

## **INFORMACJA DODATKOWA SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2014 roku.**

### **1. Przyjęte zasady przy sporządzaniu raportu, w szczególności informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.**

Raport za I półrocze 2014 roku 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 niezakończonej usługi wpływają na okres sprawozdawczy w którym ujęte są przychody. Koszty wytworzenia niezakończonej usługi 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 czerwca 2014 roku, wynoszącego **4,1609** zł, na 31 grudnia 2013 roku wynoszącego **4,1472** zł, na dzień 30 czerwca 2013 roku, wynoszącego **4,3292** 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 **4,1784** zł za I półrocze 2014 roku oraz kursu **4,2140** zł za I półrocze 2013 roku.

W I półroczu 2014 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 30.06.2014 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Emitenta. Podstawą do takiej prezentacji sprawozdania finansowego są zdarzenia, które nastąpiły w I półroczu 2014 roku. W dniu 2 kwietnia 2014 roku firma ZARMEN Sp. z o.o. otrzymała zgodę Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji warunkujące nabycie pośrednio przez spółkę MW Legal 33 Sp. z o.o. pakietu 49,31% akcji REMAK SA.

Zarząd REMAK S.A. uznał, że dokonana zmiana głównego akcjonariusza Emitenta, otrzymane wsparcie finansowe w postaci pożyczki w kwocie 15 mln zł oraz potencjalne docelowe efekty synergii ze współpracy z grupą kapitałową ZARMEN, stanowią podstawę do kontynuacji działalności w okresie najbliższych 12 miesięcy, gdyż istniejące znaczne niepewności co do zdolności kontynuacji działalności są odpowiednio zaadresowane. Dodatkowo Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 kwietnia 2014 roku podjęło uchwałę o dalszym istnieniu REMAK SA.

Rozpoczęcie realizacji inwestycji energetycznych w Polsce już w 2014 roku umożliwi Emitentowi uzyskanie prac na nowych projektach (czego potwierdzeniem jest otrzymanie zlecenia na prace w Elektrowni Kozienice) i odbudowanie kapitałów własnych w perspektywie najbliższych lat przy założeniu wspomagania bieżącej działalności w 2014 roku uzyskaną pożyczką i kredytami bankowymi na poziomie zbliżonym jak w 2013 roku.

Plany finansowe Spółki na lata 2014 – 2018 przewidują generowanie zysków oraz dodatnich przepływów operacyjnych.

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

Rezerwy	Stan na 31.12.2013 w tys. zł	I półrocze 2014r. w tys. zł				Stan na 30.06.2014 w tys. zł
		utworzenie	zwiększenie	wykorzystanie	rozwiązanie	
1. Rezerwa na świadczenia pracownicze	2.619	0	518	434	35	2.668
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.294	0	781	1.240	0	835
3. Rezerwa na zobowiązania	0	0	0	0	0	0

Aktywa i odpisy aktualizujące	Stan na 31.12.2013r. w tys. zł	Zwiększenie I półrocze w tys. zł	Zmniejszenie I półrocze w tys. zł	Stan na 30.06.2014r. w tys. zł
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.004	2.361	4.084	5.281
2. Odpisy aktualizujące wartość aktywów, z tego:	1.399	3	3	1.402
- należności	1.399	3	3	1.402
- 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 30.06.2014 wynosi 3.274 tys. zł. Sporządzone przez Spółkę prognozy wyników finansowych na lata następne potwierdzają możliwość realizacji aktywa z tytułu straty podatkowej.

W pierwszym półroczu 2014 roku Spółka otrzymała protokół z kontroli przeprowadzonej przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych Oddział w Opolu, podważający prawidłowość naliczania przez REMAK S.A. składek na ubezpieczenie społeczne oraz innych składek od udostępnianych pracownikom za częściową odpłatnością zakwaterowań na kwotę 1.162 tys. zł. Zdaniem Zarządu Spółki ustalenia ZUS są sprzeczne z obowiązującymi przepisami w tym zakresie i uznaje je za bezpodstawne i naruszające podstawową zasadę zaufania obywateli do organów Państwa. Prawidłowość postępowania przyjętego przez Spółkę w tym zakresie była potwierdzona stanowiskiem ZUS z dnia 25 listopada 2010 roku, znak 240000/405/DD4-JG/22265 udzielonym na pisemne wystąpienie Spółki.

