

## **SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI REMAK S.A. ZA 2010 rok.**

Przedstawiamy roczne sprawozdanie z działalności Spółki Remak S.A. z siedzibą w Opolu. Podstawowym zakresem działania Spółki są modernizacje i montaż inwestycyjne w energetyce. Rok 2010 okazał się rokiem dużych wyzwań dla Spółki na co kluczowy wpływ miało wstrzymanie prac na kontrakcie w Westfalen z powodu wystąpienia wad konstrukcji kotła z przyczyn leżących po stronie zleceniodawcy. Perspektywa niższych przychodów zaskutkowało podjętymi działaniami na obniżenie kosztów i utrzymanie rentowności. Dane zawarte w rocznym sprawozdaniu finansowym, obrazujące aktualną sytuację Spółki, dowodzą że działania podjęte przez Zarząd Spółki pozwoliły na wypracowanie dodatniego wyniku finansowego przy zmniejszonej o ponad 50% sprzedaży.

Ważnym wydarzeniem w historii Spółki było podpisanie w drugim półroczu 2010 roku trzech kontraktów na prace w Eemshaven w Holandii o łącznej wartości 73.335,28 tys. EUR zapewniających stabilną sytuację Spółki w perspektywie dwóch przyszłych lat.

Spółka realizuje swoje zadania również poprzez Zakład w Niemczech oraz Zakład w Wielkiej Brytanii. Zakłady te sporządzają samodzielne sprawozdania finansowe objęte łącznym sprawozdaniem emitenta.

W perspektywie kolejnego roku zasadnicze znaczenie dla wyników Spółki będzie miała wznowiona w ostatnim kwartale 2010 roku realizacja kontraktu Westfalen, oraz rozpoczęcie największego w historii Remak S.A. kontraktu w Eemshaven.

W dalszym ciągu jednak obserwowany jest efekt przedłużania realizacji niektórych zadań inwestycyjnych z powodu opóźnień w dostawach lub problemów technologicznych po stronie klientów oraz przesuwania inwestycji krajowych jak i zagranicznych przewidzianych do realizacji na 2011 roku na lata następne wobec niepewności co do unijnych regulacji emisyjnych. Spółka posiada wypełniony w 93% portfel zleceń na 2011 rok przy założonym znaczącym wzroście przychodów. Na rok 2012 portfel zleceń wypełniony jest w zbliżonej proporcji. W celu pozyskania kolejnych zleceń Spółka aktywnie uczestniczy w przetargach oraz prowadzi rozmowy ze zleceniodawcami.

Perspektywy rozwoju działalności Spółki wiążemy z obecnością na rynkach Unii Europejskiej, a także na rynku krajowym. Liczymy, że nadal intensywnie prowadzone działania ofertowe wpłyną na pozyskanie następnych zamówień w najbliższych latach.

### **1. Opis segmentów działalności oraz podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, a także perspektywy rozwoju działalności w najbliższym roku obrotowym.**

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

W 2010 roku Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 125.605 tys. zł, przy czym udział Zakładu Niemcy w przychodach ogółem wyniósł 57,3%, a Zakładu Anglia 13,9%.

Struktura przychodów ze sprzedaży według rodzajów usług oraz rynków w 2010 roku i w 2009 roku przedstawia się następująco:

	2010 rok		2009 rok	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	struktura
I. Przychody ze sprzedaży ogółem, w tym:	125.605	100,00%	258.312	100,00%
- usługi przemysłowe	118.589	94,42%	252.618	97,80%
- usługi budowlane	-	-	-	-
- usługi nieprzemysłowe	2.328	1,85%	3.054	1,18%
- pozostała sprzedaż	4.688	3,73%	2.640	1,02%
II. Przychody ze sprzedaży ogółem (struktura terytorialna) w tym:	125.605	100,00%	258.312	100,00%
- kraj	31.882	25,38%	54.837	21,20%
- eksport	93.723	74,62%	203.475	78,80%

W 2010 roku nastąpił ponad 50% spadek przychodów ze sprzedaży Spółki w stosunku do 2009 roku na co główny wpływ miało wstrzymanie prac na kontrakcie w Westfalen, które zmniejszyły przychody Spółki o około 30% wobec planowanych. Struktura przychodów za 2010 roku pozostała na poziomie zbliżonym do 2009 roku. Na wysoki udział eksportu w strukturze przychodów Spółki wpływ miała relatywnie mniejsza ilość inwestycji modernizacyjnych w kraju w stosunku do inwestycji prowadzonych w Unii Europejskiej.

