

**Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych
„REMAK” S.A.**

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych „REMAK” S.A. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 23 listopada 1993 roku. Siedziba Spółki mieści się w Opolu, ul. Zielonogórska 3.

W dniu 21 czerwca 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000021123.

Spółka posiada numer NIP: 754-00-13-369 nadany w dniu 22 grudnia 1993 roku oraz symbol REGON: 530916125 nadany w dniu 11 lutego 1994 roku.

Spółka należy do grupy kapitałowej Mostostal Warszawa S.A. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie 7 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

1. produkcja konstrukcji metalowych i ich części [25.11.Z],
2. instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia [33.20.Z],
3. roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych [42.21. Z],
4. wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi [68.20.Z],
5. pozostałe badania i analizy techniczne [71.20.B].

W dniu 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 7.500 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 48.598 tysięcy złotych.

Zgodnie z wykazem akcjonariuszy z dnia 13 lutego 2012 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Mostostal Warszawa S.A.	1.179.235	1.179.235	2.948	39,31%
Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.	491.202	491.202	1.228	16,37%
Mostostal Płock S.A.	300.050	300.050	750	10,00%
PTE PZU S.A. w imieniu OFE PZU "Złota Jesień"	351.278	351.278	878	11,71%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny				
Aviva BZ WBK	236.784	236.784	592	7,89%
Pozostali akcjonariusze	441.451	441.451	1.104	14,72%
Razem	3.000.000	3.000.000	7.500	100%

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 16 lutego 2012 w roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego Spółki:

10

Z dniem 28 lutego 2011 roku Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. posiadający dotychczas 571.632 akcji Spółki dokonał sprzedaży 80.430 akcji zmniejszając swój udział do 491.202 akcji Spółki, co stanowiło 16,37% w ogólnej liczbie posiadanych akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Z dniem 4 marca 2011 roku OFE PZU „Złota Jesień” posiadający dotychczas 270.675 akcji nabył dodatkowo 80.603 akcji zwiększając swój udział do 351.278, co stanowi 11,71% w ogólnej liczbie posiadanych akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 16 lutego 2012 roku wchodził:

Marek Brejwo	- Prezes Zarządu
Aleksandra Kowalska	- Wiceprezes Zarządu
Adam Rogala	- Wiceprezes Zarządu
Zbigniew Cudek	- Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 8 czerwca 2011 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 16 lutego 2012 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Przedsiębiorstwa Modernizacji Urządzeń Energetycznych „REMAK” S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Przedsiębiorstwa Modernizacji Urządzeń Energetycznych „REMAK” S.A. („Spółki”) z siedzibą w Opolu, ul. Zielonogórska 3, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wynika z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 19 września 2011 roku do dnia 16 lutego 2012 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 19 września 2011 roku do dnia 23 września 2011 roku oraz od dnia 23 stycznia 2012 roku do dnia 27 stycznia 2012 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 16 lutego 2012 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez Jarosława Dacę, kluczowego biegłego rewidenta nr 10138 działającego w imieniu Ernst & Young Audit Sp. z o.o. Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, NIP 526-02-07-976, Regon 010005998. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 14 kwietnia 2011 roku,

na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2010 zostanie przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 22 kwietnia 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 6 lipca 2011 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1143 poz. 6429.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2010 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2011 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2009 – 2011, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2010 roku i dnia 31 grudnia 2011 roku.

	2011	2010	2009
suma bilansowa	165.383	73.360	103.906
kapitał własny	48.598	42.025	43.008
wynik finansowy netto	6.104	4.092	11.906
rentowność majątku (%)	3,7%	5,6%	11,5%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	14,5%	9,5%	35,4%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	2,4%	3,0%	4,6%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	2,2	3,3	2,9

JD

Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych „REMAK” S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

aktywa obrotowe ogółem			
zobowiązania krótkoterminowe			
 płynność – wskaźnik płynności III	0,2	0,4	0,7
środki pieniężne			
zobowiązania krótkoterminowe			
 szybkość obrotu należności	134 dni	90 dni	54 dni
należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni			
przychody netto ze sprzedaży			
 okres spłaty zobowiązań	60 dni	24 dni	9 dni
zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni			
koszty działalności operacyjnej			
 trwałość struktury finansowania (%)	31,2%	60,2%	44,8%
(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100			
suma pasywów			
 obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	70,6%	42,7%	58,6%
(suma pasywów – kapitał własny) x 100			
suma aktywów			
 wskaźnik inflacji:			
Średnioroczny	4,30%	2,60%	3,50%
od grudnia do grudnia	4,60%	3,10%	3,50%

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- wskaźnik rentowności majątku zmalał z 5,6% w roku 2010 do 3,7% w roku 2011, w 2009 roku wskaźnik rentowności wyniósł 11,5%,
- rentowność kapitału własnego wzrosła z 9,5% w roku 2010 do 14,5% w roku 2011, w 2009 roku wskaźnik rentowności kapitału własnego wyniósł 35,4%,
- rentowność netto sprzedaży zmalała z 3,0% w roku 2010 do 2,4% w roku 2011, w 2009 roku wskaźnik rentowności netto sprzedaży wyniósł 4,6%,
- wskaźnik płynności I pogorszył się z 3,3 w 2010 roku do 2,2 w 2011 roku; w 2009 roku wskaźnik ten wyniósł 2,9,

JO

- wskaźnik płynności III pogorszył się z 0,4 w 2010 roku do 0,2 w 2011 roku, w roku 2009 wskaźnik ten wyniósł 0,7,
- wskaźnik szybkości obrotu należnościami wydłużył się z 90 dni w 2010 roku do 134 dni w 2011 roku, w roku 2009 wskaźnik ten wyniósł 54 dni;
- okres spłaty zobowiązań wydłużył się z 24 dni w 2010 roku do 60 dni w 2011 roku, w roku 2009 wskaźnik ten wyniósł 9 dni,
- wskaźnik trwałości struktury finansowania zmalał z 60,2% w roku 2010 do 31,2% w roku 2011, w roku 2009 wskaźnik ten wyniósł 44,8%,
- obciążenie majątku zobowiązaniami wzrosło z 42,7% w roku 2010 do 70,6% w roku 2011, w roku 2009 wskaźnik ten wyniósł 58,6%.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 8 wprowadzenia do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

JD

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego FK InFra w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa i pasywa bilansu oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki, jak również pozycji kształtujących wynik działalności Spółki, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2011 roku.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („informacja dodatkowa”) do sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz odrębnymi przepisami dotyczącymi spółek publicznych.

4. Sprawozdanie z działalności spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych

przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident


Jarosław Dac
biegły rewident
nr 10138

Warszawa, dnia 16 lutego 2012 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa