

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA)

Przedstawiamy sprawozdanie z działalności Spółki Remak SA z siedzibą w Opolu.

Podstawowym zakresem działania Spółki są modernizacje i remonty urządzeń energetycznych w energetyce. W tym obszarze działalności w I półroczu Spółka prowadziła wzmoczoną akwizycję zakończoną podpisaniem kilku znaczących umów.

Dodatkowo z końcem 2005r. Spółka podjęła się prac w nowym segmencie rynku jakim jest realizacja kontraktów na wykonanie sieci kanalizacyjnej w Opolu i okolicy Opola w ramach europejskich funduszy pomocowych. Spółka w I półroczu 2008r. ukończyła prace na pierwszym kontrakcie (ISPA3) natomiast drugi kontrakt (ISPA4) znajduje się obecnie w końcowej fazie realizacji.

Spółka realizuje swoje zadania również poprzez Zakład w Niemczech, sporządzający samodzielne sprawozdanie finansowe objęte łącznym sprawozdaniem emitenta.

I. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe oraz czynniki mające znaczący wpływ na działalność gospodarczą i osiągnięte wyniki.

Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 73.801 tys. zł, przy czym udział Zakładu Niemcy w przychodach ogółem wyniósł 27,6%

Struktura przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2008r. i I półroczu 2007r. przedstawia się następująco:

	I półrocze 2008r.		I półrocze 2007r.	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura
I. Przychody ze sprzedaży ogółem, w tym:	73.801	100,00%	111.119	100,00%
- sprzedaż produktów	73.721	99,89%	111.112	99,99%
- sprzedaż towarów	-	-	-	-
- sprzedaż materiałów	80	0,11%	7	0,01%
II. Przychody ze sprzedaży produktów, w tym:	73.721	100,00%	111.112	100,00%
- usługi przemysłowe	51.017	69,20%	61.889	55,70%
- usługi budowlane	20.519	27,83%	46.768	42,09%
- usługi nieprzemysłowe	1.241	1,69%	1.443	1,30%
- wyroby	944	1,28%	1.012	0,91%
III. Przychody ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna) w tym:	73.721	100,00%	111.112	100,00%
- kraj	41.178	55,86%	55.784	50,20%
- eksport	32.543	44,14%	55.328	49,80%

W I półroczu 2008r. w strukturze rodzajowej przychodów ze sprzedaży wystąpił przyrost przychodów z usług przemysłowych względem przychodów z usług budowlanych w stosunku do I półrocza 2007r. na co główny wpływ ma zakończenie pierwszego z kontraktów na wykonanie sieci kanalizacyjnej w Opolu i okolicy Opola oraz wejście drugiego w końcową fazę realizacji. W drugim półroczu ta relacja jeszcze bardziej pogłębi na rzecz przychodów z usług przemysłowych, które stanowią główny obszar prac Spółki. W zakresie tych prac usługi modernizacyjne urządzeń energetycznych stanowiły 63,3% przychodów ze sprzedaży, a usługi remontowe urządzeń energetycznych 5,9%.

W I półroczu 2008r. nastąpił nieznaczny wzrost udziału przychodów ze sprzedaży krajowej względem przychodów ze sprzedaży eksportowej w stosunku do I półrocza 2007r. Zgodnie z założeniami Spółki na I półrocze 2008r. planowany był wyższy udział przychodów ze

sprzedaży eksportowej. Niestety opóźnienia w rozpoczęciu właściwych prac modernizacyjnych na największych kontraktach przełożyły się znacząco na niższą od planowanych wysokość przychodów eksportowych.

Struktura sprzedaży wg obszarów geograficznych przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	I półrocze 2008r. [%]	I półrocze 2007r. [%]
Polska	55,9	50,2
Niemcy	29,2	38,0
Bułgaria	8,9	-
Inne	6,0	11,8

Łączne wyniki finansowe w poszczególnych segmentach działalności gospodarczej za I półrocze 2008r. przedstawiały się następująco:

Lp.	Wyszczególnienie	I półrocze 2008r. (w tys. zł)	Dynamika I półrocze 2008/ I półrocze 2007
1.	Wynik brutto na sprzedaży	2.098	67,1%
2.	Wynik netto na sprzedaży	-2.646	X
3.	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	209	143,2%
4.	Wynik na działalności operacyjnej	-2.437	X
5.	Wynik na działalności finansowej	-966	X
6.	Wynik brutto	-3.403	X
7.	Podatek dochodowy	-334	X
8.	Wynik netto	-3.069	X