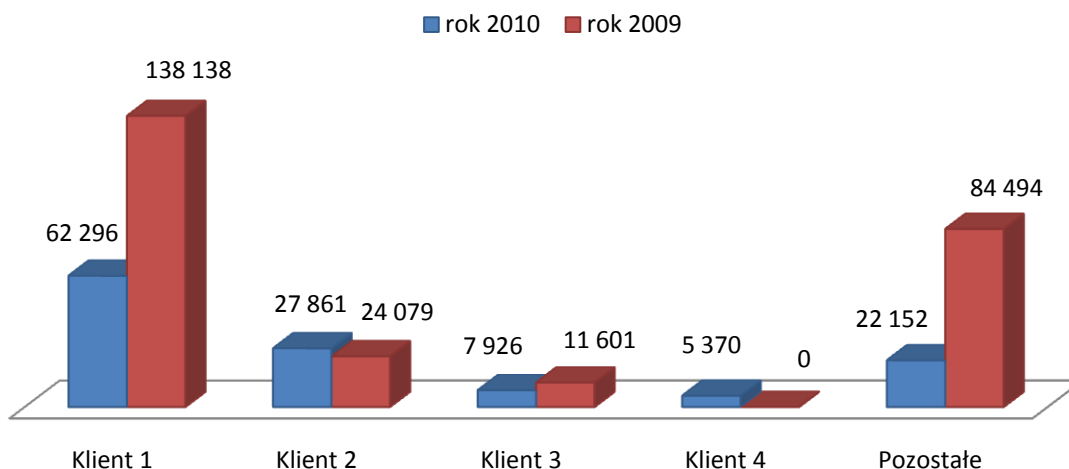
Struktura sprzedaży wg obszarów geograficznych przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	2010 rok		2009 rok	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%
<b>Ogółem</b>	<b>125.605</b>	<b>100,0</b>	<b>258.312</b>	<b>100,0</b>
Niemcy	74.999	59,7	87.475	33,9
Polska	31.882	25,4	54.837	21,2
Anglia	17.427	13,9	77.217	29,9
pozostałe	1.297	1,0	38.783	15,0

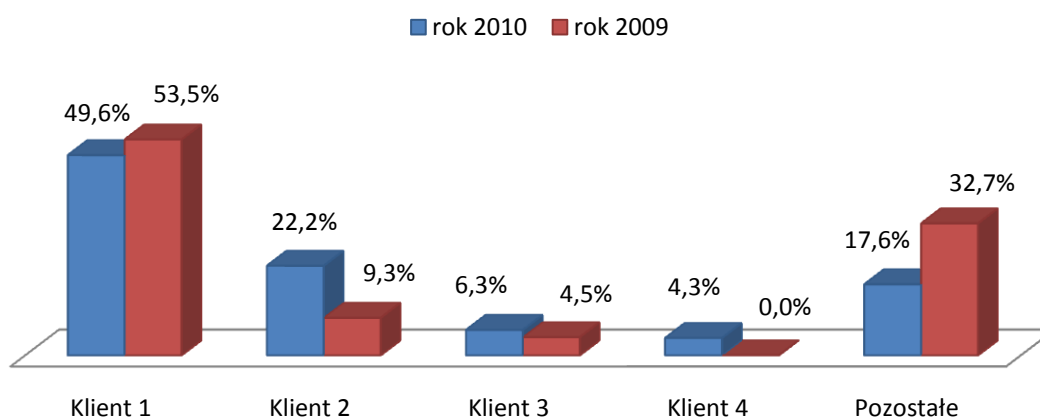
Spółka nie wyodrębnia według podanej struktury aktywów trwałych.

