

## 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. Obecnie Spółka realizuje swoje zadania również poprzez Zakład w Niemczech, sporządzający samodzielne sprawozdanie finansowe objęte łącznym sprawozdaniem emitenta. W I półroczu 2006r. planowana jest likwidacja Zakładu Estonia, ze względu na brak możliwości pozyskania nowych zleceń na tym rynku w najbliższym czasie.

W 2006r. przewidujemy wzrost udziału sprzedaży krajowej, spowodowany wznowieniem prac w Elektrowni Pątnów II i rozpoczęciem kontraktu na wykonanie sieci kanalizacyjnej w Opolu i okolicy Opola.

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

Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 134.655 tys. zł przy czym udział Zakładu Niemcy w przychodach ogółem wyniósł 43,7%, a Zakładu Estonia 0,6% (zawieszenie działalności ze względu na brak aktualnie prac na tym rynku).

Struktura przychodów ze sprzedaży w 2005 i 2004 roku przedstawia się następująco:

	2005r.		2004r.	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura
I. Przychody ze sprzedaży ogółem, w tym:	134.655	100,0 %	97.074	100,0 %
- sprzedaż produktów	134.592	99,9 %	96.972	99,9 %
- sprzedaż towarów	-	-	-	-
- sprzedaż materiałów	63	0,1 %	102	0,1 %
II. Przychody ze sprzedaży produktów, w tym:	134.592	100,0 %	96.972	100,0 %
- usługi przemysłowe	130.546	97,0 %	91.964	94,9 %
- usługi nieprzemysłowe	2.706	2,0 %	3.815	3,9 %
- wyroby	1.340	1,0 %	1.193	1,2 %
III. Przychody ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna) w tym:	134.592	100,0 %	96.972	100,0 %
- kraj	18.859	14,0 %	28.540	29,4 %
- eksport	115.733	86,0 %	68.432	70,6 %

W 2005r. struktura rodzajowa przychodów ze sprzedaży nie zmieniła się w porównaniu do poprzednich lat działalności Spółki. Znakomitą większość przychodów stanowiły usługi modernizacyjne (89,4%) i remontowe (7,6%) urządzeń energetycznych.

W związku z rosnącym zaangażowaniem w realizację umów na nowych rynkach zagranicznych i kontynuacją istniejących wcześniej, zwiększył się udział przychodów ze sprzedaży eksportowej do 86,0%, wobec 70,6% na koniec 2004r.

Struktura sprzedaży wg obszarów geograficznych przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	2005r. [%]	2004r. [%]
Niemcy	52,6	50,6
Wielka Brytania	14,1	-
Polska	14,0	29,4
Austria	11,6	4,7
Holandia	6,8	-
Estonia	0,6	14,8
Inne	0,3	0,5

Łączne wyniki finansowe w poszczególnych segmentach działalności gospodarczej za 2005r. przedstawiały się następująco:

Lp.	Wyszczególnienie	2005r. (w tys. zł)	Dynamika 2005/2004
1.	Wynik brutto na sprzedaży	8.803	60,1%
2.	Wynik netto na sprzedaży	1.115	16,2%
3.	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	317	X
4.	Wynik na działalności operacyjnej	1.432	23,0%
5.	Wynik na działalności finansowej	-1.697	X
6.	Wynik brutto	-265	X
7.	Podatek dochodowy	291	14,4%
8.	Wynik netto	-556	X

#### Wskaźniki ekonomiczno - finansowe

Lp.	Wskaźnik	Algorytm	2005r.	Zmiana w pkt. % w stosunku do 2004r.
1.	Rentowność sprzedaży brutto	wynik brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6,5%	-8,6
2.	Rentowność sprzedaży netto	wynik ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	0,8%	-6,3
3.	Rentowność operacyjna	wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1,1%	-5,3
4.	Rentowność brutto	wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-0,2%	X
5.	Rentowność netto	wynik netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-0,4%	X
6.	Udział kosztów w sprzedaży	koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	93,5%	8,6
7.	Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży	koszty ogólnego zarządu / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5,7%	-2,3
8.	Wsk. płynności finansowej *	aktywa obrotowe / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne)	1,64	-0,04
9.	Wskaźnik rentowności aktywów ROA *	wynik netto / aktywa razem	-0,8%	X
10.	Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE *	wynik netto / kapitał własny	-1,6%	X