Wskaźniki ekonomiczno - finansowe

Lp.	Wskaźnik	Algorytm	I półrocze 2008r.	Zmiana w pkt. % w stosunku do I półrocza 2007r.
1.	Rentowność sprzedaży brutto	wynik brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2,8%	0,0
2.	Rentowność sprzedaży netto	wynik ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-3,6%	-2,4
3.	Rentowność operacyjna	wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-3,3%	-2,3
4.	Rentowność brutto	wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-4,6%	-2,9
5.	Rentowność netto	wynik netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-4,2%	-2,1
6.	Udział kosztów w sprzedaży	koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	97,2%	0,0
7.	Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży	koszty ogólnego zarządu / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6,4%	2,5
8.	Wsk. płynności finansowej *	aktywa obrotowe / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne)	1,30	-19,8
9.	Wskaźnik rentowności aktywów ROA *	wynik netto / aktywa razem	-3,7%	-1,1
10.	Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE *	wynik netto / kapitał własny	-11,2%	-4,0

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

W I półroczu 2008r. przychody ze sprzedaży stanowiły 66,4% przychodów ze sprzedaży za analogiczny okres 2007r. i wyniosły 73.801 tys. zł. Na tak znaczący spadek poziomu przychodów wpływ miały dwa podstawowe czynniki. Po pierwsze niższe przychody z kontraktów na wykonanie sieci kanalizacyjnej w Opolu i okolicy Opola (19.345 tys. zł w I półroczu 2008r. przy 37.218 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego) z tytułu zakończenia prac na pierwszym kontrakcie i końcowych prac na drugim. Drugi czynnik to opóźnienia w rozpoczęciu właściwych prac montażowych na największych kontraktach eksportowych w Lingen, Neurath oraz Belchatowie z przyczyn leżących po stronie zamawiających, co przełożyło się na niższe od planowanych przychody.

Równocześnie udział kosztów w sprzedaży utrzymał się na zbliżonym poziomie i wyniósł 97,2% w I półroczu 2008r., co spowodowało uzyskanie rentowności sprzedaży brutto na poziomie 2,84% za I półrocze 2008r. wobec 2,81% za I półrocze 2007r. Spółka, przy takim obniżeniu przychodów ze sprzedaży, pomimo zaliczenia w księgach 2008r. efektów porozumienia z firmą Ansaldo Caldaie SPA w sprawie rozliczenia kontraktów realizowanych w Knapsack i Herdecke w Niemczech wpływającą na obniżenie straty netto I półrocza 2008r. o kwotę 1,34 mln zł nie była w stanie uzyskać wyniku na sprzedaży brutto pozwalającego na pokrycie kosztów stałych Spółki.

Koszty ogólnego zarządu wzrosły nominalnie o 7,6%, a ich udział w sprzedaży wzrósł z 4,0% w I półroczu 2007r. do 6,4% w I półroczu 2008r. Rentowność sprzedaży netto, wyniosła -3,6% wobec -1,2% za I półrocze 2007r.

Pozostała działalność operacyjna pomniejszyła stratę na sprzedaży netto o 209 tys. zł głównie z tytułu rozwiązania rezerwy na przewidywane koszty (134 tys. zł).

Wynik na działalności operacyjnej wyniósł -2.437 tys. zł. i był niższy wobec wyniku za I półrocze 2007r., który wyniósł -1.136 tys. zł.

Działalność finansowa Spółki zamknęła się stratą w wysokości 966 tys. zł., na co zasadniczy wpływ miały odsetki od kredytów w wysokości 426 tys. zł. oraz ujemne różnice kursowe w wysokości 661 tys. zł. Uzyskana dywidenda w wysokości 150 tys. zł wpłynęła na zmniejszenie tej straty. Ujemny wynik z działalności finansowej wpłynął na dalsze pogłębienie straty do kwoty 3.403 tys. zł na poziomie wyniku gospodarczego.

Wynik finansowy netto za I półrocze 2008r. wyniósł -3.069 tys. zł.

Ujemny wynik finansowy Spółki wpłynął na pogorszenie się wskaźników rentowności. Rentowność operacyjna wyniosła -3,3% wobec -1,0% za I półrocze 2007r., a wskaźnik rentowności netto uzyskał poziom -4,2% wobec -2,0% za I połowę 2007r. Spadła również stopa zwrotu z aktywów do poziomu -3,7% wobec -2,6% w I półroczu 2007r. i stopa zwrotu z kapitałów – do poziomu -11,2% z 7,2% w I półroczu 2007r.