W przypadku niekorzystnego dla Spółki rozstrzygnięcia sprawy wpływ na obniżenie wyniku netto wyniósłby 942 tys. zł.

Ze względu na opisane wyżej stanowisko Zarządu Spółka nie tworzyła rezerwy z tego tytułu.

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

W ciągu I półrocza 2014 roku istotnymi dla Spółki zdarzeniami dotyczącymi umów handlowych było:

- otrzymanie z Alstom Power Nederland zamówień na prace dodatkowe w ramach kontraktów w Elektrowni STKW Eemshaven o łącznej wartości 667,53 tys. EUR (równowartość 2.823,04 tys. zł),
- zawarcie z SNC-Lavalin Polska Spółka z o.o. umowy na wykonanie montażu mechanicznego kotła HRSH w PKN Orlen we Włocławku o wartości 16.938,00 tys. zł,
- podpisanie z Alstom Boiler Deutschland GmbH zmiany do zamówienia na montaż pakietu 4 na budowie Mannheim zmniejszającej zakres prac REMAK SA, całkowite zmniejszenie wartości kontraktu wynosi 1.627,00 tys. EUR (równowartość 6.768,60 tys. zł).
- zawarcie z Keppel Seghers Belgium NV kontraktu na wykonanie montażu urządzeń spalarni śmieci w Białymstoku o wartości 3.134,76 tys. zł.

W I półroczu 2014 roku Spółka realizowała następujące ważniejsze kontrakty zagraniczne:

- w Niemczech:
  - 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 – faza końcowa,
  - montaż elektrofiltru za Blokiem Energetycznym B w Elektrowni STKW Eemshaven – faza końcowa,
- w Słowenii
  - montaż części ciśnieniowej i rurociągów kotła dla nowego bloku o mocy 600 MW w Elektrowni TES Sostanj – faza końcowa.

Najważniejsze zadania realizowane w kraju to:

- montaż mechaniczny kotła HRSG w PKN Orlen we Włocławku,
- wykonanie demontażu i montażu elektrofiltra nr 11 w Elektrowni Bełchatów,
- wykonanie demontażu i montażu elektrofiltra nr 12 w Elektrowni Bełchatów,
- prace remontowo-warsztatowe na różnych wydziałach Zakładów Azotowych Kędzierzyn,

Wśród umów spoza sfery produkcyjnej, zawartych przez emitenta w I półroczu 2014 roku umowami o największej wartości były:

- umowa pożyczki z ZARMEN sp. z o.o. w wysokości 15 mln zł na okres do 31.12.2014 roku, oprocentowanie pożyczki ustalono na warunkach rynkowych,
- umowa z Bankiem Pekao S.A. o ustanowienie dodatkowego wspólnego zabezpieczenia w formie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych na łączną wartość brutto 26.900,00 tys. zł do istniejących umów o linii gwarancyjne oraz o kredyt w rachunku bieżącym,
- aneks do umowy z Bankiem Pekao S.A. o udzielenie kredytu zaliczka wydłużający okres obowiązywania umowy do 30.06.2014 roku i obniżający kwotę limitu kredytu do 1.500 tys. EUR,
- aneks do umowy z Bankiem Pekao S.A. o kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym do kwoty 8.000 tys. zł przedłużający ważność umowy do 30.06.2014 roku,

- aneks do umowy z Bankiem Pekao S.A. o otwarcie linii gwarancji na kwotę 16.000 tys. zł wydłużający jej okres obowiązywania do 30.06.2014 roku i obniżający jej limit wykorzystania do 14 mln zł,
- aneks do umowy z Bankiem Pekao S.A. o otwarcie linii gwarancji na kwotę 27.000 tys. EUR wydłużający jej okres obowiązywania do 30.06.2014 roku i obniżający jej limit do kwoty 15.000 tys. EUR.