\* dane bilansowe liczone jako średnia z 5 stanów (na koniec roku poprzedzającego rok obrotowy i na koniec każdego kwartału roku obrotowego)

Efekt znaczącego przyrostu przychodów ze sprzedaży, bo o 38,7% w stosunku do 2004r. został zniwelowany przez wzrost poziomu kosztów sprzedaży o 52,7% w stosunku do 2004r., co przełożyło się na wysokość wyniku na sprzedaży. Zysk na sprzedaży wyniósł 1.115 tys. zł i był ponad sześciokrotnie niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pozostała działalność operacyjna przyniosła zysk w wysokości 317 tys. zł. Największą pozycję w pozostałych przychodach operacyjnych stanowi rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności w kwocie 1.325 tys. zł, a dotyczących głównie wierzytelności na kaucje gwarancyjne od Elektrim-Megadex S.A. za prace w Elektrowni Pątnów II. Dodatni wpływ rozwiązania odpisów na wynik Spółki został pomniejszony przez utworzone odpisy aktualizujące wartości należności w kwocie 1.293 tys. zł. Wynik na działalności operacyjnej Spółki wyniósł 1.432 tys. zł wobec uzyskanego w kwocie 6.220 tys. zł w 2004r. Strata na działalności finansowej obniżyła wynik operacyjny o 1.697 tys. zł, na co decydujący wpływ miały ujemne różnice kursowe. Wynik finansowy netto wyniósł - 556 tys. zł.

Niższy zysk operacyjny i strata netto wpłynęły na znaczne pogorszenie wskaźników rentowności. Rentowność operacyjna wyniosła 1,1% wobec 6,4% w 2004r., a wskaźnik rentowności netto uzyskał poziom -0,4% wobec 4,3% w 2004r.

Spadła również stopa zwrotu z aktywów do poziomu -0,8%, wobec 6,6% w 2004r. i stopa zwrotu z kapitałów – do poziomu -1,6% z 12,5% w 2004r.

Znaczący spadek wyniku operacyjnego jest efektem obniżenia marży na niektórych kontraktach. Związane jest to z wejściem na nowe, nierozpoznane rynki zbytu i współpracą z nowymi klientami. Jednak kluczowym czynnikiem obniżającym wynik na sprzedaży była strata na kontrakcie w Mannheim. Do powstania straty na tym kontrakcie przyczyniło się niedoszacowanie technologiczne kontraktu, jak też wyjątkowe wymagania klienta. Rozliczenie kontraktu jest ujęte według stanu znanego na dzień bilansowy.

Suma bilansowa wynosiła na koniec 2005r. 67.629 tys. zł. Majątek Spółki przyrósł zatem w stosunku do 2004r. o 4.781 tys. zł, tj. o 7,6%, z tego majątek trwały o 210 tys. zł. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej zmalał o 1,9 punkta % i wyniósł 28,9%. W strukturze majątku trwałego zmalał udział rzeczowych aktywów trwałych z 91,1% w 2004r. do 85,0% w 2005r., natomiast do 13,5% wzrósł udział długoterminowych rozliczeń międzyokresowych, które w Spółce dotyczą aktywowanego podatku dochodowego.

Majątek obrotowy Spółki przyrósł o 4.571 tys. zł w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, a jego udział w aktywach ogółem stanowił 71,1%. Na wzrost majątku obrotowego (o 10,5% w stosunku do 2004r.) największy wpływ miał ponad dwukrotny wzrost krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (są to głównie rozliczenia związane z realizacją kontraktów długoterminowych) oraz przyrost stanu należności krótkoterminowych. Zmianie uległa struktura tego majątku. Zmalał udział należności w sumie bilansowej z 47,3% w 2004r. do 46,2% w 2005r. oraz udział środków pieniężnych z 11,5% w 2004r. do 3,4% w 2005r. Natomiast ponad dwukrotnie wzrósł udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 10,2% do 21,3%.