Suma bilansowa wynosiła na koniec I półrocza 2008r. 84.520 tys. zł. Majątek Spółki zmalał więc o 19,8% w stosunku do I półrocza 2007r. Majątek trwały Spółki wzrósł w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2007r. o 1.089 tys. zł, tj. o 6,0%. Wzrósł również udział aktywów trwałych w sumie bilansowej z 17,1% na koniec I półrocza 2007r. do 22,6% na koniec I półrocza 2008r. W strukturze majątku trwałego zmalał udział rzeczowych aktywów trwałych o 1,1%, wzrósł natomiast udział wartości niematerialnych i prawnych o 0,9% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2007r.

Majątek obrotowy Spółki zmalał o 21.907 tys. zł. w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, a jego udział w aktywach ogółem stanowił 77,4% (82,9% na koniec I półrocza 2007r.). O spadku majątku obrotowego o 25,1% w stosunku do I półrocza 2007r. zdecydował głównie spadek należności krótkoterminowych o 27.913 tys. zł., tj. o 47,4% w stosunku do I półrocza 2007r. Stan środków pieniężnych był większy o 1.382 tys. zł., tj. o 24,8% w stosunku do I półrocza 2007r. Zmianie uległa struktura majątku obrotowego. Zmalał udział należności krótkoterminowych w sumie bilansowej z 55,9% w I półroczu 2007r. do 36,7% na koniec I półrocza 2008r. Natomiast udział środków pieniężnych wzrósł z 5,3% w I półroczu 2007r. do 8,7% w I półroczu 2008r., podobnie jak wzrósł udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w sumie bilansowej z 21,5% w I półroczu 2007r. do 32,3% na koniec pierwszego półrocza 2008r.

W strukturze finansowania aktywów przeważa kapitał obcy stanowiący 69,6% sumy bilansowej. W I półroczu 2008r. nastąpił jego spadek o 17.113 tys. zł, tj. o 22,5% w stosunku do I półrocza 2007r. głównie w wyniku spadku zobowiązań krótkoterminowych o 37,4%. Jest to efektem obniżki stanu kredytów o 12.923 tys. zł, tj. o 56,5% oraz spadkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 7.216 tys. zł. tj. o 30,2% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie bilansowej zmalał z 55,0% na koniec I półrocza 2007r. do 42,9% na koniec I półrocza 2008r. W stosunku do I połowy 2007r. wzrósł udział rezerw w sumie bilansowej z 4,3% do 5,6% na koniec I półrocza 2008r. oraz udział rozliczeń międzyokresowych z 12,9% do 21,1% na koniec I półrocza 2008r. Kwota rozliczeń międzyokresowych wzrosła wobec I półrocza 2007r. i osiągnęła poziom 17.844 tys. zł. na koniec I półrocza 2008r.

Kapitały własne Spółki na koniec I półrocza 2008r. wyniosły 25.673 tys. zł., co stanowi spadek o 3.705 tys. zł. tj. 12,6% w stosunku do I półrocza 2007r. Spadek spowodowany był głównie przeniesieniem w całości straty za 2007r. na kapitał zapasowy oraz bieżącym ujemnym wynikiem finansowym Spółki. Pomimo spadku kapitałów własnych ich udział w ogólnej sumie pasywów nieznacznie wzrósł i wynosi 30,4%, gdzie w I półroczu 2007r. wyniósł 27,9%.

Aktywa trwałe Spółki sfinansowane były w całości kapitałem własnym Spółki. Aktywa obrotowe finansowane były w 10,1% kapitałem własnym, w pozostałej części źródłami zewnętrznymi. W I półroczu 2008r. nastąpiło pogorszenie wskaźnika rotacji należności. Średni cykl realizacji należności wydłużył się o 12 dni i wyniósł 82 dni. Przyczyną wydłużenia cyklu są przedłużane w czasie przez zleceniodawców ostateczne rozliczenia kontraktów. Wydłużył się także z powyższych powodów cykl regulowania zobowiązań. Średni okres spłaty zobowiązań wydłużył się o 23 dni i wyniósł 95 dni.

Ujemny wynik finansowy nie stanowił zagrożenia utraty płynności finansowej. Spółka utrzymała płynność na bezpiecznym poziomie, o czym świadczy wskaźnik płynności bieżącej, który wyniósł 1,30. 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. W przypadku kontraktów nominowanych

w walutach obcych Spółka zabezpiecza się przed ryzykiem zmiany kursów, podpisując umowy z dostawcami i podwykonawcami w walucie kontraktu przychodowego.