Koncentracja sprzedaży według najbardziej znaczących klientów za 2010 rok i okres porównywalny 2009 rok przedstawia się następująco:

### Najważniejsi klienci według wartości sprzedaży



### Najważniejsi klienci według % udziału w sprzedaży ogółem



W roku 2010 Spółka ponad 25% przychodów osiągnęła w kraju. Największe realizowane w tym okresie kontrakty krajowe to:

- kontrakt realizowany w konsorcjum z Polimex-Mostostal S.A. na zlecenie konsorcjum Alstom/Rafako na montaż kotła 833 MW w Elektrowni Bełchatów,
- kontrakt realizowany na zlecenie konsorcjum Alstom/Rafako na montaż młynów, systemu nawęglania i systemu odzuzłania kotła 833 MW w Elektrowni Bełchatów,
- kontrakt realizowany na zlecenie Energomontaż Południe dotyczący modernizacji kotła BB-1150 nr 6 w Elektrowni Bełchatów,
- kontrakt realizowany na zlecenie Foster Wheeler EP w ramach zadania „Budowa kotła CFB 59,7 kG/s, 540oC, 97 bar do spalania biomasy w Elektrowni Konin”,
- kontrakt realizowany na zlecenie Foster Wheeler EP na montaż kotła w ramach projektu Fortum Heat Częstochowa – zakończenie.

Poza granicami Polski uzyskano blisko 75% przychodów. Realizowano 9 kontraktów zagranicznych, z czego 7 w Niemczech, 1 w Belgii i 1 w Wielkiej Brytanii.

Największe krajowe rynki zbytu to Elektrownia Bełchatów gdzie przychody stanowiły 50% przychodów krajowych.

Głównym zagranicznym rynkiem zbytu był rynek niemiecki, a najważniejszymi zleciodawcami prac na tym rynku byli Alstom Power Systems Stuttgart, Hitachi Power Europe.

Największe realizowane kontrakty to:

- montaż 2 kotłów o mocy 1100MW w Elektrowni Neurath, Niemcy, który jest realizowany przez konsorcjum spółek Polimex-Mostostal S.A. i Remak S.A., udział każdej z firm konsorcjum wynosi 50% ; zleciodawcą jest konsorcjum Alstom/Hitachi,
- montaż części ciśnieniowych 2 kotłów w Westfalen, Niemcy realizowany przez konsorcjum spółek Remak S.A., Polimex-Mostostal S.A. i ZRE Kraków Sp. z o.o., udział Remak S.A. w konsorcjum wynosi 50%. We wrześniu 2010 nastąpiło wznowienie prac po ubiegłorocznym wstrzymaniu,
- montaż 2 kotłów odzyskowych w KW Emsland w Lingen, Niemcy – realizacja zakończona,
- w Belgii na zlecenie PROKON Nord Energiesysteme GmbH zakończono realizację kontraktu na montaż kotła w A&S Energie Oostrozebeke,
- w Wielkiej Brytanii na zlecenie Alstom Power Ltd realizowano kontrakt na montaż części ciśnieniowej 3 kotłów w Grain – realizacja zakończona.

Spółka montuje dostawy gotowych elementów kotłów i urządzeń kotłowych i towarzyszących, dostarczane przez Zleciodawców. Głównymi dostawcami były firmy: Foster Wheeler Energia Polska, Alstom Power Ltd, Alstom Power Systems GmbH, Hitachi Power Europe GmbH, Rafako SA.

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 roku 2010 6,2% 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.

### Wskaźniki ekonomiczno - finansowe

Lp.	Wskaźnik	Algorytm	2010 rok	Zmiana w pkt. % w stosunku do 2009 roku
1.	Rentowność sprzedaży brutto	wynik brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12,8%	2,0
2.	Rentowność sprzedaży netto	wynik ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3,4%	-1,9
3.	Rentowność operacyjna	wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4,3%	-1,3
4.	Rentowność brutto	wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4,3%	-1,9
5.	Rentowność netto	wynik netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3,3%	-1,4
6.	Udział kosztów w sprzedaży	koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	87,2%	-2,0
7.	Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży	koszty ogólnego zarządu / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9,4%	4,0
8.	Wsk. płynności finansowej *	aktywa obrotowe / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne)	1,68	28,2
9.	Wskaźnik rotacji należności *	należności ogółem * 360 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	115	43,8
10.	Wskaźnik rotacji zobowiązań *	zobowiązania ogółem * 360 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	60	30,4