W strukturze finansowania aktywów nieznacznie przeważa kapitał obcy, stanowiący 50,7% sumy bilansowej. Jest to w głównej mierze efektem przyrostu zobowiązań krótkoterminowych o 7.192 tys. zł (43,0%) w stosunku do 2004r. Na przyrost ten największy wpływ miał wzrost zobowiązań z tytułu kredytów bankowych o 7.546 tys. zł. Główną grupą zobowiązań są zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług, które zmalały o 1.689 tys. zł, tj. o 13,9% w stosunku do 2004r. Udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie bilansowej wzrósł do 35,4% podczas gdy na koniec 2004r. wynosił 26,6%. Rezerwy wzrosły w stosunku do 2004r. o 25,8% głównie w wyniku przyrostu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 102,4%. Wzrósł

także ich udział w pasywach ogółem z 4,2% w 2004r. do 5,0% w 2005r. Kwota rozliczeń międzyokresowych biernych obniżyła się o 3.238 tys. zł (31,7%) do kwoty 6.972 tys. zł.

Kapitały własne Spółki wynosiły na koniec 2005r. 33.372 tys. zł, co stanowi przyrost o 138 tys. zł, tj. o 0,4%. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych zwiększyły kapitały Spółki o 694 tys. zł, a strata roku bieżącego obniżyła je o 556 tys. zł. Przyrost kapitałów własnych był niższy od przyrostu kapitałów obcych co wpłynęło na zmniejszenie ich udziału w ogólnej sumie pasywów do 49,3% z 52,9% w 2004r.

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

W 2005r. nastąpiło polepszenie wskaźnika rotacji należności. Średni cykl realizacji należności został skrócony o 37 dni i wynosił 87 dni. Przyczyną poprawy była realizacja przeterminowanego zadłużenia za prace zrealizowane w Elektrowni Pątnów II, które zostały wstrzymane w czerwcu 2003r. oraz polepszenie sytuacji finansowej zleceniodawców. Spółka poprawiła także terminowość regulowania zobowiązań. Średni okres spłaty zobowiązań zmalał o 5 dni i wynosił 56 dni. Wskaźnik płynności finansowej liczony ze stanów średnich utrzymał się na zbliżonym do uzyskanego w 2004r. poziomie, tj. 1,64.

Spółka nie korzystała z instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko zmiany kursu walut, z uwagi na to, że 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.

Ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i inwestycyjnej pokryte zostały zaciągniętym kredytem obrotowym i środkami własnymi. Stan wolnych środków pieniężnych na koniec okresu wyniósł 2.286 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 zleceniodawców.

W 2005r. Spółka podpisała z bankiem Pekao S.A. trzy umowy kredytowe. Dwie umowy kredytowe z aneksami na łączną kwotę 6 mln zł zostały zawarte w I półroczu 2005r. Zabezpieczeniem tych kredytów jest cesja wierzytelności i weksel własny in blanco. Natomiast pod koniec 2005r. Spółka podpisała trzecią umowę o kredyt obrotowy na kwotę 7 mln. zł na finansowanie zadania budowy sieci kanalizacyjnej w ramach umowy z Gminą Opole. Zabezpieczeniem kredytu jest cesja wierzytelności z umowy, weksel własny in blanco oraz pełnomocnictwo do rachunku bankowego.

Dodatkowo w I półroczu 2005r. Spółka podpisała umowę z bankiem ING Bank Śląski SA o udzielenie krótkoterminowego kredytu odnawialnego do kwoty 2 mln zł. Zabezpieczeniem kredytu jest cesja wierzytelności, zastaw rejestrowy i weksel własny in blanco.

Na dzień bilansowy Spółka korzystała z krótkoterminowego kredytu obrotowego w wysokości 7.546 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zaciągała pożyczek.