Wolne środki pieniężne z działalności operacyjnej, wynoszące 6.529 tys. zł oraz posiadane wolne środki pieniężne w wysokości 9.513 tys. zł pozwoliły na sfinansowanie wydatków inwestycyjnych, wynoszących 1.431 tys. zł oraz częściową spłatę kredytów wraz z odsetkami na kwotę 7.825 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec okresu wyniósł 6.944 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 zleciodawców.

W I półroczu 2008r. Spółka podpisała umowy kredytowe i aneksy do umów na łączną kwotę 13.500 tys. zł.

Na dzień bilansowy Spółka korzystała z krótkoterminowego kredytu obrotowego w wysokości 9.957 tys. zł w tym kredytu obrotowego w wysokości 3.000 tys. zł związanego z obsługą projektów kanalizacyjnych.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zaciągała pożyczek.

Zobowiązania warunkowe w Spółce dotyczą gwarancji kontraktowych. W stosunku do stanu na 31.12.2007r. stan zobowiązań warunkowych wartościowo zmniejszył się o 1 tys. zł i osiągnął na dzień 30.06.2008r. poziom 56.978 tys. zł.

W ciągu okresu sprawozdawczego zaktualizowano istniejące, a wystawione w walutach obcych gwarancje i powstały nowe zobowiązania na wartość 13.774 tys. zł z tytułu:

- udzielonych przez Bank Pekao S.A. gwarancji przetargowych i dobrego wykonania dla Foster Wheeler Europe BV, Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o., Fabryka Kotłów Rafako S.A., Fabryka Elektrofiltrów ELWO S.A., AE&E.Inova GmbH Koln, Ansaldo Caldaie SPA, SNC Lavalin Polska Sp.z o.o. oraz różnic kursowych z wyceny gwarancji wcześniej wystawionych w kwocie 8.208 tys. zł,
- udzielonych przez PZU S.A. gwarancji wadialnych w kwocie 37 tys. zł,
- udzielonych przez Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. gwarancji dobrego wykonania dla Alstom Power System GmbH, Hitachi Power Europe GmbH, Alstom Power Sp. z o.o. oraz Fabryki Kotłów Rafko S.A. razem w kwocie 3.923 tys. zł,
- wydanych weksli własnych in blanco na zabezpieczenie uzyskanych gwarancji dla Polimex-Mostostal S.A. w kwocie 1.606 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2008r. w związku z upływem okresu gwarancyjnego oraz na skutek wyceny bilansowej wygasły lub zmniejszyły swoją wartość gwarancje na kwotę 13.775 tys. zł.

Stan należności warunkowych na dzień 30.06.2008r. zmniejszył się w stosunku do 31.12.2007r. o 1.562 tys. zł i stanowi kwotę 23.150 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 2.750 tys. zł.

Nie występują należności warunkowe na rzecz jednostek powiązanych.

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w I półroczu 2008r. wynosiło 698 etaty,

	w tym:	kraj	eksport
- pracownicy na stanowiskach nierobotniczych -	155	128	27
- pracownicy na stanowiskach robotniczych -	543	297	246

Na dzień 30 czerwca 2008r. stan zatrudnionych ogółem wynosił 746 osób. Na urloпах bezpłatnych przebywało 58 osób.

W I półroczu 2008r. Spółka pozyskała kilka znaczących zleceń uwzględniających bieżące warunki rynku pracy wpływających na pełne wypełnienie planowanego portfela zleceń. Perspektywy rozwoju działalności Spółki wiążemy z obecnością na rynkach Unii Europejskiej, a także ze zwiększonym udziałem na krajowym rynku. Liczymy, że intensywnie prowadzone działania ofertowe, w związku z rozpoczęciem realizacji dużych projektów w energetyce głównie w Niemczech ale też w Polsce, wpłyną na pozyskanie rosnących zamówień w najbliższych latach.

II. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

Do najważniejszych czynników ryzyka i zagrożeń dla Remak SA należą:

1. Ryzyko zmiany kursów walut w związku ze znaczącym udziałem przychodów z eksportu,
2. Zagrożenia z tytułu dalszego otwierania rynków pracy przez państwa Unii Europejskiej powodujące brak wykwalifikowanych pracowników oraz w związku z tym rosnące koszty zatrudnienia.
3. Konkurencja cenowa ze strony firm z nowych państw Unii Europejskiej.
4. Opóźnienie terminów rozpoczęcia i realizacji kontraktów z uwagi na brak terminowego zabezpieczenia dostaw.

III. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej.

W ostatnich latach działalności Spółka nasza uzyskała pozycję lidera wśród polskich firm świadczących usługi inwestycyjne i modernizacyjne w energetyce. Opinię tę uzasadnia duża ilość prowadzonych prac w tym realizacja montażu dużych kotłów energetycznych w Neurath, Lingen, Bełchatów i Łagisza. Powyższe zadania realizowaliśmy w oparciu o własne opracowania technologiczne i organizacyjne.

Realizacja trudnych zadań, wysoce specjalistycznych powoduje ponadto, że konkurencja w tym zakresie jest stosunkowo słaba.

Silna pozycja Spółki ma duże szansę ugruntować się w najbliższych latach w związku z przewidywanymi modernizacjami i inwestycjami w naszym sektorze działania.

O ile w Polsce trudno jest ocenić wielkość tego rynku w poszczególnych latach na skutek braku wieloletnich planów rozwoju energetyki to sam fakt, że do 2030 roku wymagane jest odtworzenie bądź budowa bloków o mocy 25 tys. MW pozwalają sądzić, że w krótkim horyzoncie czasu będzie istniało duże zapotrzebowanie na nasze usługi.

Na rynku niemieckim, który jest dla nas ze względu na swój potencjał najważniejszym rynkiem przewiduje się do 2021 roku wyłączenie elektrowni atomowych o mocy ok. 21 tys. MW oraz budowy nowych bloków energetycznych konwencjonalnych o mocy ok. 26 tys. MW.

Nowym zjawiskiem przy inwestycjach energetycznych są wielomiesięczne przesunięcia realizacji prac montażowych będące skutkiem opóźnionych oraz złej jakości dostaw. Powyższe wynika z lokowania dostaw w krajach między innymi Dalekiego Wschodu w wyniku działań oszczędnościowych zamawiających. Również przygotowanie techniczne kontraktów przez zlecających uległo znacznemu pogorszeniu.

Wzrost cen usług, który następuje od 2007 roku będzie miał miejsce w naszej ocenie, choć na mniejszą skalę również w latach następnych, jako odpowiedź na wzrost zapotrzebowania na świadczone przez Spółkę usługi.

Przewidywany program inwestycyjny w najbliższych latach w kraju i poza granicami pozwoli na pełne wykorzystanie możliwości produkcyjnych. Rozszerzamy miejsca świadczenia usług o nowe dla nas kraje i ten kierunek będzie w dalszym ciągu utrzymany.

Wobec takiego rozwoju rynku istnieją potencjalne perspektywy rozwoju Spółki w jej obszarze działania, dlatego też przewidujemy znaczący wzrost przychodów i wyników w najbliższych latach.

Zmiana pozycji firm wykonywanych wobec zleceniodawców będzie wymagać zmian organizacji rynku w kierunku wieloletnich umów współpracy.

Barierami rozwoju mogą być natomiast kapitały spółki niewystarczające dla skokowego zwiększenia mocy produkcyjnych i możliwości gwarancyjnych oraz brak wykwalifikowanych pracowników, których niedobór już jest odczuwalny od około dwóch lat.

IV. Inwestycje.

Nakłady na zakupy i modernizacje rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych wyniosły w I półroczu 2008r. 1.330 tys. zł. W strukturze zakupów środków trwałych największy udział miały urządzenia techniczne i maszyny będące specjalistycznym sprzętem do realizacji usług oraz środki transportu. Inwestycje Spółki w I półroczu 2008r. zostały sfinansowane w całości środkami własnymi.

Plan inwestycyjny na rok 2008 zakłada nakłady inwestycyjne na kwotę 3.285 tys. zł i obejmuje zakup maszyn, urządzeń i specjalistycznego sprzętu montażowego i spawalniczego, środków transportowych. Celem powyższych inwestycji jest odtworzenie i unowocześnienie środków trwałych produkcyjnych i transportowych w związku z przewidywanym wzrostem przychodów z podstawowego zakresu działań. Powyższe nakłady będą sfinansowane własnymi środkami. Nie przewiduje się znaczących inwestycji kapitałowych w najbliższym okresie.

V. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi.