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

W 2010 roku przychody ze sprzedaży stanowiły 48,6% przychodów ze sprzedaży w 2009 roku i wyniosły 125.605 tys. zł. Na spadek poziomu przychodów wpływ miało wstrzymanie prac na kontrakcie w Westfalen z powodu wystąpienia wad konstrukcji kotła z przyczyn zleceniodawcy. Efektywna końcowa faza prac na kontraktach kończących się w 2010 roku przełożyła się na poprawę rentowności sprzedaży brutto z 10,8% w 2009 roku do 12,8% w 2010 roku. Natomiast pomimo spadku w wartościach bezwzględnych kosztów ogólnego zarządu o 16,1% w stosunku do 2009 roku, to nastąpił wzrost udziału tych kosztów w sprzedaży do 9,4% w 2010 roku z 5,4% w roku ubiegłym.

Na pozostałej działalności operacyjnej uzyskano dodatni wynik w wysokości 1.154 tys. zł głównie z tytułu rozwiązania rezerw na przewidywane straty oraz nadwyżki rozwiązanych rezerw nad zawiązanymi na świadczenia pracownicze.

Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 5.445 tys. zł. i stanowił 37,7% wyniku uzyskanego w 2009 roku.

Działalność finansowa Spółki zamknęła się ujemnym wynikiem w wysokości -78 tys. zł., na co zasadniczy wpływ miała nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi. Uzyskany wynik z działalności finansowej wpłynął na obniżenie wyniku brutto do kwoty 5.367 tys. zł.

Zysk netto za 2010 rok wyniósł 4.092 tys. zł, który jest niższy od osiągniętego w 2009 roku o 65,6%. Rentowność netto obniżyła się z 4,6% w 2009 roku do 3,3% w 2010 roku.

Na wynik 2010 roku nie miały wpływu zdarzenia nietypowe.

Pomimo spadku poziomu sprzedaży o ponad 50%, to osiągnięte wskaźniki rentowności prezentowane w tabelce na stronie 5 są tylko nieznacznie niższe od osiągniętych w 2009 roku.

Suma bilansowa wynosiła na 31.12.2010 roku 73.360 tys. zł co stanowi spadek o 29,4% w stosunku do 31.12.2009 roku. Majątek trwały Spółki obniżył się w stosunku do stanu na koniec 2009 roku o 1.296 tys. zł, tj. o 5,9%. Natomiast wzrósł udział aktywów trwałych w sumie bilansowej z 21,0% na koniec 2009 roku do 28,0% na koniec 2010 roku.

Majątek obrotowy Spółki obniżył się o 29.250 tys. zł. w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, a jego udział w aktywach ogółem na dzień 31 grudnia 2010 roku stanowił 72,0% (79,0% na koniec 2009 roku). Zmianie uległa struktura majątku obrotowego. Wzrósł udział należności krótkoterminowych w sumie bilansowej z 39,6% na koniec 2009 roku do 49,7% na koniec 2010 roku. Natomiast spadł udział środków pieniężnych w sumie bilansowej z 17,6% na koniec 2009 roku do 9,7% na koniec 2010 roku. Podobnie spadł udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w sumie bilansowej z 21,5% koniec 2009 roku do 12,4% koniec 2010 roku.

W strukturze finansowania aktywów przeważa kapitał własny stanowiący 57,3% sumy bilansowej (41,4% na koniec 2009 roku), który w wartościach bezwzględnych obniżył się o kwotę 983 tys. zł na koniec 2010 roku wobec stanu na koniec 2009 roku. Spadek spowodowany jest głównie przeznaczeniem części zysku z 2009 roku do wypłaty dywidendy.

Kapitał obcy obniżył się o 29.563 tys. zł do kwoty 31.335 tys. zł na koniec 2010 roku. Spadł również jego udział w sumie bilansowej z 58,6% na koniec 2009 roku do 42,7% na koniec roku 2010. Udział rozliczeń międzyokresowych w ogólnej sumie bilansowej spadł z 28,3% do 16,7% na koniec 2010 roku. Obniżeniu uległ również udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie bilansowej 26,8% na koniec 2009 roku do 22,1% na koniec 2010 roku.

W stosunku do końca 2009 roku nieznacznie wzrósł udział rezerw w sumie bilansowej z 3,4% do 3,6%.