Zobowiązania warunkowe w Spółce dotyczą gwarancji kontraktowych. W stosunku do stanu na 31.12.2004r. stan zobowiązań warunkowych zwiększył się o 13.168 tys. zł i osiągnął poziom 33.472 tys. zł.

W ciągu okresu sprawozdawczego zaktualizowano istniejące a wystawione w walutach obcych gwarancje i powstały nowe zobowiązania na wartość 27.980 tys. zł z tytułu udzielonych przez:

- Bank Pekao SA gwarancji przetargowych i dobrego wykonania dla Urząd Miasta Opole, Fabryki Kotłów Rafako S.A., Fabryki Elektrofiltrów ELWO S.A., Alstom Power Conversion

GmbH w Koln, Polimex-Mostostal Siedlce S.A., Foster Wheeler Energie GmbH Dusseldorf, SNC Lavalin Sp. z o.o. w kwocie łącznej 23.994 tys. zł;

- PZU S.A. gwarancji dobrego wykonania i gwarancji wadialnych w kwocie 243 tys. zł;
- ING BSK S.A. gwarancji dobrego wykonania, spłaty zaliczki na rzecz Fabryki Kotłów Rafako S.A., Fabryki Elektrofiltrów ELWO S.A., Polimex-Mostostal Siedlce S.A., ZRE S.A. Kraków, Kvarner Pulping razem w kwocie 1.553 tys. zł;
- Wydanych weksli własnych na rzecz Mostostal Warszawa S.A. na kwotę 1.006 tys. zł oraz SEFAKO S.A. na kwotę 1.184 tys. zł na zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania.

W okresie tym w związku z upływem okresu gwarancyjnego oraz na skutek wyceny bilansowej wygasły lub zmniejszyły swoją wartość gwarancje na kwotę 14.812 tys. zł.

Na stan bilansowych zobowiązań warunkowych wynoszących 33.472 tys. zł składały się:

- zobowiązania udzielone za emitenta w kwocie 31.369 tys. zł,
- zobowiązania udzielone przez emitenta w kwocie 2.103 tys. zł.

Stan należności warunkowych na dzień 31.12.2005r wyniósł 1.712 tys. zł i obejmuje zabezpieczenia złożone emitentowi przez podwykonawców z tytułu zabezpieczeń gwarancyjnych kontraktów.

Przeciętne zatrudnienie w Spółce wynosiło w 2005r. 616 etatów,

	w tym:	kraj	eksport
- pracownicy na stanowiskach nierobotniczych -	137	106	31
- pracownicy na stanowiskach robotniczych -	479	151	328

Na dzień 31 grudnia 2005r. stan zatrudnionych ogółem wynosił 577 osób.

Na urloпах bezpłatnych przebywało 76 osób, w tym na podstawie art.174<sup>1</sup> kodeksu pracy 21 osób.

Do momentu sporządzenia sprawozdania Spółka pozyskała portfel zleceń zabezpieczający przychody 2006r. w 52,8% przy zakładanym wzroście przychodów. Perspektywy rozwoju działalności Spółki wiążemy z obecnością na rynkach Unii Europejskiej, a także ze zwiększonym udziałem na krajowym rynku. W 2005r. podpisaliśmy kilka znaczących kontraktów na pracę w Niemczech i Austrii, a także na nowych rynkach tj. Anglii, Holandii i Francji. Aktualnie składamy następne oferty na prace w tych krajach i liczymy, że pozyskamy znaczący portfel zleceń na tym terenie. Istotne znaczenie ma także fakt wznowienia prac w Elektrowni Pątnów II oraz podpisanie umowy na wykonanie sieci kanalizacyjnej na terenie województwa opolskiego. W pierwszym kwartale 2006r. oczekujemy podpisania drugiej umowy z Gminą Opole na wykonanie podobnych prac. Wpłynie to na znaczący przyrost rynku krajowego w przychodach Spółki.