W I półroczu 2008 r. Spółka ponad połowę (55,9%) prac wykonała w kraju. Największe realizowane w tym okresie kontrakty krajowe to:

- dwa kontrakty z Gminą Opole na wykonanie sieci kanalizacyjnych w dzielnicach Opola i miejscowościach położonych w powiecie opolskim (współfinansowane ze środków Funduszu Spójności UE) – pierwszy kontrakt już zakończony, a drugi w fazie końcowej,
- kontrakty realizowane w Elektrowni Łagisza z Foster Wheeler Energia Polska na montaż kotła 460 MW oraz z Elwo S.A. na montaż elektrofiltra,
- kontrakt realizowany w konsorcjum z Polimex-Mostostal SA Warszawa w El. Bełchatów na montaż kotła 833 MW – faza początkowa.

Poza granicami Polski wykonano 44,1% prac. Realizowano 15 kontraktów zagranicznych, z czego 10 w Niemczech, 1 w Bułgarii, 1 w Belgii, 1 w Austrii i 1 w Estonii i 1 w Holandii.

Struktura geograficzna sprzedaży przedstawia się następująco:

- rynek krajowy 55,9%,
- rynek niemiecki 29,2%,
- rynek bułgarski 8,9%,
- rynek estoński 3,4%,
- rynek austriacki 1,9%,
- rynek belgijski 0,6%,
- rynek holenderski 0,1%.

Największe krajowe rynki zbytu to Gmina Opole, gdzie przychody stanowiły 50,0% przychodów krajowych, El. Łagisza, gdzie przychody stanowiły 34,2% oraz El. Bełchatów z 2,8% udziałem w przychodach krajowych.

Głównym zagranicznym rynkiem zbytu był rynek niemiecki, a najważniejszymi zleceniodawcami prac na tym rynku konsorcjum Alstom Power Boiler i Hitachi Power Europe, austriacki Austrian Energy & Environment AG & Co. KG. i Alstom Power Generation AG Mannheim.

Największy kontrakt niemiecki to montaż 2 kotłów o mocy 1100MW w Elektrowni Neurath, który jest realizowany przez konsorcjum spółek Polimex-Mostostal S.A. i Remak S.A. Wartość kontraktu wynosi 119.822 tys. zł (30.700 tys. EUR), a udział każdej z firm konsorcjum 50%. Z powodu wypadku na budowie we wrześniu 2007r. montaż został czasowo wstrzymany, i nastąpiło przesunięcie w czasie harmonogramu realizacji całego zadania. Wznowienie zasadniczego montażu planowane jest obecnie na sierpień br.

Drugim co do wielkości kontraktem niemieckim jest kontrakt na montaż 2 kotłów odzyskowych w KW Emsland w Lingen. Wartość kontraktu łącznie z pracami dodatkowymi wynosi 35.275 tys. zł (10 244,4 tys. EUR).

Na rynku bułgarskim realizowany jest kontrakt z Foster Wheeler Energia Polska na montaż części ciśnieniowej kotła CFB w Deven k/Warny o wartości z pracami dodatkowymi 19.092,9 tys. zł (5.699,4 tys. EUR).

Na rynku austriackim realizowany jest kontrakt z AE&E Inova GmbH na montaż części ciśnieniowej i komponentów kotła w AVN Abfallverwertung Niederösterreich an der Donau o wartości łącznie z pracami dodatkowymi 10.910,9 tys. zł (równowartość 3.258,00 tys. EUR).

Głównymi podwykonawcami prac montażowych w okresie sprawozdawczym byli: EGBUD Sp. z o.o. Bogatynia, PPHU Hydromont Opole, PPU Remak-Energy Sp. z o.o. Zgorzelec, ZRE Katowice S.A., Remak-Krak Sp. z o.o. Kraków.

Podwykonawcy świadczyli na rzecz Remak S.A. specjalistyczne prace budowlane i montażowe.

Spółka montuje przede wszystkim dostawy gotowych elementów kotłów i urządzeń kotłowych i towarzyszących, dostarczane przez zleceniodawców prac modernizacyjnych. Głównymi dostawcami tych elementów były firmy: Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o., Rafako S.A., Alstom Power Systems GmbH, Hitachi Power Europe GmbH - w zakresie kotłów i urządzeń kotłowych, ELWO SA - dostawy elektrofiltrów.