Aktywa trwałe Spółki sfinansowane były w całości kapitałem własnym Spółki. Aktywa obrotowe finansowane były w 40,7% kapitałem własnym, w pozostałej części źródłami zewnętrznymi.

W 2010 roku wskaźnik rotacji należności wyniósł 115 dni, co oznacza wydłużenie cyklu o 35 dni w stosunku do 2009 roku. Średni cykl regulowania zobowiązań również uległ wydłużeniu o 14 dni i wyniósł on 60 dni. Wydłużenie cyklu rotacji należności i zobowiązań było skutkiem przedłużonych przez zleceniodawców końcowych rozliczeń kontraktów.

Spółka utrzymała płynność na bezpiecznym poziomie, o czym świadczy wskaźnik płynności bieżącej, który wyniósł 1,68 wobec 1,31 w 2009 roku. Wysokość wskaźnika płynności i dodatni kapitał pracujący pozwalają Spółce regulować zobowiązania bieżące.

Sytuacja finansowa Spółki jest bardzo dobra o czym świadczy stan środków pieniężnych na koniec roku, wskaźnik płynności finansowej oraz struktura wierzytelności. Spółka na bieżąco monitoruje wierzytelności oraz podejmując współpracę monitoruje wypłacalność kontrahentów. System

rozliczeń ze zleceniodawcami zapewnia płynne finansowanie wydatków jak również generowanie dodatnich przepływów pieniężnych.

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.

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyk omówione zostały w Dodatkowych notach objaśniających w pkt. 1.3.

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.

Wysoki stan wolnych środków pieniężnych wypracowanych na koniec 2009 roku pozwolił na sfinansowanie wydatków z działalności operacyjnej wynoszących 4.806 tys. zł oraz wydatków inwestycyjnych, wynoszących 1.652 tys. zł, a także na wypłatę dywidendy akcjonariuszom w kwocie 4.800 tys. zł i opłacenie odsetek od kredytów. Stan środków pieniężnych na koniec okresu wyniósł 7.147 tys. zł.

W 2010 roku Spółka podpisała aneksy do umów kredytowych na łączną kwotę 12.000 tys. zł.

Na dzień bilansowy Spółka korzystała z kredytu w wysokości 43 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zaciągała pożyczek.

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w 2010r. wynosiło 693,7 etatów,

	w tym:	kraj	eksport
- pracownicy na stanowiskach nierobotniczych -	162,8	134,1	28,7
- pracownicy na stanowiskach robotniczych -	530,9	287,9	243,0

Na dzień 31 grudnia 2010r. stan zatrudnionych ogółem wynosił 655 osób. Na urloпах bezpłatnych przebywało 67 osób.

W ostatnich latach działalności Spółka nasza utrzymuje 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, Westfalen, Bełchatów i Grain. Powyższe zadania realizujemy w oparciu o własne opracowania technologiczne i organizacyjne.

W najbliższych latach Spółka ma szansę dalszego ugruntowania swojej pozycji w związku z uzyskanymi kontraktami zapewniającymi przychody w dwóch najbliższych latach na poziomie znacząco wyższym niż w 2010 roku.

Wobec przewidywanego rozwoju rynku inwestycji w energetyce istnieją potencjalne perspektywy rozwoju Spółki w długim horyzoncie czasu, dlatego też przewidujemy wzrost przychodów i wyników w następnych latach.

Dobre perspektywy dla sektora budownictwa energetycznego i gorsza sytuacja w innych segmentach budownictwa na rynku europejskim wpłynęły na obserwowany już w 2009 roku wzrost konkurencji. Z tego tytułu już w 2010 roku nastąpił nieznaczny spadek cen na oferowane przez Spółkę usługi. Biorąc jednak pod uwagę zdobyte doświadczenie przy realizacji dużych kotłów energetycznych powinniśmy uzyskać na obecnych zadaniach satysfakcjonujące marże

w latach 2011 - 2012. Na wysokość wyniku finansowego będzie miał także wpływ poziom zmienności kursów walut.

Plany inwestycyjne Spółki w najbliższych latach przewidują zakupy sprzętu i wyposażenia technicznego oraz sprzętu dźwigowego nowszej generacji od posiadanych niezbędne w realizacji usług. Źródłem ich finansowania będą środki własne. W 2011 roku nakłady na inwestycje są przewidywane w wysokości 6.545 tys. zł. W związku ze znaczącym przesunięciem na przyszłe lata zadań inwestycyjnych w energetyce Spółka nie zrealizowała planu zakupów inwestycyjnych w 2010 roku.