## 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. Istniejąca w większości krajów Unii Europejskiej ochrona lokalnych rynków pracy, wyrażająca się poprzez działania administracji państw unijnych, wymuszanie stosowania wyższych stawek płac, wymuszanie zatrudniania dużo droższych miejscowych podwykonawców oraz innych działań zaprzeczających zasadzie swobodnego przepływu usług,

3. Brak programów inwestycyjnych w polskiej energetyce,
4. Duża konkurencja w zakresie pozyskiwania prac w energetyce.

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

Głównym zewnętrznym czynnikiem istotnym dla rozwoju Spółki są założenia polityki energetycznej państwa na najbliższe lata. Duże znaczenie dla branży będą miały przekształcenia własnościowe w sektorze energetycznym, wyznaczające kierunek i wielkość inwestycji w moce wytwórcze. Pomimo wysokiej konkurencji w branży Spółka spodziewa się utrzymania pozycji na dotychczasowych rynkach zbytu usług w kraju oraz pozyskania nowych. Możliwości rozwoju firmy wiążemy jednak w najbliższej przyszłości z rynkami Unii Europejskiej oraz w pozostałych krajach Europy.

Spółka jest przygotowana aktualnie organizacyjnie, finansowo, kadrowo i technicznie do realizacji prac modernizacyjnych w zgodzie z normami i wymaganiami poszczególnych krajów. Rok 2005 był okresem rozwoju rynków zbytu, o czym świadczą przychody uzyskane z realizacji kontraktów zagranicznych w tym okresie w wysokości 115,8 mln zł.

W okresie sprawozdawczym wprowadzano dalsze zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką:

- wprowadzano korekty struktury organizacyjnej w związku z rozpoczęciem prac na nowych rynkach oraz modernizację systemów komputerowych wspomagających zarządzanie, dostosowując je do aktualnych potrzeb Spółki oraz współpracy ze zleceniodawcami,
- doskonalono procedury posiadanego systemu zarządzania projektami,
- kontynuacja opracowania systemu zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy.

### **IV. Inwestycje.**

Nakłady na zakupy i modernizacje rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych wyniosły w 2005r. 4.686 tys. zł. W strukturze zakupów środków trwałych największy udział miały urządzenia techniczne i maszyny, będące specjalistycznym sprzętem do realizacji usług. Inwestycje Spółki w 2005r. zostały sfinansowane w całości środkami własnymi. Plan inwestycyjny na rok 2006 zakłada nakłady inwestycyjne na kwotę 2.442 tys. zł i obejmuje zakup maszyn, urządzeń i specjalistycznego sprzętu montażowego i spawalniczego, środków transportowych oraz modernizację zaplecza technicznego. Celem powyższych inwestycji jest odtworzenie i unowocześnienie środków trwałych produkcyjnych i transportowych. Przewiduje się ponadto modernizację sieci komputerowej. 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 2005r. Spółka ok. 86% prac wykonała poza granicami Polski. Realizowano 28 kontraktów zagranicznych, z czego 18 w Niemczech, 1 w Estonii, 5 w Austrii, 2 w Wielkiej Brytanii, 1 w Holandii, 1 we Francji.

W strukturze sprzedaży, sprzedaż krajowa stanowiła 14,0%, rynek niemiecki stanowił 52,6%, angielski 14,1%, austriacki 11,6%, holenderski 6,8%, pozostałe 0,9%.

Głównym rynkiem zbytu był rynek niemiecki, a najważniejszym zleceniodawcą prac na tym rynku firma Alstom Power Boiler Service GmbH. Największy kontrakt niemiecki to rozpoczęta w listopadzie 2004r. przebudowa kotła opalanego olejem na kocioł opalany węglem w Mannheim o wartości powykonawczej 18.028 tys. zł. Kolejne znaczące kontrakty na rynku niemieckim to: montaż dwóch kotłów do spalania śmieci w MHKW Rothensee Magdeburg o wartości łącznej (z pracami dodatkowymi) 8.531 tys. zł oraz montaż dwóch kotłów do termicznej utylizacji odpadów komunalnych SITA OST GmbH&Co. KG w Zorbau o wartości łącznej (z pracami dodatkowymi) 9.712 tys. zł.

Następnym pod względem wielkości sprzedaży rynkiem zbytu usług Spółki była Wielka Brytania.

