poziomie wyniku brutto do wysokości -3.248 tys. zł. Spółka zakończyła III kwartał 2013 roku wynikiem netto w wysokości -3.504 tys. zł.

Suma bilansowa wynosiła na koniec III kwartału 2013 roku 132.471 tys. zł co stanowi wzrost o 4,3% w stosunku do I półrocza 2013 roku. Majątek trwały Spółki zmniejszył się w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2013 roku o 669 tys. zł, tj. o 2,2%. Spadł udział aktywów trwałych w sumie bilansowej z 23,8% na koniec I półrocza 2013 roku do 22,3% na koniec III kwartału 2013 roku.

Majątek obrotowy Spółki wzrósł o 6.156 tys. zł w porównaniu z końcem I półrocza 2013 roku, a jego udział w aktywach ogółem na dzień 30 września 2013 roku stanowił 77,7% (76,2% na koniec I półrocza 2013 roku). Zmianie uległa struktura majątku obrotowego. Spadł udział należności krótkoterminowych w sumie bilansowej z 60,1% na koniec I półrocza 2013 roku do 52,8% na koniec III kwartału 2013 roku. Wzrósł natomiast udział środków pieniężnych w sumie bilansowej z 1,1% na koniec I półrocza 2013 roku do 5,3% na koniec III kwartału 2013 roku oraz udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 14,5% na koniec I półrocza 2013 roku do 19,1% na koniec III kwartału 2013 roku.

W strukturze finansowania aktywów przeważa kapitał obcy stanowiący 85,2% sumy bilansowej (81,8% na koniec I półrocza 2013 roku). Na koniec III kwartału 2013 roku zanotowano jego wzrost w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2013 roku o 8.874 tys. zł (tj. o 8,5%). Jest to efektem głównie wzrostu stanu zobowiązań krótkoterminowych o 8.426 tys. zł w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2013 roku. Udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie bilansowej wzrósł z 63,8% na koniec I półrocza 2013 roku do 67,5% na koniec III kwartału 2013 roku. Udział rozliczeń międzyokresowych w ogólnej sumie bilansowej nieznacznie się obniżył z 13,6% do 13,0% na koniec III kwartału 2013 roku.

Kapitały własne Spółki na koniec III kwartału 2013 roku wyniosły 19.668 tys. zł., co stanowi spadek o 3.387 tys. zł. tj. 14,7% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2013 roku. Spadek spowodowany jest głównie odnotowanym ujemnym wynikiem netto w III kwartale 2013 roku. Nastąpił spadek udziału kapitałów własnych w ogólnej sumie pasywów z 18,2% na koniec I półrocza 2013 roku do 14,8% na koniec III kwartału 2013 roku.

Aktywa trwałe Spółki sfinansowane były w 66,5% kapitałem własnym Spółki.

Po 3 kwartałach 2013 roku wskaźnik rotacji należności obniżył się o 8 dni w stosunku do wskaźnika na koniec I półrocza 2013 roku i wyniósł 77 dni. Podobnie sytuacja wygląda w odniesieniu do wskaźnika rotacji zobowiązań, który obniżył się też o 8 dni i wyniósł po 3 kwartałach 2013 roku 95 dni.

Spółka utrzymała płynność na bezpiecznym poziomie, o czym świadczy wskaźnik płynności bieżącej, który wyniósł 1,03 jednak wysokość wskaźnika ulega dalszemu pogorszeniu w stosunku do I półrocza 2013 roku. W ocenie Spółki w najbliższym czasie utrzyma się pogorszona płynność finansowa, ale nie wystąpi zagrożenie utraty zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań z przyczyn leżących po stronie Spółki pod warunkiem korzystania przez Spółkę z kredytów bankowych na poziomie nie niższym niż uzyskane linie kredytowe.

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.

Niedobór środków z działalności operacyjnej zmniejszył się w porównaniu do I półrocza 2013 roku o 8.341 tys. zł. Przepływy na działalności inwestycyjnej w III kwartale 2013 roku wykazały dodatni strumień pieniężny związany ze sprzedażą zbędnego majątku. W okresie III kwartału 2013 roku Spółka spłaciła kredyt w kwocie 2.459 tys. zł, a stan gotówki przyrósł o 5.760 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2013 roku.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała zobowiązania z tytułu kredytów w wysokości 25.255 tys. zł. W okresie sprawozdawczym Spółka nie zaciągała pożyczek.