Podstawowymi materiałami używanymi w działalności produkcyjno-usługowej Spółki są wyroby hutnicze (rury kotłowe, blachy), elektrody spawalnicze, gazy techniczne oraz mieszanki gazowe. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności oraz niecelowość tworzenia nadmiernych zapasów Spółka nie zawiera stałych umów z producentami materiałów (za wyjątkiem dostawców gazów technicznych), a ich dostawy odbywają się na podstawie pisemnych zamówień i pochodzą od dostawców branżowych. Ogólne zużycie materiałów stanowiło w I półroczu 2008r. 8,2% wielkości przychodów netto ze sprzedaży. Nie występuje żaden dostawca materiałów, którego udział w wartości zakupów zaopatrzeniowych jest większy niż 10% przychodów ze sprzedaży ogółem spółki.

VI. Znaczące umowy dla działalności Spółki zawarte w okresie sprawozdawczym.

W I półroczu 2008r. Spółka zawarła następujące umowy handlowe o znaczącej wartości:

- z Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o. na wykonanie montażu części ciśnieniowej kotła CFB 300MW w Devnya, Bułgaria o wartości 15.366,05 tys. zł. (równowartość 4.300,00 tys. EUR)
- z Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o. aneksy o łącznej wartości 6.095,0 tys. zł do kontraktu na wykonanie montażu kotła w Elektrowni Łagisza
- z Baumgarte Boiler Systems GmbH, Niemcy na wykonanie kompletnego montażu części ciśnieniowej kotła wraz z komponentami w RDF - Plant Oostende, Belgia o wartości 7.633,36 tys. zł (równowartość 2.140 tys. EUR)
- pomiędzy Konsorcjum Alstom Power Sp. z o.o. i Rafako S.A. – zleceniodawca a Konsorcjum Polimex-Mostostal S.A. i Remak S.A. - zleceniobiorca, na wykonanie montażu części ciśnieniowej kotła w ramach pakietu nr 1, 2, 4, 5 dla bloku 858 MW w Elektrowni Bełchatów o wartości 49.000,00 tys. zł; udział Remak S.A. w realizacji zadania wynosi 50%
- z Ansaldo Caldaie S.p.a. Włochy aneksy zwiększające wartość umów o 4.426,43 tys. zł. (równowartość 1.294,28 tys. EUR) - aneksy dotyczą rozliczeń końcowych budów Knapsack i Herdecke w Niemczech
- z AE & E Inova GmbH, Niemcy na wykonanie montażu części ciśnieniowej i komponentów kotła w AVN Abfallverwertung Niederösterreich an der Donau w Austrii o wartości 10.565,94 tys. zł. (równowartość 3.080,00 tys. EUR)
- z Foster Wheeler Energia Sp. z o.o. na wykonanie montażu jednego kotła w ramach projektu FORTUM HEAT POLSKA, Częstochowa o wartości 16.303,53 tys. zł. + opcja na równowartość 196,47 tys. zł
- pomiędzy Alstom Power Boiler GmbH – zleceniodawca a konsorcjum Polimex-Mostostal S.A. i Remak S.A. – zleceniobiorca na wykonanie montażu bandaży orurowania skośnego Bloku G - cz.1 w Elektrowni Neurath w Niemczech; łączna wartość dodatkowo zleconych prac wynosi 4.781,5 tys. zł. (równowartość 1.419,1 tys. EUR); udział Remak S.A. w realizacji zadania wynosi ok. 50%.

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

- z Bankiem Pekao S.A. aneks do umowy o linię gwarancyjną do kwoty 40.000 tys. zł wydłużający okres obowiązywania umowy do 31.03.2009r.,
- z Bankiem Pekao S.A. aneks do umowy o udzielenie kredytu krótkoterminowego obrotowego do 7.500 tys. zł. wydłużający okres obowiązywania umowy do 31.03.2009r.,
- z Bankiem Pekao S.A. aneks do umowy o kredyt obrotowy na finansowanie zadania ISPA4, w którym wydłużono okres spłaty dla kwoty 3.000 tys. zł z 09.06.2008r. do dnia 09.08.2008r.,
- z bankiem BGŻ S.A. trójstronna umowa zawarta pomiędzy Konsorcjum Polimex–Mostostal S.A. i Remak S.A. oraz Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. o linię gwarancyjną na udzielanie przez BGŻ S.A. gwarancji do kwoty łącznej 7.350 tys. zł. W ramach umowy Bank udzielił za w/w Konsorcjum gwarancji wykonania i dobrego wykonania do kontraktu na wykonanie montażu części ciśnieniowej kotła w Elektrowni Bełchatów. Czas obowiązywania umowy do 31.12.2009r.,
- z ING Bank Śląski S.A. aneks do umowy o linię gwarancyjną do kwoty 3.000 tys. zł wydłużający czas obowiązywania umowy do 31.03.2009r.

