

## INFORMACJA DODATKOWA SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2010r.

### 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 2009r.

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 2010r., wynoszącego **3,8622** zł, a na 31 marca 2009r. wynoszącego **4,7013** 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 **3,9669** zł za 1 kwartał 2010r. oraz kursu **4,5994** zł za 1 kwartał 2009r.

Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

W I 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 31.12.2009	Zwiększenie w I kw.	Zmniejszenie w I kw.	Stan na 31.03.2010r.
1. Rezerwa na świadczenia pracownicze	1.846		21	1.825
2. Rezerwa na pdop	1.211	498	405	1.304
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2.698	385	886	2.197
4. Odpisy aktualizujące wartość aktywów, z tego:	667		55	612
- należności	667		55	612
- materiałów				
5. Rezerwa na zobowiązania	507	40	129	418

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

W ciągu pierwszego kwartału bieżącego roku Spółka podpisała jedną znaczącą umowę handlową z Foster Wheeler Energia Polska sp. z o.o. jako zleceniodawcą, na wykonanie mechanicznego montażu kotła CFB dla Konin Project o wartości 16.250,00 tys. zł.

W pierwszym kwartale 2010 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 – etap końcowy,
- montaż części ciśnieniowych dwóch bloków energetycznych o mocy 800 MW każdy dla projektu STKW Westfalen w Hamm Uentrop - realizacja kontraktu została czasowo wstrzymana z powodu wystąpienia wad konstrukcji kotła; wg informacji od zleceniodawcy (Alstom Power Systems Stuttgart) wznowienie prac nastąpi najwcześniej w sierpniu-wrzeźniu 2010 roku.

- w Belgii:
  - montaż kotła w Oostrozebeke – etap końcowy.
- w Wielkiej Brytanii:
  - montaż 3 kotłów odzyskowych w Elektrowni Grain.

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, istotnymi umowami były:

- aneks do umowy z Bank Pekao S.A. o przedłużenie obowiązywania umowy o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 3 mln zł na okres do 31.03.2011r.,
- aneks do umowy z Bank Pekao S.A. o przedłużenie obowiązywania umowy o linię gwarancyjną do kwoty 7 mln zł na okres do 31.03.2011r.,
- aneks do umowy z Bank Pekao S.A. o przedłużenie obowiązywania umowy o linię gwarancyjną do kwoty 15 mln EUR na okres do 31.03.2011r. przy czym wprowadzono możliwość zwiększenia wartości tej linii do kwoty 20 mln EUR w okresie od 02.11.2010r. do 31.03.2011r.

Warunki w sprawie zabezpieczeń nie uległy zmianie.

- umowa z DZ Bank Polska S.A. o średnioterminowy kredyt gwarancyjny do kwoty 4 mln EUR z przeznaczeniem na udzielanie gwarancji bankowych. Umowa obowiązuje do 30.11.2010r. W ramach umowy będą udzielane gwarancje bankowe. Zabezpieczeniem jest weksel in blanco, cesja wierzytelności z kontraktów handlowych, kaucja pieniężna w kwocie 15% wystawianych gwarancji oraz pełnomocnictwo do konta w DZ Bank Polska S.A.

Oprocentowanie gwarancji jest ustalane indywidualnie dla każdej gwarancji na bieżąco i jest zależne od czasu trwania gwarancji.

#### 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 2010r.
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	38.928
2.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	32.916
3.	Wynik brutto na sprzedaży	6.012
4.	Wynik na sprzedaży	3.241
5.	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	408
6.	Wynik na działalności finansowej	-1.404
7.	Wynik na działalności gospodarczej (zysk/strata brutto)	2.245
8.	Podatek dochodowy	661
9.	Wynik netto	1.584
10.	Marża brutto na sprzedaży (3:1) w %	15,4%
11.	Rentowność netto (9:1) w %	4,1%