Największy kontrakt realizowany w Wielkiej Brytanii to rozpoczęty w lutym montaż konstrukcji nośnych, części ciśnieniowych z osprzętem trzech kotłów dla spalarni śmieci Allington w Maidstone o wartości łącznie ze sprzedażą dodatkową 16.124 tys. zł.

W Austrii największym realizowanym kontraktem był rozpoczęty w lipcu 2004r. montaż kotła OS-98 w Wels o wartości powykonawczej 10.965 tys. zł.

Na rynku holenderskim realizowany jest kontrakt na montaż 2 kotłów w spalarni odpadów AFVAL ENERGIE BEDRIF (AEB) w Amsterdamie o wartości 12.205 tys. zł.

Pozostałe rynki to: Zakłady Azotowe "Kędzierzyn", Elektrownia Turów, Elektrownia Blachownia wchodząca w skład PKE S.A., IP Kwidzyn i inne.

Głównymi podwykonawcami prac montażowych w okresie sprawozdawczym byli: Energomontaż Zachód Sp. z o.o. Wrocław, PPU Remak-Energy Sp. z o.o. Zgorzelec, Mostostal Kielce SA., Energomontaż-Południe S.A. Katowice.

Podwykonawcy świadczyli na rzecz Remak SA specjalistyczne prace 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: RAFAKO SA, SEFAKO SA, Foster Wheeler Energie GmbH Niemcy - w zakresie kotłów i urządzeń kotłowych, ELWO SA - dostawy elektrofiltrów.

Podstawowymi materiałami zużywanymi 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 2005r. 5,9% wielkości przychodów netto ze sprzedaży. Nie występuje żaden dostawca materiałowy, 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 2005r. Spółka zawarła następujące umowy handlowe o znaczącej wartości:

- z AUSTRIAN ENERGY & ENVIRONMENT AG na montaż kotła wraz z konstrukcją i urządzeniami pomocniczymi w BMKW Hallein Austria o wartości 4.899,6 tys. zł;
- z RAFAKO S.A. na montaż 3 kotłów odzyskowych dla spalarni śmieci w Allington w Meidstone Wielka Brytania, wartość kontraktu wynosi 14.436,25 tys. zł;
- z ALSTOM Power Conversion GmbH na montaż 2 kotłów w MHKW Rothensee Magdeburg Niemcy, wartość kontraktu wynosi 8.350,65 tys. zł;
- z Alstom Power Boiler Service GmbH Neumark na montaż i demontaż kanałów spalin o wartości 2.136,19 tys. zł., aneks dotyczy kontraktu na wykonanie przebudowy kotła opalanego olejem na kocioł opalany węglem w Mannheim – Niemcy;
- z Foster Wheeler Energie GmbH na wykonanie montażu kotła w Biomasseheizkraftwerk w Emlichheim – Niemcy, wartość kontraktu wynosi 4.026,59 tys. zł;
- z CSI Industrievertretung GmbH, Niemcy umowy w zakresie prac montażowych urządzeń energetycznych o łącznej wartości 3.548,84 tys. zł; największą wartość ma umowa na wykonanie kompletnego montażu gotowych do eksploatacji części kotła i elementów instalacji 2 kotłów w Austrii w miejscowościach Ernstshofen i Ennsdorf na kwotę 2.364,22 tys. zł.;
- z RAFAKO SA na wykonanie prac montażowych 2 wytwornic pary wraz z montażem przynależnego osprzętu dla Spalarni Odpadów Afval Energie Bedrijf Amsterdam w Azieen Haven w Holandii, Wartość kontraktu wynosi 12.789,47 tys. zł;
- z Energomontażem - Południe SA Katowice jako podwykonawcą montażu zleconego przez Alstom Power Boiler Service GmbH Neumark Spółce Remak SA, a obejmującego wykonanie przebudowy kotła Nr 17 opalanego olejem na kocioł opalany węglem w GKW Mannheim Niemcy o łącznej wartości 4.194,11 tys. zł;
- z Elektrim-Megadex S.A. podpisano Umowę Rozwiązania Umowy Podwykonawstwa na realizację prac montażowych kotła dla bloku energetycznego o mocy 460MW w Elektrowni Pątnów II;
- z SNC-Lavalin Sp. z o.o. na realizację prac montażowych kotła dla bloku energetycznego o mocy 460MW w Elektrowni Pątnów II o wartości 16.494,42 tys. zł;
- z Kvaerner Pulping S.A. na wykonanie montażu części ciśnieniowej kotła, urządzeń, kanałów i rurociągów w Zakładzie Chapelle Darplay, Gran Couronne, Francja o wartości 6.255,88 tys. zł;
- z ELTRANS GmbH, Darmstadt, Niemcy umowy o łącznej wartości 9.346,80 tys. zł, z czego umową o największej wartości jest umowa na wykonanie montażu kotła do spalania odpadów w Spalarni Odpadów RABA Sudwestthuringen w Zella-Mehlis, Niemcy o wartości 5.936,79 tys. zł.;
- z Kvaerner Pulping S.A. aneks na wykonanie montażu rurociągów w Zakładzie Chapelle Darplay, Gran Couronne, Francja o wartości 1.979,99 tys. zł;
- z Gminą Opole na wykonanie sieci kanalizacyjnej w miejscowościach położonych w powiecie opolskim i dzielnicach Opola Półwieś i Bierkowice o wartości 58.763,91 tys. zł. Remak SA jest liderem konsorcjum z którym podpisano umowę.