Ważnym elementem w budowaniu przewagi konkurencyjnej Spółki jest uzyskiwanie wymaganych przez zleceniodawców certyfikatów i uprawnień. W 2010 roku uzyskaliśmy Certyfikat BHP i Ochrony Środowiska dla Systemu Zarządzania według listy kontrolnej SCC:2006 (standard SCC\*\*) nadany przez TÜV THÜRINGEN oraz Certyfikat BHP według normy OHSAS 18001:2007 nadany przez Bureau Veritas Certification. Zakończyliśmy prace nad wdrożeniem Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością, BHP i Ochrony Środowiska zgodnie z wymaganiami norm ISO 9001:2008, PN-N 18001:2004, OHSAS 18001:2007, ISO 14001:2004, SCC\*\*:2006 potwierdzone certyfikatem Bureau Veritas Certification. Posiadanie tych certyfikatów pozwala spełniać najwyższe wymogi stawiane przez kontrahentów w zakresie dostosowania poziomu BHP, jakości i ochrony środowiska do standardów obowiązujących w Unii Europejskiej. Jest to kolejny ważny element podwyższenia konkurencyjności firmy pozwalając zapewnić Spółce dostęp do szerszego rynku usług. Są to najważniejsze atuty Spółki wobec kontrahentów zainteresowanych stałą współpracą ze Spółką w długim horyzoncie czasu.

## **2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń oraz charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju emitenta.**

Pomimo dobrej pozycji rynkowej Spółki występują czynniki ryzyka oraz inne istotne dla rozwoju czynniki mogące mieć wpływ na wyniki Spółki w najbliższym okresie, do których zaliczamy:

- ryzyko istotnej zmiany kursów walut w związku ze znaczącym udziałem przychodów z eksportu, który może wpłynąć na ostateczną wysokość przychodów i wynik z operacji finansowych. Ryzyko to w dużej mierze jest neutralizowane przez ponoszenie wydatków w walutach kontraktów,
- ryzyko związane z problemami technicznymi dostawców projektów inwestycyjnych na skutek stosowania nowych materiałów do produkcji kotłów niewystarczająco zweryfikowanych technologicznie mogących skutkować zawieszeniem realizacji projektów inwestycyjnych lub opóźnieniem rozpoczęcia zawartych kontraktów, co może wpłynąć na wielkość przychodów ze sprzedaży oraz zmniejszenie jej rentowności,
- uzyskanie w 2010 roku certyfikatu Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością, BHP i Ochrony Środowiska.

W dłuższym horyzoncie czasu istotne dla rozwoju Spółki będą następujące czynniki:

- a) programy inwestycji energetycznych w Unii Europejskiej oraz prawnoregulacyjna polityka unijna wobec rynku energetycznego,
- b) ryzyko istotnych zmian kursów walut,
- c) niezmiennosc dyrektyw europejskich w tym zwłaszcza w zakresie swobody świadczenia usług,
- d) konkurencja cenowa firm z Unii Europejskiej,
- e) dostępność produktów bankowych zabezpieczających wykonanie kontraktów,



### 3. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem i innymi organami.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie była stroną postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczącego zobowiązania lub wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych.

Nie występują postępowania, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

### 4. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

W ciągu 2010 roku Spółka podpisała następujące znaczące umowy handlowe:

