

INFORMACJA DODATKOWA SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2010 roku.

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

Raport kwartalny został sporządzony zgodnie z przepisami:

- ustawy o rachunkowości,
- Krajowego Standardu Rachunkowości nr 1 "Rachunek przepływów pieniężnych"
- Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 lutego 2009 roku z późniejszymi zmianami).

Dane zawarte w niniejszym skróconym 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 oraz Zakład w Wielkiej Brytanii, sporządzające 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, zawarty został w sprawozdaniu finansowym za 2009 rok.

Do sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych zastosowano zasady wynikające z KSR nr 1 "Rachunek przepływów pieniężnych". Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Kwoty wykazane w niniejszym raporcie w EUR obliczone są następująco:

- **pozycje bilansowe** przeliczone są na EUR według średniego kursu EUR ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy, tj. na dzień 30 września 2010 roku, wynoszącego **3,9870** zł, na 31 grudnia 2009 roku wynoszącego **4,1082** zł, na 30 września 2009 roku wynoszącego **4,2226** zł.
- poszczególne **pozycje rachunku zysków i strat** oraz **rachunku przepływów pieniężnych** przeliczone są na EUR według kursu EUR stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów EUR ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem, a mianowicie według kursu **3,9996** zł za 3 kwartały 2010 roku oraz kursu **4,3993** zł za 3 kwartały 2009 roku.

W III kwartale 2009 roku nie nastąpiła zmiana stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

2. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

Tytuł rezerwy (odpisu aktualizującego)	Stan na 30.06.2010r. w tys. zł	Zwiększenie w III kw. w tys. zł	Zmniejszenie w III kw. w tys. zł	Stan na 30.09.2010r. w tys. zł
1. Rezerwa na świadczenia pracownicze	2.395	-	-	2.395
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	982	394	247	1.129
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.655	479	553	1.581
4. Odpisy aktualizujące wartość aktywów, z tego:	654		106	548
- należności	654	-	106	548
- materiałów				
5. Rezerwa na zobowiązania	89	-	-	89

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

W ciągu trzeciego kwartału bieżącego roku Spółka podpisała następujące znaczące umowy handlowe:

- z Alstom Power System GmbH jako zleceniodawcą, na wykonanie montażu konstrukcji stalowej część 1 dla bloków A i B w Elektrowni STKW Eemshaven w Holandii wraz z dostawą i montażem konstrukcji pomocniczej o wartości 18.467,68 tys. zł (równowartość 4.503,54 tys. EUR),
- z Soda Polska CIECH sp. z o.o. otrzymano zlecenie na budowę "pod klucz": komina stalowego nr E-03, D=3500mm, H=80m; kanałów spalin z trzech kotłów CKTI; zwięzki pomiarowej z króćcami pomiarowymi oraz instalacji monitoringu spalin w Zakładzie Janikosoda w Janikowie o wartości 5.775,00 tys. zł,
- z ENERGA Elektrownie Ostrołęka Spółka Akcyjna jako zleceniodawcą podpisana została umowa z Konsorcjum 3 firm: Mostostal Warszawa S.A. - lider, Instytut Energetyki Jednostka Badawczo - Rozwojowa i Remak S.A. na realizację zadania pn. "Zaprojektowanie i budowa pozamłynowej instalacji podawania biomasy do kotłów El. B"; wartość umowy 36,10 mln zł; udział Remak S.A. w realizacji zadania zostanie określony w terminie późniejszym.

W trzecim kwartale 2010 roku Spółka realizowała następujące ważniejsze kontrakty zagraniczne:

- w Niemczech:

- montaż części ciśnieniowej 2 kotłów o mocy 1100MW w Elektrowni Neurath,
- montaż 2 kotłów odzyskowych w KW Emsland w Lingen – etap końcowy,
- montaż części ciśnieniowych 2 bloków energetycznych o mocy 800 MW każdy dla projektu STKW Westfalen w Hamm Uentrop – we wrześniu br. wznowiono realizację kontraktu.

- w Wielkiej Brytanii:

- montaż 3 kotłów odzyskowych w Elektrowni Grain – etap końcowy.

Najważniejsze zadania realizowane w kraju to:

- montaż kotła oraz młynów węglowych, instalacji nawęglania i układu usuwania żużla dla bloku 858 MW w Elektrowni Bełchatów,
- modernizacja kotła nr 6 w PGE Elektrownia Bełchatów,
- montaż mechaniczny kotła CFB dla Elektrowni Konin - w fazie organizacji zaplecza budowy.