W I kwartale 2010 roku Spółka zanotowała niższe przychody niż w ostatnim kwartale 2009 roku. Na spadek przychodów największy wpływ miało wstrzymanie prac na kontrakcie w Westfalen z powodu wystąpienia wad konstrukcji kotła montowanej przez zleceniodawcę. Na wysokość przychodów znaczący wpływ miały dochody z kontraktów realizowanych za granicą (82,6% przychodów netto ze sprzedaży). Uzyskany przychód ze sprzedaży pozwolił na wypracowanie zysku brutto na sprzedaży w wysokości 6.012 tys. zł., co pozwoliło na pokrycie kosztów ogólnego zarządu i wypracowanie dodatniego wyniku na sprzedaży netto na poziomie 3.241 tys. zł. Wynik ten został podwyższony o 408 tys. zł. zysku z pozostałej działalności operacyjnej. Ujemny wynik na działalności finansowej jest konsekwencją nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi na kwotę 1.429 tys. zł. Wynik na działalności gospodarczej za I kwartał wyniósł 2.245 tys. zł., a wynik netto 1.584 tys. zł. W okresie sprawozdawczym Spółka nie korzystała z kredytów.

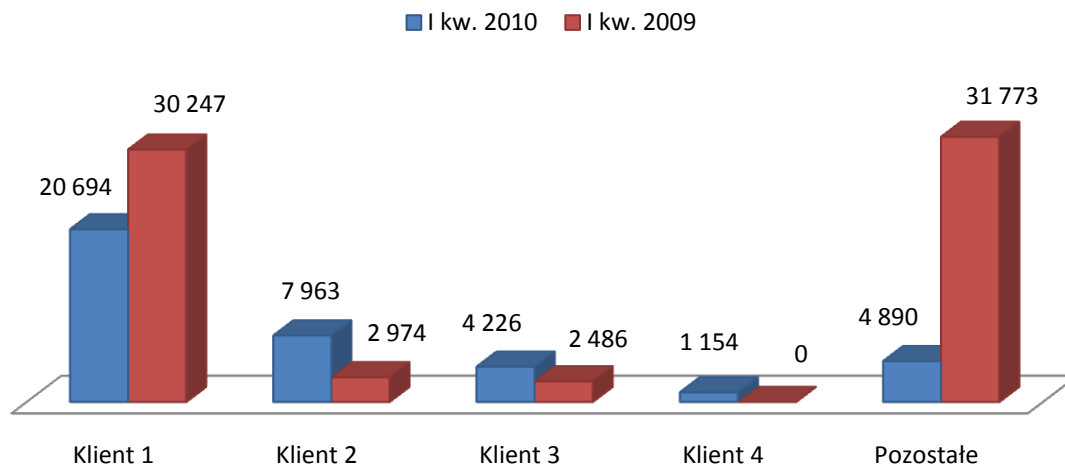
Struktura sprzedaży wg obszarów geograficznych przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	1 kwartał 2010 roku		1 kwartał 2009 roku	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%
<b>Ogółem</b>	38.928	<b>100,0</b>	<b>67.480</b>	<b>100,0</b>
Niemcy	20.741	53,3	23.830	35,3
Anglia	10.247	26,3	15.657	23,2
Polska	6.786	17,4	11.530	17,1
Belgia	1.154	3,0	1.487	2,2
pozostałe	0	0	14.976	22,2