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

- z Bankiem Pekao S.A. aneks do umowy z 27.09.2001r. zwiększającym linię gwarancyjną o 2,5 mln zł, tj. do kwoty 32,5 mln zł i wydłużeniem okresu obowiązywania umowy do 31.03.2006r. Zabezpieczeniem linii gwarancyjnej jest wpis na hipotekę do kwoty 32 mln zł,



pełnomocnictwo do konta oraz indywidualnie do każdej udzielonej gwarancji weksel własny in blanco.

- umowa z Bankiem Pekao S.A. wraz z aneksami o udzielenie kredytu krótkoterminowego odnawialnego w okresie 04.04.2005 do 31.03.2006 do kwoty 4 mln zł. Umowa zabezpieczona jest cesjami wierzytelności;
- umowa z Bankiem Pekao S.A. o udzielenie kredytu krótkoterminowego w kwocie 2 mln zł na okres od 28.06.2005 r do 30.06.2006r. Zabezpieczeniem kredytu jest cesja wierzytelności i weksel własny in blanco;
- umowa z Bankiem Pekao S.A. o kredyt odnawialny w kwocie 7 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie zadania budowy sieci kanalizacyjnej w ramach umowy z Gminą Opole realizowanego przez Konsorcjum, w którym REMAK S.A. jest liderem. Zabezpieczeniem kredytu jest cesja wierzytelności, weksel własny in blanco ;
- umowa z Bankiem Pekao S.A. o linię gwarancyjną z dnia 26.09.2005r wraz z aneksem z dnia 23.12.2005r. do łącznej kwoty 11.763,7 tys. zł. W ramach tej linii w przypadku wygrania przetargu publicznego i podpisania umowy oraz przedłożeniu zabezpieczeń przez REMAK, zostaną wydane do tego zadania odpowiednie gwarancje dobrego wykonania. Umowa jest ważna do 26.09.2006r. Zabezpieczeniem linii ma być hipoteka kaucyjna jednego z konsorcjantów.
- umowa z Bankiem Pekao S.A. z dnia 20.12.2005r. o linię gwarancyjną do kwoty 6.452,7 tys. zł. do zadania budowy sieci kanalizacyjnej w ramach umowy z Gminą Opole. Zabezpieczeniem linii jest cesja wierzytelności oraz przewłaszczenie wybranych środków trwałych;
- Umowa z bankiem ING Bank Śląski SA O/Opole o udzielenie krótkoterminowego kredytu odnawialnego do kwoty 2 mln zł na okres 10.05.2005r. do 08.05.2006r. Zabezpieczeniem kredytu jest cesja wierzytelności, zastaw rejestrowy, weksel własny in blanco.