Oprocentowanie kredytów ustalone jest na poziomie jednomiesięczny WIBOR plus marża Banku.

Oprocentowanie gwarancji jest ustalane każdorazowo indywidualnie dla każdej gwarancji na bieżąco, w zależności od czasu trwania gwarancji udzielanej w ramach linii.

VII. Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi.

W I półroczu 2008r. Spółka nie zawarła i nie realizowała znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi.

VIII. Pozostałe informacje

1. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz wskazanie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym kapitałowych dokonanych poza jego grupą kapitałową oraz opis ich finansowania.

W strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki nie nastąpiła zmiana w stosunku do wykazanych w poprzednim raporcie.

Emitent w I półroczu 2008r. nie dokonywał inwestycji kapitałowych w kraju i za granicą.

2. Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZA.

Stan posiadania akcjonariuszy dysponujących co najmniej 5% głosów na WZA na początek i na koniec okresu przedstawiał się następująco:

Wyszczególnienie	1 stycznia 2008r.	30 czerwca 2008r.
1. Mostostal Warszawa SA	1.179.235 akcji/głosów tj. 39,31% głosów na WZA	1.179.235 akcji/głosów tj. 39,31% głosów na WZA
2. Mostostal Płock SA	299.999 akcji/głosów tj. 9,99% głosów na WZA	299.999 akcji/głosów tj. 9,99% głosów na WZA
3. Legg Mason Zarządzanie Aktywami SA	456.257 akcji/głosów tj. 15,21% głosów na WZA	456.257 akcji/głosów tj. 15,21% głosów na WZA
4. PTE PZU S.A. w imieniu OFE PZU "Złota Jesień"	150.631 akcji/głosów tj. 5,02 % głosów na WZA	150.631 akcji/głosów tj. 5,02 % głosów na WZA

3. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu okresu sprawozdawczego, zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających, umowy przewidujące rekompensatę i wartość wynagrodzeń.

W I półroczu 2008r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W skład Zarządu Spółki wchodzi: prezes Marek Brejwo, wiceprezes Aleksandra Kowalska i wiceprezes Adam Rogala.

W I półroczu 2008r. nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Aktualnie w Radzie Nadzorczej zasiadają: Jarosław Popiołek, Tadeusz Szymański, Miguel Vegas Solano, Barbara Gronkiewicz i Andrzej Sitkiewicz.

Przy powoływaniu i odwoływaniu osób zarządzających mają zastosowanie powszechnie obowiązujące przepisy prawa i Statut Spółki.

Umowy zawarte z członkami Zarządu przewidują rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

4. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji Remak SA.

Do dnia przekazania niniejszego raportu Spółka nie otrzymała informacji o zmianach w stanach posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące.

5. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.

Spółka nie emitowała papierów wartościowych w okresie sprawozdawczym.

6. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie półrocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na 2008r.

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2008r.

7. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Emitentowi nie są znane na dzień przekazania niniejszego raportu żadne umowy, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach jego akcjonariatu.

8. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.

Spółka nie wyemitowała jakichkolwiek papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do niej.

9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Spółka nie prowadzi programów akcji pracowniczych.

10. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz w zakresie wykonywania prawa głosu.

Nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz nie występują ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

11. Data zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych i łączna wysokość wynagrodzenia wynikająca z tej umowy.

Decyzją Rady Nadzorczej Spółki z dnia 12.06.2008r. podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za 2008r. została wybrana firma Deloitte Audyt Sp. z o.o., z siedzibą przy ul. Pięknej 18, 00-549 Warszawa, wpisaną do rejestru KIBR pod numerem ewidencyjnym 73.

Umowę podpisano w dniu 24.06.2008r.

Łączna wysokość wynagrodzenia wynosi 130 tys. zł netto.

Informacje zawarte w powyższym sprawozdaniu odzwierciedlają rzeczywistą sytuację spółki.

W chwili obecnej nie są znane zarządowi inne informacje, które mogłyby być istotne dla działalności emitenta i jego akcjonariuszy.

Opole, dnia 04.08.2008r.

Podpisy członków Zarządu:

.....
Marek Brejwo
prezes

.....
Aleksandra Kowalska
wiceprezes

.....
Adam Rogala
wiceprezes