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

- aneks do umowy z bankiem BOŚ S.A. o ustanowieniu limitu zaangażowania w formie linii odnawialnej na udzielenie gwarancji bankowych przedłużający ważność umowy do 10.07.2011 roku,
- aneks do umowy z Bank Pekao S.A. o linię gwarancyjną zwiększający kwotę limitu linii z 7 mln zł do 13 mln zł,
- umowa z Bank Pekao S.A. o udzielenie gwarancji na kwotę 947,87 tys. GBP (równowartość 4.575,94 tys. zł). Termin ważności gwarancji do 25.05.2016 roku. Zabezpieczeniem gwarancji dodatkowo są hipoteka kaucyjna do kwoty 970 tys. EUR, weksel własny in blanco oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
- aneks do umowy z Bank Pekao S.A. o linię gwarancyjną zwiększający kwotę limitu linii z 15 mln EUR do kwoty 20 mln EUR.

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

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

Spółka stanowi jeden segment operacyjny i sprawozdawczy w rozumieniu MSSF8, który można zdefiniować jako „Modernizacje i montaż inwestycyjne w energetyce”.

Wyniki finansowe w poszczególnych segmentach działalności gospodarczej przedstawiały się następująco:

Lp.	Tytuł	I półrocze 2010r.	III kwartał 2010r.	3 kwartały 2010r.
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	72.182	26.778	98.960
2.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	62.919	22.784	85.703
3.	Wynik brutto na sprzedaży	9.263	3.994	13.257
4.	Wynik na sprzedaży	3.839	1.524	5.363
5.	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	268	129	397
6.	Wynik na działalności finansowej	941	-935	6
7.	Wynik na działalności gospodarczej (zysk/strata brutto)	5.048	718	5.766
8.	Podatek dochodowy	891	198	1.089
9.	Wynik netto	4.157	520	4.677
10.	Marża brutto na sprzedaży (3:1) w %	12,8%	14,9%	13,4%
11.	Rentowność sprzedaży netto (9:1) w %	5,6%	1,9%	4,7%

W III kwartale 2010 roku Spółka zanotowała przychody na poziomie niższym niż w dwóch pierwszych kwartałach 2010 roku. Na malejące przychody Spółki zasadniczy wpływ miało trwające wstrzymanie prac na kontrakcie w Westfalen z powodu wystąpienia wad konstrukcji kotła montowanej przez zleceniodawcę oraz brak nowych zleceń mogących pokryć obniżone przychody. Na wysokość przychodów znaczący wpływ miały dochody z kontraktów realizowanych za granicą (80,9% przychodów netto ze sprzedaży). Uzyskany przychód ze sprzedaży pozwolił na wypracowanie zysku brutto na sprzedaży w wysokości 3.994 tys. zł., co pozwoliło na pokrycie kosztów ogólnego zarządu i wypracowanie dodatniego wyniku na sprzedaży netto na poziomie 1.524. zł. Pozostała działalność operacyjna wygenerowała zysk w wysokości 129 tys. zł. Ujemny wynik na działalności finansowej jest konsekwencją różnic wyceny bilansowej rozrachunków i środków pieniężnych między I półroczem 2010 roku a 3 kwartałami 2010 roku. Wynik na działalności gospodarczej za III kwartał wyniósł 718 tys. zł., a wynik netto 520 tys. zł.