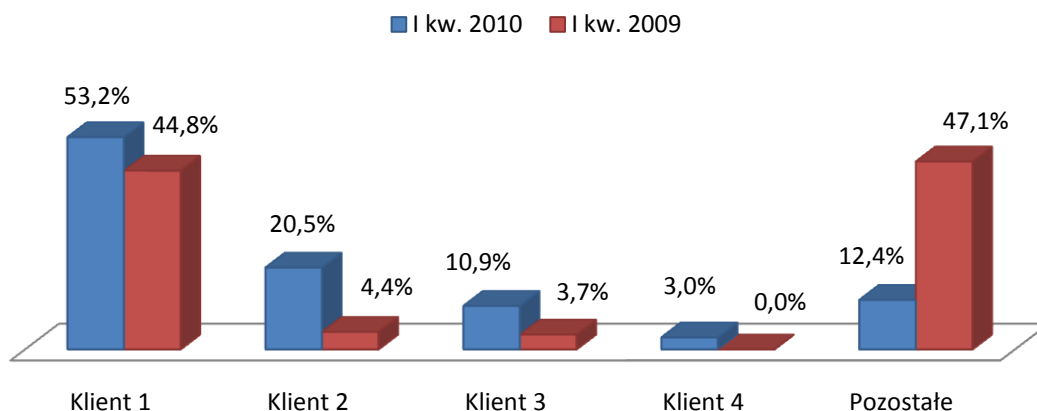
Spółka nie wyodrębnia według podanej struktury aktywów trwałych.

Koncentracja sprzedaży według najbardziej znaczących klientów za 1 kwartał 2010 roku i 1 kwartał 2009 roku przedstawia się następująco:

### Najważniejsi klienci według wartości sprzedaży



## Najważniejsi klienci według % udziału w sprzedaży ogółem



### Wskaźniki ekonomiczno - finansowe

Lp.	Wskaźnik	Algorytm	1 kwartał 2010 roku
1.	Rentowność sprzedaży brutto	wynik brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15,4%
2.	Rentowność sprzedaży netto	wynik ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	8,3%
3.	Rentowność operacyjna	wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9,4%
4.	Rentowność brutto	wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5,8%
5.	Rentowność netto	wynik netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4,1%
6.	Udział kosztów w sprzedaży	koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	84,6%
7.	Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży	koszty ogólnego zarządu / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7,1%
8.	Wskaźnik płynności finansowej *	aktywa obrotowe / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne)	1,50
9.	Wskaźnik rotacji należności *	należności ogółem * 90 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	101
10.	Wskaźnik rotacji zobowiązań *	zobowiązania ogółem * 90 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	61

\* 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 2010 roku 86.076 tys. zł co stanowi spadek o 17,2% w stosunku do stanu na koniec 2009 roku. Majątek trwały Spółki obniżył się w stosunku do stanu na koniec 2009 roku o 1.036 tys. zł, tj. o 4,7%. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej na koniec I kwartału 2009 roku wyniósł 24,1%.

Majątek obrotowy Spółki spadł o 16.794 tys. zł. w stosunku do stanu na koniec 2009 roku, na co główny wpływ miał spadek stanu środków pieniężnych o 14.743 tys. zł oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 6.764 tys. zł. oraz wzrost stanu należności krótkoterminowych o 5.023 tys. zł. Wpłynęło to na zmianę struktury majątku obrotowego w stosunku do stanu na koniec 2009 roku. Wzrósł udział należności krótkoterminowych w sumie bilansowej z 39,6% do 53,6%, a udział środków pieniężnych w sumie bilansowej spadł z 17,6% do 4,1%, podobnie jak udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (spadek z 21,5% do 18,1%).

W strukturze finansowania aktywów przeważa kapitał obcy stanowiący 54,1% sumy bilansowej (58,6% na koniec 2009 roku). Na jego spadek w stosunku do końca 2009 roku głównie wpływ miało zmniejszenie stanu rozliczeń międzyokresowych o 10.927 tys. zł (głównie za sprawą krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych związanych z rozliczeniami kontraktów długoterminowych). Udział rozliczeń międzyokresowych w ogólnej sumie bilansowej spadł z 27,3% do 20,1% na koniec I kwartału 2010 roku. Natomiast udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie bilansowej wzrósł z 26,8% na koniec 2009 roku do 28,4% na koniec I kwartału 2010 roku pomimo ich spadku w wartościach bezwzględnych o kwotę 3.414 tys. zł.