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 powiązаныmi.**

W 2005r. Spółka nie zawarła i nie realizowała znaczących transakcji z podmiotami powiązаныmi

## **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 nastąpiła zmiana w stosunku do wykazanych w poprzednim raporcie.

Główni akcjonariusze emitenta tj. Mostostal Warszawa SA (39,31%) i Mostostal Płock SA (9,99%) nie zmienili swojego stanu posiadania.

W II kwartale próg 5% przekroczyły łącznie dwa fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA. Są to PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji KRAKOWIAK (112.570 akcji, tj. 3,75% głosów) i PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu MAZUREK (44.669 akcji, tj. 1,49% głosów). Natomiast w dniu 7 grudnia 2005r Spółka otrzymała informację od PZU Asset Management cyt:” w związku z zawarciem z TFI PZU S.A. umowy o zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, PZU Asset Management S.A, (...) informuje, iż wg stanu na dzień 5 grudnia 2005r. posiada prawo do wykonywania 180.467 głosów na WZ spółki REMAK SA z 180.467 akcji, co stanowi 6,02% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego”.

W dniu 19 grudnia Zarząd Spółki powziął informację o nabyciu akcji Spółki przez Generali Otwarty Fundusz Inwestycyjny w liczbie 151.902 sztuk, co stanowi 5,06% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki.

Emitent w 2005r. 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 2005r.	31 grudnia 2005r.
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. TFI PZU SA /w zakresie posiadania akcji/ PZU Asset Management SA/w zakresie prawa do głosów/	-	180.467 akcji/głosów tj. 6,02% głosów na WZA
4. Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	-	151.902 akcji/głosów tj. 5,06% 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 2005r. uległ zmianie ilościowy skład Zarządu Spółki.

W dniu 1 kwietnia 2005r. decyzją Rady Nadzorczej z dnia 11 marca 2005r. został powołany nowy członek Zarządu – Adam Rogala. W związku z powyższym z dniem 1 kwietnia 2005r. w skład Zarządu Spółki wchodzi: prezes Marek Brejwo, wiceprezes Aleksandra Kowalska i wiceprezes Adam Rogala.

W I półroczu 2005r. uległ zmianie skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki.

Z dniem 31.01.2005r. rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Marek Maślak.

Uchwałą ZWZA z dnia 21 kwietnia 2005r. odwołano Santiago de la Fuente Ramirez z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, a Bogusław Piekarski i Zygmunt Artwik w dniu 21 kwietnia 2005r. złożyli rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. W ich miejsce decyzją ZWZA z dnia 21 kwietnia 2005r. powołano w skład Rady Nadzorczej Jarosława Popiołka, Miguel Vegas Solano i Barbarę Gronkiewicz. Aktualnie w Radzie Nadzorczej zasiadają:

Jarosław Popiołek (przewodniczący), Tadeusz Szymański (z-ca przewodniczącego), Włodzimierz Woźniakowski, Miguel Vegas Solano i Barbara Gronkiewicz.

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.

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących zamieszczona została w dodatkowych notach objaśniających w pkt. 10.

#### **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 2005r.**

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2005r.

#### **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 podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych i łączna wysokość wynagrodzenia wynikająca z tej umowy.**

Decyzją Rady Nadzorczej Spółki z dnia 11.03.2005r. podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za 2005r. została wybrana Agencji Biegłych Rewidentów "BADEX" Sp. z o.o. z siedzibą w Opolu, ul. Reymonta 45, wpisaną do rejestru KIBR pod numerem ewidencyjnym 334. Umowę podpisano w dniu 11 kwietnia 2005r.

Łączna wysokość wynagrodzenia za 2005r. wyniosła 67 tys. netto natomiast wynagrodzenie za 2004r. wyniosło 44 tys. 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 03.03.2006r.

Podpisy członków Zarządu:

.....  
Marek Brejwo  
prezes

.....  
Aleksandra Kowalska  
wiceprezes

.....  
Adam Rogala  
wiceprezes