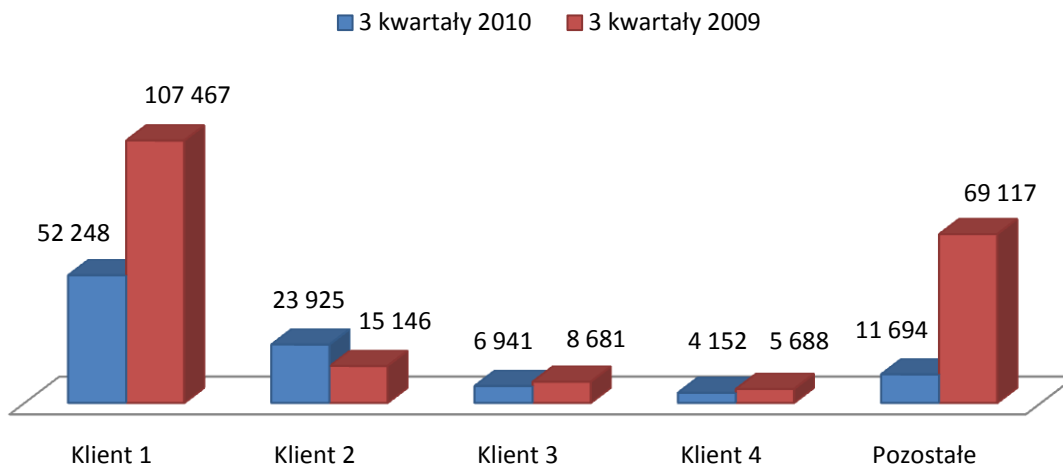
Struktura sprzedaży wg obszarów geograficznych przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	3 kwartały 2010 roku		3 kwartały 2009 roku	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%
Ogółem	98.960	100,0	206.099	100,0
Niemcy	61.194	61,8	65.867	32,0
Polska	18.926	19,1	45.349	22,0
Anglia	17.412	17,6	61.958	30,1
pozostałe	1.428	1,5	32.925	15,9

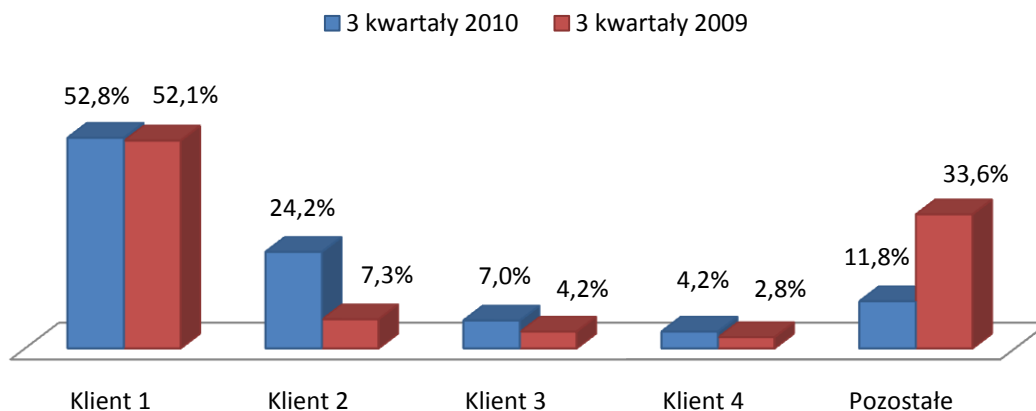
Spółka nie wyodrębnia według podanej struktury aktywów trwałych.

Koncentracja sprzedaży według najbardziej znaczących klientów za 3 kwartały 2010 roku i kwartały 2009 roku przedstawia się następująco:

Najważniejsi klienci według wartości sprzedaży



Najważniejsi klienci według % udziału w sprzedaży ogółem



Wskaźniki ekonomiczno - finansowe

Lp.	Wskaźnik	Algorytm	3 kwartały 2010 roku	Zmiana w pkt. % w stosunku do 3 kwartałów 2009 roku
1.	Rentowność sprzedaży brutto	wynik brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13,4%	3,8
2.	Rentowność sprzedaży netto	wynik ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5,4%	0,1
3.	Rentowność operacyjna	wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5,8%	0,4
4.	Rentowność brutto	wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5,8%	-0,5
5.	Rentowność netto	wynik netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4,7%	0,0
6.	Udział kosztów w sprzedaży	koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	86,6%	-3,8
7.	Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży	koszty ogólnego zarządu / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	8,0%	3,7
8.	Wsk. płynności finansowej *	aktywa obrotowe / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne)	1,64	27,1
9.	Wskaźnik rotacji należności *	należności ogółem * 270 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	112	38,3
10.	Wskaźnik rotacji zobowiązań *	zobowiązania ogółem * 270 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	60	33,3

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

Suma bilansowa wynosiła na koniec III kwartału 2010 roku 74.370 tys. zł co stanowi spadek o 13,2% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2010 roku. Majątek trwały Spółki zmalał w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2010 roku o 608 tys. zł, tj. o 3,1%. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej na koniec III kwartału 2010 roku wyniósł 25,8%.