Przeciętne zatrudnienie w Spółce po 3 kwartałach 2013 roku wynosiło 975 etatów,

	w tym:	kraj	eksport
- pracownicy na stanowiskach nierobotniczych -	189	127	62
- pracownicy na stanowiskach robotniczych -	786	250	536

Na dzień 30 września 2013 roku stan zatrudnionych ogółem wynosił 965 osób. Na urloпах bezpłatnych przebywało 18 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 III kwartale 2013 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.**

Nie dokonywano korekt błędów poprzednich okresów ze względu na ich niewystąpienie.

**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 III kwartale 2013 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 III kwartale 2013 roku Spółka korzystała z kredytów krótkoterminowych. W tym okresie nie wystąpiła sytuacja niespłacenia kredytów lub naruszenia istotnych postanowień umownych. Spółka nie dotrzymuje natomiast zapisów umownych zobowiązujących ją do utrzymania wskaźnika kapitału (kapitały własne / sumy bilansowej) na poziomie nie niższym niż 35%.

**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 III kwartale 2013 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 III kwartale 2013 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 2012 zanotowała stratę netto w wysokości -17.962 tys. zł. Uchwałą WZA z dnia 23 kwietnia 2013 roku strata netto Spółki za 2012 rok pokryta została z kapitału zapasowego.

**18. 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.

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

Zobowiązania warunkowe w Spółce dotyczą gwarancji kontraktowych oraz udzielonego poręczenia zapłaty Spółki Matki z tytułu udzielonej zleceniodawcy REMAK S.A. gwarancji.

W stosunku do stanu na 31.12.2012 roku stan zobowiązań warunkowych wobec jednostek niepowiązanych zmniejszył się o 57.138 tys. zł i na dzień 30.09.2013 roku osiągnął poziom 71.825 tys. zł.

W ciągu okresu sprawozdawczego zaktualizowano istniejące, wystawione w walutach obcych gwarancje i powstały nowe zobowiązania na łączną wartość 22.994 tys. zł z tytułu:

- udzielonych przez Bank Pekao SA gwarancji dobrego wykonania i aktualizacji wartości już wystawionych i wyrażonych w walucie obcej na kwotę łączną 22.697 tys. zł dla Alstom Power System Polska Sp. z o.o., Alstom Power Ltd, Alstom Power Nederland B.V., Alstom Boiler Deutschland GmbH, Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn SA; Foster Wheeler Polska Sp. z o.o., Tauron Wytwarzanie SA, Rafako SA,
- udzielonych przez Ergo Hestia SA gwarancji na kwotę 62 tys. zł,
- aktualizacji wartości gwarancji udzielonych przez BOŚ Bank SA o wartość 101 tys. zł,
- aktualizacji wartości wydanego weksla na zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania dla PAK Serwis Sp. z o.o. o kwotę 14 tys. zł,
- wydanie weksla własnego in blanco dla ULMA Construcction Polska SA do 120 tys. zł na zabezpieczenie zapłaty i zwrotu dzierżawionego sprzętu.

Na dzień 30.09.2013 roku w związku z upływem okresu gwarancyjnego oraz na skutek wyceny bilansowej wygasły lub zmniejszyły swoją wartość gwarancje na kwotę 80.132 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 309.204 tys. zł (równowartość 73.335 tys. EUR) i zwiększyło się w związku z wyceną bilansową wobec stanu na dzień 31.12.2012 roku o kwotę 9.394 tys. zł.

Ogółem stan zobowiązań warunkowych na dzień 30.09.2013 roku stanowi kwotę 381.029 tys. zł.

Stan należności warunkowych na dzień 30.09.2013 roku ze względu na nowe zabezpieczenia, wycenę bilansową oraz upływ okresu ważności gwarancji zmniejszył się w stosunku do 31.12.2012 roku o 6.731 tys. zł i stanowi kwotę 9.253 tys. zł. Obejmuje ona:

- zabezpieczenia złożone emitentowi przez Mostostal Kielce SA będącego jednostką powiązaną na zabezpieczenie wykonywanych prac, udzielonej zaliczki, spłaty należności podatkowych i udzielonych gwarancji bankowych w łącznej kwocie 8.450 tys. zł,
- gwarancje dobrego wykonania oraz otrzymane weksle od pozostałych kontrahentów w kwocie łącznej 803 tys. zł.