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

W I połowie 2014 roku Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 40.062 tys. zł, przy czym udział Zakładu Niemcy w przychodach ogółem wyniósł 34,8%, Zakładu Holandia 5,0%, a Zakładu Słowenia 5,2%.

Struktura przychodów ze sprzedaży według rodzajów usług oraz rynków w I półroczu 2014 roku i w I półroczu 2013 roku przedstawia się następująco:

	I półrocze 2014 roku		I półrocze 2013 roku	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura
I. Przychody ze sprzedaży ogółem, w tym:	40.062	100,00%	130.754	100,00%
- usługi przemysłowe	35.727	89,18%	127.292	97,35%
- usługi nieprzemysłowe	1.169	2,92%	1.071	0,82%
- pozostała sprzedaż	3.166	7,90%	2.391	1,83%
II. Przychody ze sprzedaży ogółem (struktura terytorialna) w tym:	40.062	100,00%	130.754	100,00%
- kraj	20.288	50,64%	10.457	7,99%
- eksport	19.774	49,36%	120.297	92,01%

W I półroczu 2014 roku nastąpił znaczący spadek przychodów ze sprzedaży Spółki w stosunku do I półrocza 2013 roku o 69%. Jest to spowodowane efektem wysokiej bazy związanej z dużymi kontraktami eksportowymi realizowanymi w ubiegłym roku. W I półroczu 2014 roku zakończono kontrakty w Słowenii i Holandii i ich udział w przychodach jest znikomy. Skutkiem tego jest duży wzrost udziału przychodów krajowych do poziomu ponad 50%, co potwierdza zapowiadany w poprzednich sprawozdaniach wzrost znaczenia rynku krajowego. Ze względu na końcowy etap prac w Niemczech spodziewane przychody z tego rynku w II półroczu będą niższe od uzyskanych w I półroczu 2014 roku, natomiast w II półroczu w kraju spodziewamy się wzrostu przychodów względem zrealizowanych w I półroczu 2014 roku.

W perspektywie kolejnego roku prognozujemy dalszy spadek udziału przychodów z rynków zagranicznych w stosunku do przychodów z kraju.

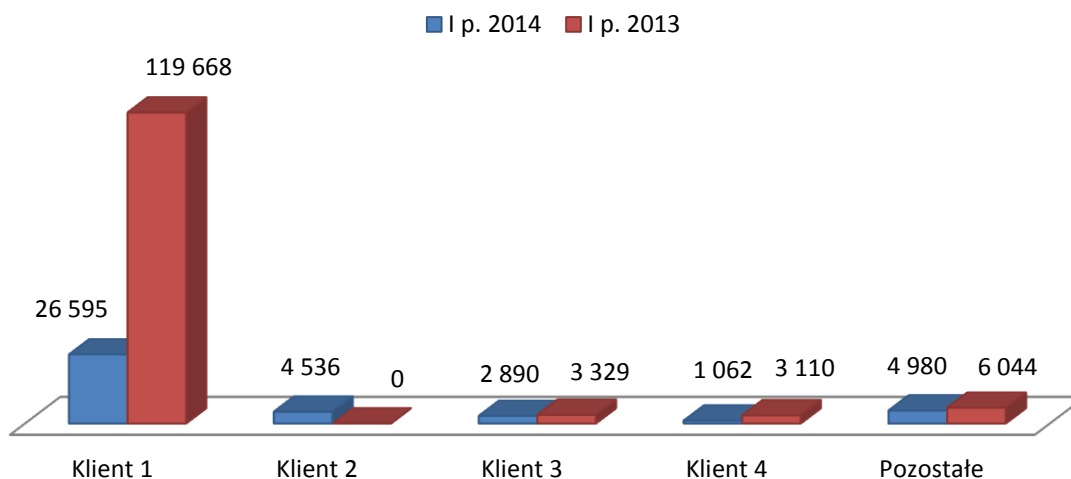
Struktura sprzedaży wg obszarów geograficznych przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	I półrocze 2014 roku		I półrocze 2013 roku	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%
<b>Ogółem</b>	<b>40.062</b>	<b>100,0</b>	<b>130.754</b>	<b>100,0</b>
Polska	20.288	50,64	10.457	7,99
Niemcy	15.709	39,21	32.086	24,54
Słowenia	2.082	5,20	54.142	41,41
Holandia	1.983	4,95	34.069	26,06