Majątek obrotowy Spółki obniżył się o 10.729 tys. zł. w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2010 roku, na co główny wpływ miał spadek stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 8.945 tys. zł. Zmalał także stan środków pieniężnych o 3.158 tys. zł. w stosunku do stanu na dzień 30.06.2010 roku. Wpłynęło to na zmianę struktury majątku obrotowego w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2010 roku. Wzrósł udział należności krótkoterminowych w sumie bilansowej z 43,8% do 52,1%, a udział środków pieniężnych w sumie bilansowej zmalał z 13,1% do 10,8%, podobnie jak udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (spadek z 20,0% do 11,0%).

W strukturze finansowania aktywów przeważa kapitał własny stanowiący 57,3% sumy bilansowej (49,5% na koniec I półrocza 2010 roku). Kapitały własne Spółki na koniec III kwartału 2010 roku wyniosły 42.629 tys. zł., co stanowi wzrost o 0,5% w stosunku do I półrocza 2010 roku. Tak nieznaczny wzrost spowodowany był wykazanymi ujemnymi różnicami kursowymi z przeliczenia zakładów zagranicznych w kapitale z aktualizacji wyceny na kwotę -309 tys. zł.

Na koniec III kwartału udział kapitałów obcych w ogólnej sumie pasywów zmalał do 42,7%, podczas gdy na koniec I półrocza 2010 roku wynosił on 50,5%. Na jego wzrost w stosunku do I półrocza 2010 roku głównie wpływ miało zmniejszenie stanu rozliczeń międzyokresowych o 5.892 tys. zł (głównie za sprawą krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych związanych z rozliczeniami kontraktów długoterminowych) oraz spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych o 5.803 tys. zł. Udział rozliczeń międzyokresowych w ogólnej sumie bilansowej spadł z 22,6% do 18,1% na koniec III kwartału 2010 roku. Natomiast udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie bilansowej zmalał z 23,9% na koniec I półrocza 2010 roku do 19,7% na koniec III kwartału 2010 roku.

Aktywa trwale Spółki sfinansowane były w całości kapitałem własnym Spółki. Aktywa obrotowe finansowane były w 42,5% kapitałem własnym, w pozostałej części źródłami zewnętrznymi.

Po 3 kwartałach 2010 roku nastąpiło pogorszenie wskaźnika rotacji należności w stosunku do I półrocza 2010 roku. Średni cykl realizacji należności wydłużył się o 8 dni i wynosił 112 dni. Skróceniu uległ średni cykl regulowania zobowiązań o 1 dzień i wynosił 60 dni.

Spółka utrzymała płynność na bezpiecznym poziomie, o czym świadczy wskaźnik płynności bieżącej, który wyniósł 1,64. Wysokość wskaźnika płynności i dodatni kapitał pracujący pozwalają Spółce regulować zobowiązania bieżące.

Spółka nie korzystała z instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko zmiany kursu walut, pomimo dużego udziału przychodów walutowych, gdyż wydatki w przeważającej części są również ponoszone bądź nominowane w walucie kontraktu.

W III kwartale Spółka wypracowała wolne środki pieniężne z działalności operacyjnej, w wysokości 3.841 tys. zł. Dodatni strumień pieniądza z działalności inwestycyjnej to otrzymane dywidendy pomniejszone o kwotę 131 tys. zł. wydatków inwestycyjnych. Pozwoliło to na spłatę

kredytu wynoszącego za I półrocze 6.969 tys. zł. Wykorzystanie środków pieniężnych wynosiło 3.105 tys. zł. Stan wolnych środków pieniężnych na koniec okresu wynosił 8.011 tys. zł.

W ocenie Spółki w najbliższym czasie nie wystąpią zagrożenia utraty zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań z przyczyn leżących po stronie Spółki jak również zleceńodawców.

W III kwartale 2010 roku Spółka nie podpisała nowych umów kredytowych. Na dzień bilansowy Spółka nie korzystała z kredytu.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zaciągała pożyczek.

Przeciętne zatrudnienie w Spółce po 3 kwartałach 2010 roku wynosiło 712 etatów,

	w tym:	kraj	eksport
- pracownicy na stanowiskach nierobotniczych -	163	132	30
- pracownicy na stanowiskach robotniczych -	549	266	283

Na dzień 30 września 2010 roku stan zatrudnionych ogółem wynosił 651 osób. Na urloпах bezpłatnych przebywało 47 osób.

5. Objasnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta.

Działalność Spółki nie podlega sezonowości ani cykliczności.

6. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Spółka w okresach poprzednich i bieżącym nie emitowała dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

7. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.

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

Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 26 maja 2010r.