- z Foster Wheeler Energia Polska sp. z o.o. jako zleceniodawcą, na wykonanie mechanicznego montażu kotła CFB dla Konin Project o wartości 16.250,00 tys. zł,
- 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; zwężki 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 SA - lider, Instytut Energetyki Jednostka Badawczo - Rozwojowa i Remak SA na realizację zadania pn. "Zaprojektowanie i budowa pozamłynowej instalacji podawania biomasy do kotłów El. B"; wartość umowy 36,10 mln zł; udział REMAK SA nie został określony,
- z Energomontaż Południe S.A. jako zleceniodawcą, na wykonanie prac modernizacyjnych na kotle nr 6 w PGE Bełchatów o wartości 12.300,74 tys. zł,
- z Alstom Power Systems GmbH jako zleceniodawcą, na wykonanie montażu części ciśnieniowej kotłów dla bloków A i B w Elektrowni STKW Eemshaven w Holandii. Wartość kontraktu wynosi 182.656,39 tys. zł (równowartość 45.996,42 tys. EUR),
- z Alstom Power Systems GmbH jako zleceniodawcą, aneks zwiększający wartość prac przy montażu Pakietu 1 i o montaż Pakietu 2 części ciśnieniowej dwóch bloków energetycznych o mocy 800 MW każdy dla projektu STKW Westfalen w Hamm, Niemcy. Łączna wartość zwiększenia prac montażowych wynosi 51.122,20 tys. zł. (równowartość 12.913,88 tys. EUR). Kontrakt realizowany przez konsorcjum 3 spółek: Remak S.A., Polimex-Mostostal S.A. i ZRE Kraków Sp. z o.o. Udział Remak S.A. w konsorcjum wynosi 50%,
- spółka Remak S.A. jako Zleceniodawca zawarła umowę z Mostostal Kielce S.A. jako Zleceniobiorcą 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 17.238,19 tys. zł (równowartość 4.391,00 tys. EUR),

- z Alstom Power System GmbH jako zleceniodawcą, na wykonanie montażu konstrukcji stalowej część 2 dla bloków A i B w Elektrowni STKW Eemshaven w Holandii o wartości 91.281,91 tys. zł (równowartość 22.835,32 tys. EUR).

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

- z Bankiem Pekao S.A. aneksy do umowy o kredyt w rachunku bieżącym odnawialny do kwoty 3.000 tys. zł. wydłużające okres obowiązywania umowy do 31.03.2011 roku i zwiększające kwotę kredytu do 8.000 tys. zł,
- z Bankiem Pekao S.A. aneksy do umowy o linię gwarancyjną do kwoty 7.000 tys. zł wydłużające okres obowiązywania umowy do 31.03.2011 roku i zwiększające wartość linii do 13.000 tys. zł,
- z Bankiem Pekao S.A. aneksy do umowy o linię gwarancyjną do kwoty 15.000 tys. EUR wydłużające okres ważności do 31.03.2011 roku i zmieniające wartość linii do 20.000 tys. EUR,
- z Bankiem Pekao SA umowa o udzielenie gwarancji do kwoty 948 tys. GBP na okres do 25.05.2016 roku,
- z Bankiem Ochrony Środowiska SA aneks do umowy o ustanowienie limitu zaangażowania w formie linii odnawialnej na udzielanie gwarancji bankowych łącznie do kwoty 16.000 tys. zł wydłużający okres ważności do 10.07.2011r i zwiększające wartość do 20.000 tys. zł,
- z DZ Bank Polska S.A. umowa na średnioterminowy kredyt gwarancyjny z przeznaczeniem na udzielanie gwarancji bankowych łącznie do kwoty 4.000 tys. EUR,

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.

Dodatkowo w związku z podpisaniem kontraktów na prace w elektrowni STKW Eemshaven w Holandii Spółka podpisała umowę dotyczącą realizacji gwarancji Spółki Matki udzielonej przez Mostostal Warszawa S.A. na rzecz Alstom Power System GmbH z tytułu zlecenia przez niego na rzecz Remak S.A. kontraktów w Eemshaven w Holandii. Szacowane wynagrodzenie z tej umowy wynosi 5.634,9 tys. zł (równowartość 1.409,64 EUR), które płatne będzie w ratach kwartalnych przez okres wykonania i rękojmi, maksymalnie 9 lat. W 2010 roku żadna transakcja objęta wymienioną umową nie była realizowana.

## **5. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych oraz opis metod ich finansowania.**

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

Emitent w 2010 roku nie dokonywał inwestycji kapitałowych w kraju i za granicą.

## **6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.**

Remak S.A. zawarł wszystkie wymienione w pkt.4 umowy z podmiotami powiązаныmi (Mostostal Warszawa S.A. i Mostostal Kielce S.A.) na warunkach rynkowych.