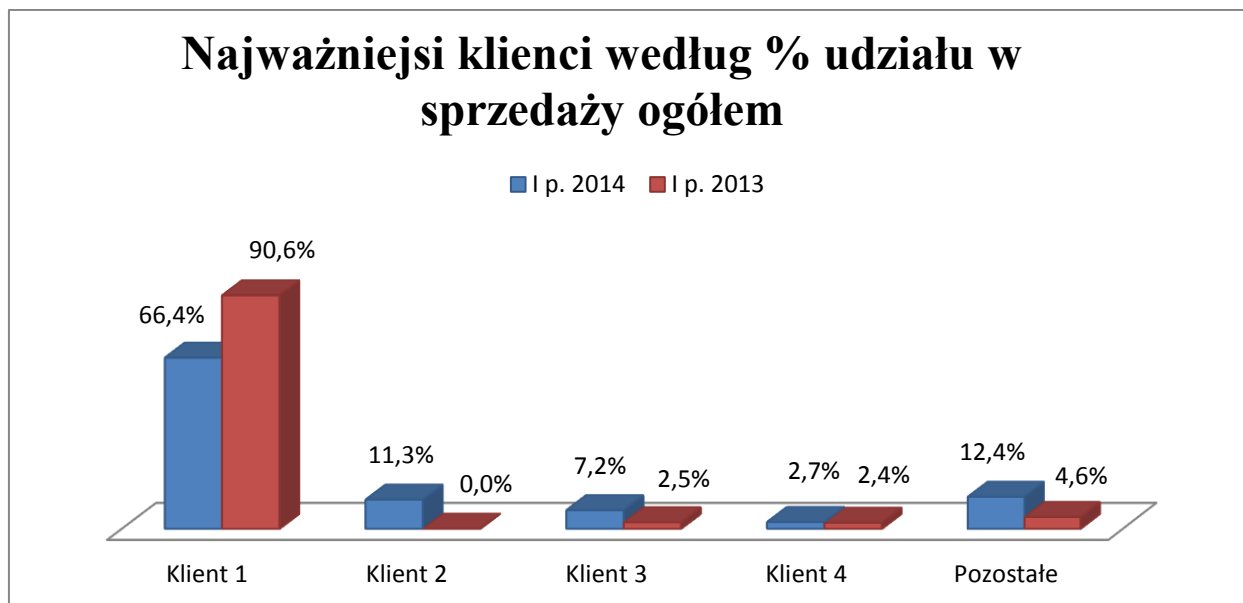
Spółka nie wyodrębnia według podanej struktury aktywów trwałych.

Koncentracja sprzedaży według najbardziej znaczących klientów za I półrocze 2014 roku i okres porównywalny 2013 roku przedstawia się następująco:

### Najważniejsi klienci według wartości sprzedaży







## Wskaźniki ekonomiczno - finansowe

Lp.	Wskaźnik	Algorytm	I półrocze 2014 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	12,2%	16,6
2.	Rentowność sprzedaży netto	wynik ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	0,3%	9,0
3.	Rentowność operacyjna	wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1,1%	9,4
4.	Rentowność brutto	wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	10,7%	18,3
5.	Rentowność netto	wynik netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7,5%	12,9
6.	Udział kosztów w sprzedaży	koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	87,8%	-16,6
7.	Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży	koszty ogólnego zarządu / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11,9%	7,6
8.	Wsk. płynności finansowej *	aktywa obrotowe / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne)	0,69	-34,3
9.	Wskaźnik rotacji należności *	należności ogółem * 180 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	169	98,9
10.	Wskaźnik rotacji zobowiązań *	zobowiązania ogółem * 180 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	250	142,7