Kapitały własne Spółki na koniec I kwartału 2010 roku wyniosły 39.536 tys. zł., co stanowi spadek o 8,1% w stosunku do stanu na koniec 2009 roku. Spadek spowodowany był głównie przeznaczeniem 4.800 tys. zł z zysku za 2009 rok na dywidendę. Na koniec I kwartału udział kapitałów własnych w ogólnej sumie pasywów wzrósł do 45,9%, podczas gdy na koniec 2009 roku wynosił on 41,4%.

Aktywa trwale Spółki sfinansowane były w całości kapitałem własnym Spółki. Aktywa obrotowe finansowane były w 28,7% kapitałem własnym, w pozostałej części źródłami zewnętrznymi.

Po I kwartale 2010 roku nastąpiło pogorszenie wskaźnika rotacji należności w stosunku do końca 2009 roku. Średni cykl realizacji należności uległ wydłużeniu o 21 dni i wynosił 101 dni. Wydłużeniu uległ również średni cykl regulowania zobowiązań o 15 dni i wynosił 61 dni.

Spółka utrzymała płynność na bezpiecznym poziomie, o czym świadczy wskaźnik płynności bieżącej, który wyniósł 1,50. 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.

Niedobór wolnych środków pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 14.324 tys. zł, i wydatki inwestycyjne wynoszące 408 tys. zł pokryte zostały posiadanymi wolnymi środkami pieniężnymi z początku okresu. Stan środków pieniężnych na koniec okresu wyniósł 3.496 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 I kwartale 2010 roku Spółka podpisała umowę na kredyt gwarancyjny do kwoty 4.000 tys. EUR i aneksy do umów kredytowych na kwotę 4.000 tys. zł. Na dzień bilansowy Spółka nie korzystała z kredytu.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zaciągała pożyczek.

Przeciętne zatrudnienie w Spółce po 1 kwartale 2010 roku wynosiło 774 etatów,

	w tym:	kraj	eksport
- pracownicy na stanowiskach nierobotniczych -	170	130	40
- pracownicy na stanowiskach robotniczych -	604	250	354

Na dzień 31 marca 2010 roku stan zatrudnionych ogółem wynosił 748 osób. Na urloпах bezpłatnych przebywało 39 osoby.

#### **5. Objasnienie 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 2009 wypracowała zysk netto w wysokości 11.906 tys. zł. Uchwałą WZA z dnia 23 marca 2010r. zysk netto Spółki za 2009r. został podzielony w ten sposób, że kwotę 4.800 tys. zł przeznaczono na wypłatę dywidendy (co stanowi 1,60 zł na jedną akcję), a 7.106 tys. zł. - na zwiększenie kapitału zapasowego.

#### **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. W stosunku do stanu na 31.12.2009 roku stan zobowiązań warunkowych wartościowo zmniejszył się o 5.896 tys. zł i na dzień 31.03.2010 roku osiągnął poziom 55.437 tys. zł.

W ciągu okresu sprawozdawczego zaktualizowano istniejące, a wystawione w walutach obcych gwarancje i powstały nowe zobowiązania na wartość 279 tys. zł z tytułu:

- udzielonych przez Bank Pekao S.A. gwarancji dobrego wykonania na kwotę 37 tys. zł dla PKE Elektrowni Blachownia S.A.,
- udzielonych przez PZU S.A. gwarancji przetargowych na kwotę 242 tys. zł.

Na dzień 31.03.2010 roku w związku z upływem okresu gwarancyjnego oraz na skutek wyceny bilansowej wygasły lub zmniejszyły swoją wartość gwarancje na kwotę 6.175 tys. zł.

Stan należności warunkowych na dzień 31.03.2010 roku ze względu na wycenę bilansową obniżył się w stosunku do 31.12.2009 roku o 119 tys. zł i stanowi kwotę 22.538 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 2.138 tys. zł.

Nie występują należności warunkowe na rzecz jednostek powiązanych.