## **7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzanych umowach dotyczących kredytów i pożyczek, o udzielonych pożyczkach oraz o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach.**

W 2010 roku Spółka podpisała aneksy do umów kredytowych z Bankiem Pekao S.A. na łączną kwotę 9.000 tys. zł., w których termin obowiązywania umowy ustalono do 31 marca 2011 roku. Oprocentowanie ustalone zostało w oparciu o jednomiesięczny WIBOR plus marża banku.

W roku tym została podpisana też umowa z Bankiem BOŚ S.A. na kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym w kwocie do 3.000 tys. zł w terminie do 20.05.2011r. Oprocentowanie ustalono w oparciu o jednomiesięczny WIBOR plus marża banku.

Spółka w prezentowanym okresie nie udzielała żadnych poręczeń kredytów lub gwarancji.

W 2010 roku w ramach istniejących umów o udzielanie gwarancji z:

- Bank Pekao S.A. - Bank udzielił gwarancji w imieniu emitenta na łączną wartość 42.174 tys. zł z czego największa wartość dotyczy Alstom PS GmbH na łączną kwotę 23.900 tys. zł i Alstom Power Ltd. (na kwotę 4.354 tys. zł);
- Bank BOŚ SA, - Bank udzielił gwarancji na łączną kwotę 17.660 tys. zł dla Alstom PS GmbH.

Według stanu na 31.12.2010 roku łączna wartość istniejących gwarancji dobrego wykonania przekraczająca 10% kapitału Spółki po wycenie bilansowej występowała w przypadku:

- Alstom Power Ltd. – jedna gwarancja na wartość 4.354 tys. zł z terminem ważności do 25.05.2016 roku,
- AE&E Inova GmbH - pięć gwarancji na wartość 6.817 tys. zł z najdłuższym terminem ważności do 30.11.2012 roku,
- Alstom PS GmbH – dziesięć gwarancji na wartość 39.307 tys. zł z najdłuższym terminem do 03.01.2013 roku,
- Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o. - trzy gwarancje na łączną wartość 6.858 tys. zł, najdłuższy termin ważności 31.12.2012 roku,
- Ansaldo Caldaie SPA - dwie gwarancje na wartość 3.603 tys. zł z terminem ważności do 30.06.2012 roku.

W związku z podpisaniem kontraktów na prace w elektrowni STKW Eemshaven w Holandii Spółka podpisała umowę dotyczącą realizacji gwarancji Spółki Matki udzielonej przez Mostostal Warszawa S.A. na rzecz Alstom Power System GmbH z tytułu zlecenia przez niego na rzecz Remak S.A. kontraktów w Eemshaven w Holandii. Szacowane wynagrodzenie z tej umowy wynosi 5.634,9 tys. zł (równowartość 1.409,64 EUR), które płatne będzie w ratach kwartalnych przez okres wykonania i rękojmi, maksymalnie 9 lat. W 2010 roku żadna transakcja objęta wymienioną umową nie była realizowana.

## **8. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji**

Spółka nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych w 2010 roku.

## **9. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami wykazanymi w raporcie rocznym, a publikowanymi prognozami.**

Spółka nie publikowała prognozy wyników na 2010 rok.

## **10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta.**

W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki.

## **11. Wynagrodzenia, umowy oraz stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzających i nadzorujących emitenta.**

Informacje o kwotach wynagrodzeń przedstawione zostały w Załączniku 4 „Dodatkowe noty objaśniające” w punkcie 10.

Emitent zawarł w umowach z osobami zarządzającymi klauzule o zakazie konkurencji przewidujące odszkodowanie w okresie 12 miesięcy w wysokości 30% miesięcznego wynagrodzenia w przypadku ich rozwiązania.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji Remak S.A.

## **12. Informacje o umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w akcjonariacie**

Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

### **13.1 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W Spółce nie zostały przeprowadzone programy akcji pracowniczych w 2010 roku ani w latach wcześniejszych..

### **13.2 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w Remak S.A. zostało przedstawione w Załączniku 6 „Ład korporacyjny”.

#### **14. Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

Informacje dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych przedstawione zostały w Załączniku 4 „Dodatkowe noty objaśniające” w punkcie 11a.

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 14 lutego 2011 roku

Podpisy członków Zarządu:

..... Marek Brejwo	..... Aleksandra Kowalska	..... Adam Rogala	..... Zbigniew Cudek
prezes	wiceprezes	wiceprezes	wiceprezes