\* dane bilansowe liczone jako średnia z 3 stanów (na koniec roku poprzedzającego rok obrotowy oraz na koniec każdego kwartału roku obrotowego)

Spadek przychodów Spółki w I półroczu 2014 roku względem porównywalnego okresu roku ubiegłego spowodowany był brakiem nowych kontraktów wypełniających lukę po kończących się dużych kontraktach w Holandii i Słowenii. Jest to efekt pojawienia się luki podażowej na rynku krajowym i zagranicznym związanej między innymi z przesuniętymi terminami rozpoczęcia dużych zadań inwestycyjnych w Polsce. Poziom kosztów jest wynikiem prowadzonej restrukturyzacji Spółki oraz rozwiązaniem rezerwy na koszty dla kontraktu w Holandii. Pozwoliło to osiągnąć zysk brutto na sprzedaży w wysokości 4.881 tys. zł pokrywający koszty ogólne w wysokości 4.754 tys. zł. Efektem tego jest wypracowany zysk ze sprzedaży w wysokości 127 tys. zł, gdzie w porównywalnym okresie roku ubiegłego zanotowano stratę w wysokości 11.410 tys. zł.

Koszty ogólnego zarządu w wartościach bezwzględnych obniżyły się o 15,3% w stosunku do I półrocza 2013 roku, ale nastąpił wzrost udziału tych kosztów w sprzedaży do 11,9% za I półrocze 2014 roku z 4,3% za ten sam okres roku ubiegłego.

Pozostała działalność operacyjna wygenerowała zysk w wysokości 303 tys. zł głównie na skutek zbycia środków trwałych. Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 430 tys. zł i był wyższy wobec wyniku za I półrocze 2013 roku, który wyniósł -10.947 tys. zł.

Działalność finansowa Spółki zamknęła się dodatnim wynikiem w wysokości 3.865 tys. zł głównie z tytułu sprzedaży akcji Remak-Rozruch SA. Uzyskany wynik z działalności finansowej wpłynął na wzrost wyniku brutto do kwoty 4.295 tys. zł.

Zysk netto za I półrocze 2014 roku wyniósł 3.013 tys. zł i jest to wynik lepszy od uzyskanego w I półroczu 2013 roku, który wyniósł -7.060 tys. zł.

Suma bilansowa wynosiła na koniec I półrocza 2014 roku 64.216 tys. zł co stanowi spadek o 49,4% w stosunku do I półrocza 2013 roku. Majątek trwały Spółki spadł w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2013 roku o 5.507 tys. zł, tj. o 18,2%. Wzrósł udział aktywów trwałych w sumie bilansowej z 23,8% na koniec I półrocza 2013 roku do 38,5% na koniec I półrocza 2014 roku.

Majątek obrotowy Spółki obniżył się o 57.261 tys. zł w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, a jego udział w aktywach ogółem na dzień 30 czerwca 2014 roku stanowił 61,5% (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 51,6% na koniec I półrocza 2014 roku oraz udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 14,5% na koniec I półrocza 2013 roku do 3,2% na koniec I półrocza 2014 roku. Wzrósł natomiast udział środków pieniężnych w sumie bilansowej z 1,1% na koniec I półrocza 2013 roku do 6,4% na koniec I półrocza 2014 roku.

W strukturze finansowania aktywów przeważa kapitał obcy stanowiący 95,7% sumy bilansowej (81,8% na koniec I półrocza 2013 roku). Natomiast odnotowano jego spadek na koniec I półrocza 2014 roku w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2013 roku o 42.485 tys. zł (tj. o 40,9%). Jest to efektem głównie spadku zobowiązań krótkoterminowych (o 35.202 tys. zł) i rozliczeń międzyokresowych (o 5.795 tys. zł) względem I półrocza roku ubiegłego. Pomimo spadku stanu zobowiązań krótkoterminowych w I półroczu 2014 roku w stosunku do I półrocza 2013 roku, odnotowano wzrost ich udziału w sumie bilansowej z 63,8% do 71,2%. Podobnie udział rozliczeń międzyokresowych w ogólnej sumie bilansowej wzrósł z 13,6% do 18,0% na koniec I półrocza 2014 roku. W stosunku do stanu na koniec I półrocza 2013 roku wzrósł udział rezerw w sumie bilansowej z 4,2% do 5,5%.

