

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.
dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Przedsiębiorstwa Modernizacji Urządzeń Energetycznych „Remak” S.A.**

**Niniejszy raport zawiera 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	9
V. Informacje końcowe	11

**Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych „Remak” S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- a. Siedzibą Przedsiębiorstwa Modernizacji Urządzeń Energetycznych „Remak” S.A. („Spółka”) jest Opole ul. Zielonogórska 3.
- b. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Pawła Błaszczaka w Warszawie w dniu 29 listopada 1993 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 11896/93. W dniu 21 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000021123.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano numer NIP 754-00-13-369, a dla celów statystycznych numer REGON 530916125.
- d. Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosił 7.500 tys. zł i składał się z 3.000.000 akcji o wartości nominalnej 2,50 zł każda. Kapitał własny na ten dzień był dodatni i wyniósł 30.611 tys. zł.
- e. Na 31 grudnia 2012 r. akcjonariuszami Spółki byli:

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

- f. W badanym okresie przedmiotem działalności Spółki było:
- produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
 - instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
 - roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych,
 - pozostałe badania i analizy techniczne.
- g. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- Adam Rogala Prezes Zarządu od 10 lipca 2012 r.;
 - Wiceprezes Zarządu do 9 lipca 2012 r.;
 - Marek Brejwo Prezes Zarządu do 9 lipca 2012 r.;
 - Aleksandra Kowalska Wiceprezes Zarządu;
 - Zbigniew Cudek Wiceprezes Zarządu.

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

h. Jednostkami powiązanymi ze Spółką są:

Mostostal Warszawa S.A. – jednostka dominująca

oraz spółki należące do Grupy Kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Spółki.

**Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych „Remak” S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 14 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Piotra Wyszogrodzkiego (numer w rejestrze 90091).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki Uchwałą nr 6/2012 Rady Nadzorczej z dnia 5 czerwca 2012 r.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 26 czerwca 2012 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 12 do 16 listopada 2012 r.;
 - badanie końcowe od 28 stycznia do 26 lutego 2013 r.

Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych „Remak” S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2012 r. (wybrane pozycje)

	31.12.2012 r. tys. zł	31.12.2011 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	31.12.2012 r. (%)	31.12.2011 r. (%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe	28.143	28.040	103	0,4	21,7	17,0
Aktywa obrotowe	101.857	137.343	(35.486)	(25,8)	78,3	83,0
Aktywa razem	130.000	165.383	(35.383)	(21,4)	100,0	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	30.611	48.598	(17.987)	(37,0)	23,6	29,4
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	99.389	116.785	(17.396)	(14,9)	76,4	70,6
Pasywa razem	130.000	165.383	(35.383)	(21,4)	100,0	100,0

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. (wybrane pozycje)

	2012 r. tys. zł	2011 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	2012 r. (%)	2011 r. (%)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	410.885	232.442	178.443	76,8	100,0	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(413.958)	(213.524)	(200.434)	93,9	<(100,0)	(91,9)
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	(3.073)	18.918	(21.991)	<(100,0)	(0,7)	8,1
Zysk/(Strata) netto	(17.962)	6.104	(24.066)	<(100,0)	(4,4)	2,6

**Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych „Remak” S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2012 r.	2011 r.	2010 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	53 dni	82 dni	88 dni
- szybkość obrotu zapasów	3 dni	5 dni	1 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	(4%)	3%	3%
- rentowność sprzedaży brutto	(4%)	3%	3%
- ogólna rentowność kapitału	(45%)	13%	10%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	76%	71%	43%
- szybkość obrotu zobowiązań	46 dni	63 dni	49 dni
	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	1,1	1,2	1,6
- wskaźnik płynności II	1,0	1,1	1,6

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie jednostki w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności jednostki i jej uwarunkowań.

Szczegółowe dane porównawcze, stanowiące podstawę wyliczenia wskaźników za lata poprzedzające nie były przedmiotem naszego badania.

**Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych „Remak” S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 2,4% (2011 r.: 4,6%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 130.000 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 35.383 tys. zł, tj. o 21,4%. Spadek sumy bilansowej wynika głównie z poniesionej straty netto w bieżącym roku obrotowym w wysokości 17.962 tys. zł oraz ze zmniejszenia stanu rozliczeń międzyokresowych biernych o 27.572 tys. zł, tj. 56,7%, przy jednoczesnym wzroście salda zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 9.249 tys. zł, tj. o 14,5% w stosunku do ubiegłego roku.
- Należności krótkoterminowe na 31 grudnia 2012 r. obejmowały głównie należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 51.899 tys. zł oraz należności z tytułu podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych w kwocie 1.982 tys. zł. Spadek salda należności krótkoterminowych w porównaniu do roku ubiegłego o 42.124 tys. zł wynikał głównie ze skrócenia terminu płatności głównego odbiorcy Spółki.
- Na inwestycje krótkoterminowe składały się środki pieniężne w banku i kasie o wartości 12.645 tys. zł oraz lokaty krótkoterminowe o wartości 15.854 tys. zł. Wzrost wartości inwestycji krótkoterminowych, w porównaniu do roku ubiegłego o 16.264 tys. zł, wynikał głównie ze skrócenia terminu płatności oraz uwolnienia kaucji w kwocie 19,5 mln zł od głównego odbiorcy spółki.
- Rozliczenia międzyokresowe bierne na 31 grudnia 2012 r. wynosiły 21.032 tys. zł i obejmowały zaliczki na roboty budowlane w kwocie 13.991 tys. zł, rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny kontraktów w kwocie 4.670 tys. zł oraz pozostałe rozliczenia międzyokresowe w kwocie 2.371 tys. zł. Spadek rozliczeń międzyokresowych, w porównaniu do roku ubiegłego o 27.572 tys. zł, tj. 56,7%, wynikał głównie z zmiany rozliczeń z tytułu wyceny kontraktów (spadek o 11,0 mln zł) oraz rozliczenia zaliczek otrzymanych od klientów na poczet wykonywanych usług (spadek w kwocie 14,3 mln zł).
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia wzrosła z 71% na koniec roku ubiegłego do 76% na koniec roku bieżącego. Obrót zobowiązań zmniejszył się odpowiednio z 63 dni do 46 dni. Główną przyczyną zmian w tym zakresie było zwiększenie poziomu krótkoterminowych kredytów bankowych (wzrost o 13.221 tys. zł).
- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 410.885 tys. zł i wzrosły o 76,8% w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym były usługi przemysłowe. Na działalności tej Spółka zanotowała wzrost o 176.529 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego, czyli o 77,9%. Wzrost ten wynikał głównie z wejścia w kluczową fazę realizacji największego w historii Spółki kontraktu w Eemshaven.

**Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych „Remak” S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

- Największymi pozycjami kosztów działalności operacyjnej były usługi obce wynoszące w badanym okresie obrotowym 205.594 tys. zł, co stanowi 49,6% kosztów operacyjnych oraz wynagrodzenia wynoszące w badanym okresie obrotowym 140.427 tys. zł, co stanowi 33,9% kosztów operacyjnych. Koszty te w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosły odpowiednio o 86,7% i 77,8%, co spowodowane było głównie zwiększeniem skali działalności w porównaniu z rokiem ubiegłym.
- Rentowność mierzona zyskiem na sprzedaży była ujemna i wyniosła (4%) i była niższa o 7 punktów procentowych od uzyskiwanej w roku poprzednim. Spadek rentowności wynikał głównie z poniesionej straty netto w bieżącym roku obrotowym w wysokości 17.962 tys. zł.
- Nieznacznej zmianie uległa sytuacja płatnicza Spółki. Wskaźniki płynności I i II wyniosły odpowiednio 1,1 i 1,0 (w roku 2011 1,2 oraz 1,1).

Spółka wykazała w rachunku zysków i strat sporządzonym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. przychody o łącznej wartości 2.224 tys. zł dotyczące roszczenia w stosunku do jednego z zamawiających. Ujęcie takich roszczeń w przychodach możliwe jest jedynie wówczas, gdy negocjacje z zamawiającym znajdują się w zaawansowanym stadium oraz prawdopodobna jest akceptacja roszczeń przez zamawiającego. Na dzień wydania niniejszej opinii negocjacje z zamawiającym nie osiągnęły jeszcze zaawansowanego stadium

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do zbadanego sprawozdania zwracamy uwagę, że Zarząd Spółki przy sporządzeniu załączonego sprawozdania finansowego przyjął zasadę kontynuacji działalności uzasadniając swoje stanowisko w punkcie 8 wprowadzenia do sprawozdania finansowego. W przypadku odmowy banków kontynuacji finansowania Spółki kredytem krótkoterminowym zastosowanie powyższej zasady mogłoby nie być zasadne.

**Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych „Remak” S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- f. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr I Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 11 kwietnia 2012 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Opolu w dniu 18 kwietnia 2012 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1463 w dniu 12 lipca 2012 r.
- g. Zgodnie z Uchwałą nr XI Walnego Zgromadzenia z dnia 11 kwietnia 2012 r. zysk za rok poprzedni w wysokości 6.104 tys. zł został przeznaczony na kapitał zapasowy.
- h. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- i. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- j. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209 poz. 1743 z późn. zm.).
- k. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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.) i są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.

**Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych „Remak” S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa Modernizacji Urządzeń Energetycznych „Remak” S.A. z siedzibą w Opolu przy ulicy Zielonogórskiej 3. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki dnia 26 lutego 2013 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią z zastrzeżeniem i uzupełniającym objaśnieniem niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Modernizacji Urządzeń Energetycznych „Remak” S.A. z dnia 26 lutego 2013 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Adrian Karas

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12194

Wrocław, 26 lutego 2013 r.