8. Wskazanie zdarzeń po dniu bilansowym, nieuwjętych w sprawozdaniu, a mogących w istotny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki.

Poniżej zaprezentowane zostały znaczące zdarzenia po dniu bilansowym:

- w dniu 12 października 2010 roku Spółka podpisała umowę na wykonanie prac modernizacyjnych na kotle nr 6 w PGE Belchatów. Stronami umowy są: Energomontaż Południe S.A. jako zleceńodawca i Remak S.A. jako zleceńobiorca. Wartość kontraktu wynosi 12.300,74 tys. zł.
- w dniu 13 października 2010 roku Spółka podpisała potwierdzenie do realizacji Zamówień na wykonanie montażu części ciśnieniowej kotłów dla bloków A i B w Elektrowni STKW Eemshaven, Holandia. Stronami umowy są: Alstom Power Systems GmbH jako

zleceniodawca i Remak S.A. jako zleceniobiorca. Wartość kontraktu wynosi 182.656,39 tys. zł. (równowartość 45.996,42 tys. EUR).

- w dniu 14 października 2010 roku Spółka otrzymała potwierdzone przez Konsorcjum przyjęcie do realizacji rozszerzenia Zamówienia o zwiększeniu wartości prac przy montażu Pakietu 1 i o montażu Pakietu 2 części ciśnieniowej dwóch bloków energetycznych o mocy 800 MW każdy dla projektu STKW Westfalen w Hamm, Niemcy. Stronami umowy są: Alstom Power Systems GmbH jako zleceniodawca i Konsorcjum w składzie Polimex-Mostostal S.A., Remak S.A. i ZRE Sp. z o.o. jako zleceniobiorca. Łączna wartość zwiększenia prac montażowych wynosi 51.122,2 tys. zł. (równowartość 12.913,88 tys. EUR). Przewidywany udział Remak S.A. w realizacji prac wynosi 50%.
- w dniu 18 października 2010 roku Spółka podpisała z Bankiem Pekao S.A. aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym zmieniającym kwotę kredytu na wartość do 8 mln zł i zmieniający okres obowiązywania tej kwoty na od dnia 18 października 2010 roku do 31 marca 2011 roku.
- w dniu 21 października 2010 roku Spółka powzięła informację o podpisaniu z bankiem BOŚ S.A. aneksu zmieniającego wartość umowy o ustanowienie limitu zaangażowania w formie linii odnawialnej na udzielanie gwarancji bankowych z kwoty 16 mln zł do kwoty 20 mln zł.

9. Informacje o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

Zobowiązania warunkowe w Spółce dotyczą gwarancji kontraktowych. W stosunku do stanu na 31.12.2009 roku stan zobowiązań warunkowych wartościowo zmniejszył się o 23.549 tys. zł i na dzień 30.09.2010 roku osiągnął poziom 37.784 tys. zł.

W ciągu okresu sprawozdawczego zaktualizowano istniejące, a wystawione w walutach obcych gwarancje i powstały nowe zobowiązania na wartość 18.987 tys. zł z tytułu:

- udzielonych przez Bank Pekao S.A. gwarancji dobrego wykonania na kwotę łączną 18.351 tys. zł dla PKE Elektrowni Blachownia S.A., PKE Jaworzno, PKE Siersza, AE&E INOVA, Foster Wheeler Polska Sp. z o.o., ZAK S.A., RAFAKO S.A., Alstom PS GmbH, CBKK Tarnowskie Góry,
- udzielonych przez PZU S.A. gwarancji przetargowych na kwotę 262 tys. zł,
- aktualizacji gwarancji w ING S.A. o wartość 47 tys. zł,
- aktualizacji wydanych weksli dla SEFAKO S.A. o wartość 94 tys. zł.
- wydania weksli własnych jako gwarancji dobrego wykonania dla PAK Serwis Sp. z o.o. do kwoty 233 tys. zł

Na dzień 30.09.2010 roku w związku z upływem okresu gwarancyjnego oraz na skutek wyceny bilansowej wygasły lub zmniejszyły swoją wartość gwarancje na kwotę 42.536 tys. zł.

Stan należności warunkowych na dzień 30.09.2010 roku ze względu na wycenę bilansową oraz upływu okresu ważności gwarancji obniżył się w stosunku do 31.12.2009 roku o 371 tys. zł i stanowi kwotę 22.286 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 1.886 tys. zł.

Nie występują należności warunkowe na rzecz jednostek powiązanych.