Kapitały własne Spółki na koniec I półrocza 2014 roku wyniosły 2.772 tys. zł., co stanowi spadek o 20.283 tys. zł w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2013 roku. Spadek spowodowany jest głównie poniesioną stratą netto w II półroczu 2013 roku. Nastąpił spadek udziału kapitałów własnych w ogólnej sumie pasywów z 18,2% na koniec I półrocza 2013 roku do 4,3% na koniec I półrocza 2014 roku.

Po I półroczu 2014 roku wskaźnik rotacji należności wyniósł 169 dni, a wskaźnik rotacji zobowiązań wyniósł 250 dni. Na tak znaczący wzrost tych wskaźników w stosunku do I półrocza 2013 roku wpływ ma znaczący spadek poziomu sprzedaży w I półroczu 2014 roku w stosunku do I półrocza 2013 roku przy dużo mniejszym spadku poziomu należności i zobowiązań.

Na poziom należności duży wpływ ma udział zatrzymanych kaucji kontraktowych, które stanowią 34% należności ogółem. Natomiast na poziom zobowiązań największy wpływ ma stan kredytów i pożyczek stanowiących 53% zobowiązań ogółem.

Wskaźnik płynności bieżącej wynoszący po I półroczu 2014 roku 0,69 obrazuje syntetycznie zejście Spółki poniżej poziomu bezpieczeństwa. Niemniej jednak objęcie w I półroczu 2014 roku 49,31% akcji REMAK S.A. przez firmę ZARMEN Sp. z o.o. poprzez kontrolowaną spółkę MW Legal 33 Sp. z o.o. przyczyniło się do znaczącej poprawy w sferze płynności Spółki na koniec okresu sprawozdawczego.

Jest podstawą do pozytywnej oceny sytuacji finansowej Spółki w kontekście możliwości kontynuowania działalności.

Potencjał finansowy i produkty Grupy Kapitałowej ZARMEN i jej zaangażowanie kapitałowe pozwalają pozytywnie ocenić przyszłość Spółki już w najbliższej perspektywie czasu. Możliwe zwiększenie dotychczasowego zakresu działania na projektach energetycznych w Polsce o udział w portfelu zleceń posiadanych przez Grupę ZARMEN będzie sprzyjać dywersyfikacji działalności i obniżeniu ryzyka.

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 przy realnym zaangażowaniu w ich pozyskanie przez Grupę ZARMEN.

Niedobór środków z działalności operacyjnej w I półroczu 2014 roku wyniósł -13.566 tys. zł głównie z tytułu spłaty zobowiązań. Przepływy na działalności inwestycyjnej w I półroczu 2014 roku wykazały dodatni strumień pieniężny w wysokości 3.766 tys. zł związany głównie ze sprzedażą spółki Remak-Rozruch SA. W okresie I półrocza 2014 roku Spółka uzyskała pożyczkę z ZARMEN Sp. z o.o. w wysokości 15 mln zł, która pozwoliła na zapłatę zobowiązań oraz zmniejszenie zobowiązań z tytułu kredytów. Stan gotówki zmniejszył się o 5.804 tys. zł w porównaniu do końca 2013 roku.

W I półroczu 2014 roku Spółka podpisała aneksy do umów kredytowych na kwotę 8 mln zł i 1,5 mln EUR oraz umowę pożyczki na kwotę 15 mln zł.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczki w wysokości 24.381 tys. zł.

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w I półroczu 2014 roku wynosiło 571 etatów,

	w tym:	kraj	eksport
- pracownicy na stanowiskach nierobotniczych -	143	123	20
- pracownicy na stanowiskach robotniczych -	428	304	124

Na dzień 30 czerwca 2013 roku stan zatrudnionych ogółem wynosił 539 osób. Na urloпах bezpłatnych przebywało 10 osób.

#### **6. Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności spółki.**

Działalność Spółki nie podlega sezonowości ani cykliczności.

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

Spółka w I półroczu 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.**

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 I półroczu 2014 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 półroczu 2014 roku Spółka korzystała z pożyczki i kredytów krótkoterminowych. W tym okresie nie wystąpiła sytuacja niespłacenienia pożyczki i kredytów lub naruszenia istotnych postanowień umownych. W stosunku do kredytów Spółka nie dotrzymuje 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 I półroczu 2014 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 półroczu 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 2013 zanotowała stratę netto. Spółka w I półroczu 2014 roku nie wypłacała i nie deklarowała wypłaty dywidendy.

**18. Wskazanie zdarzeń po dniu bilansowym, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.**

W dniu 16 lipca 2014 roku podpisano kontrakt z INTEGRAL Engineering und Umwelttechnik GmbH na wykonanie montażu urządzeń projektu pt. montaż kotła do utylizacji odpadów komunalnych w MZGOK w Koninie o wartości 4.380 tys. zł.

W dniu 17 lipca 2014 roku podpisano kontrakt z Rafako S.A. na wykonanie montażu dwóch linii technologicznych z przeznaczeniem dla Zakładu Termicznego Unieszkodliwiania Odpadów dla Szczecińskiego Obszaru Metropolitalnego o wartości 12.590 tys. zł.

W dniu 29 lipca 2014 roku otrzymano zlecenie od Polimex-Mostostal S.A. na wykonanie montażu części ciśnieniowej kotła w zakresie pakietu 1, 2 w Elektrowni Kozienice o wartości 53.500 tys. zł.

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

W stosunku do stanu na 31.12.2013 roku stan zobowiązań warunkowych ogółem zmniejszył się o 26.232 tys. zł i na dzień 30.06.2014 roku osiągnął poziom 360.842 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 do pełnej wartości 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 319.667 tys. zł (równowartość 76.826 tys. EUR).

- gwarancji kontraktowych wykonania i gwarancji rękojmi kwota łączna 40.940 tys. zł

- wydane weksle na zabezpieczenie gwarancji kontraktowych kwota łączna 235 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 15.686 tys. zł.

Wygasły lub zmniejszyły swoją wartość w tym okresie gwarancje na kwotę 41.918 tys. zł.

Na dzień 30.06.2014 roku otrzymane gwarancje i zabezpieczenia (należności warunkowe) stanowiły wartość 9.709 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.

- zabezpieczenia wekslowe na zabezpieczenie gwarancji rękojmi, roszczeń i wykonania umów w łącznej kwocie 9.208 tys. zł.

### **20. Znaczące zdarzenia po dniu bilansowym nieuwzględnione w sprawozdaniu.**

W dniu 1 lipca 2014 roku podpisano umowę z Bankiem Pekao S.A. o udzielenie kredytu zaliczka do kwoty 8.000 tys. zł, umowa obowiązuje do 30.09.2014 roku.

W dniu 1 lipca 2014 podpisano aneks do umowy z Bankiem Pekao S.A. o kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym do kwoty 8.000 tys. zł przedłużający ważność umowy do 30.09.2014 roku.

W dniu 1 lipca 2014 roku podpisano aneks do umowy z Bankiem Pekao S.A. o odnawialną linię gwarancyjną na kwotę 14.000 tys. zł wydłużający jej okres obowiązywania do 30.09.2014 roku.

W dniu 1 lipca 2014 podpisano aneks do umowy z Bankiem Pekao S.A. o odnawialną linię gwarancyjną wydłużający jej okres obowiązywania do 30.09.2014 roku i obniżający jej limit do kwoty 6.000 tys. EUR.

W dniu 21 lipca 2014 roku ogłoszono pozytywne stanowisko Zarządu REMAK S.A. w związku z wezwaniem do sprzedaży akcji Spółki ogłoszonym 3 lipca 2014 roku przez ZARMEN Sp. z o.o. mające na celu zwiększenie stanu posiadania do 66% akcji ogółem i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.