



**Zakłady Remontowe Energetyki Warszawa
Spółka Akcyjna**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

**z działalności
Grupy Kapitałowej ZREW**

za 2006 rok

Warszawa, marzec 2007

SPIS TREŚCI

1. WSTĘP	3
2. GRUPA KAPITAŁOWA	3
3. STRUKTURA WŁASNOŚCI	4
4. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH	4
5. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE	5
6. STRUKTURA ORGANIZACYJNA, ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA	6
7. RYNKI ZBYTU I DOSTAWCY	6
7.1 RYNKI ZBYTU	6
7.2 ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	7
8. ZNACĄCE UMOWY DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	8
9. KREDYTY I POŻYCZKI	13
10. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE W GRUPIE ZREW	14
10.1. ZREW S.A.	14
10.2. NAFTOREMONT SP. Z O.O.	14
10.3. NAFTOREMONT SERWIS SP. Z O.O.	14
10.4. ZARZĄD MAJĄTKIEM GÓRCZEWSKA SP. Z O.O.	15
10.5. AKCJE ZREW S.A. W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	15
10.6. ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH	15
10.7. UMOWY MIĘDZY ZREW S.A. A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI	16
11. ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU	16
11.1 WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU	16
11.2 ZEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU	17
12. RYZYKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY ZREW	18
12.1 RYZYKO MAKROEKONOMICZNE	18
12.2 RYZYKO SEZONOWOŚCI	19
12.3 RYZYKO BŁĘDU TECHNICZNEGO	19
12.4 RYZYKO PROWADZENIA PRAC NA RYNKU ZAGRANICZNYM	20
12.5 RYZYKO INWESTYCYJNE	20
12.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z BEZPIECZEŃSTWEM PRACY	21
12.7 MONITOROWANIE I KONTROLA RYZYKA OPERACYJNEGO I FINANSOWEGO	21
13. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE	21
14. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ ORAZ INNYCH KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	21
15. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	22
16. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	22
17. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW	23
18. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA	24
19. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE	25
19.1 ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	25
19.2 NALEŻNOŚCI WARUNKOWE	25
20. INFORMACJE O PODMIOTACH UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	26
21. SYTUACJA KADROWA	27
22. POZOSTAŁE INFORMACJE OKREŚLONE W ROZPORZĄDZENIU	27
23. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	28

1. Wstęp

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy ZREW za 2006 rok zostało sporządzone zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744).

2. Grupa kapitałowa

ZREW S.A. tworzy Grupę Kapitałową. Na dzień 31.12.2006 r. w jej skład wchodziły następujące podmioty zależne:

- Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o. – ZREW S.A. posiada 100% udziałów i tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
- Naftoremont sp. z o.o. – ZREW S.A. posiada 53,36% udziałów i tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Jednostką stowarzyszoną jest ZRE Lublin S.A., w której ZREW S.A. posiada 21,6% akcji i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Struktura własnościowa Naftoremont sp. z o.o. na dzień 31.12.2006 r. przedstawiała się następująco:

Ogólna liczba udziałów: 12 938, w tym:

ZREW S.A.	6 904 udziały (53,36%)
Polimex-Mostostal S.A.	2 334 udziały (18,04%)
Osoby fizyczne – 148 osób	3 700 udziałów (28,60%)

W 2006 r. zmieniła się liczba udziałowców – osób fizycznych ze 166 na dzień 01.01.2006 na 148 na dzień 31.12.2006 (liczba udziałów będących w posiadaniu osób fizycznych pozostała bez zmiany).

Naftoremont sp. z o.o. tworzy grupę kapitałową – jednostka zależna to spółka Naftoremont Serwis Sp. z o.o. Udziały Naftoremont Serwis Sp. z o.o. w 2006 r. w 100% były w posiadaniu spółki dominującej Naftoremont sp. z o.o.

3. Struktura własności

Na dzień 31 grudnia 2006 r. struktura akcjonariatu posiadającego ponad 5% udziałów w kapitale akcyjnym ZREW S.A. przedstawiała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji i głosów	% posiadanych akcji i głosów
Polimex-Mostostal S.A.	419 031	48,27%
Leszek Jędrzejewski	92 120	10,61%
Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	51 724	5,96%
Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiZrównoważony (TFI Banku Handlowego S.A.)	44 893	5,17%
Skarbiec Investment Management S.A.	44 795 akcji 27 119 głosów	5,16% 3,124%
Papiery wartościowe zarządzane przez: Commercial Union Investment Management (Polska) S.A.	44 448	5,12%

Kapitał zakładowy spółki dominującej ZREW S.A. wynosi 8 681 tys. zł i składa się z 868 120 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

4. Informacje o podstawowych produktach

Profil świadczonych przez Grupę ZREW usług nie uległ w 2006 r. zmianom. ZREW S.A. i ZRE Lublin S.A. prowadzą prace z zakresu diagnostyki, modernizacji maszyn i urządzeń, a także remontów w energetyce oraz dla przemysłu wielu branż. ZREW S.A. specjalizuje się w remontach, modernizacjach oraz montażu kotłów parowych i wodnych, turbin kondensacyjnych, ciepłowniczych i przemysłowych wraz z urządzeniami pomocniczymi. Prowadzone są kompleksowe remonty i produkcja transformatorów, silników elektrycznych oraz produkcja części i podzespołów urządzeń energetycznych, a także konstrukcji stalowych. Duży udział w sprzedaży ZREW S.A. posiada serwis przemysłowy.

W 2006 r. ZREW S.A. realizował prace inwestycyjne zarówno w kraju, jak i za granicą. Największe realizowane inwestycje to między innymi: wykonanie instalacji turbozespołu TZ-A w Ec Żerań, modernizacja i remont turbozespołu w Ec Gdyńskiej, demontaż, montaż i uruchomienie kotłowni na biomasę wraz z infrastrukturą w Zakładzie Steico w Czarnkowie, montaż części ciśnieniowej kotła w elektrowni Prony oraz montaż rurociągów kotła i rurociągów turbinowych – Nowa Kaledonia,

wykonanie i dostawa podgrzewacza powietrza i przegrzewacza pary kotła RO2 oraz wykonanie podgrzewacza wody i przegrzewacza pary, demontaż i montaż ścian kotła – realizowane w Holandii.

Naftoremont sp. z o.o. zajmuje się działalnością produkcyjną opartą głównie na prefabrykacji i montażu konstrukcji stalowych, rurociągów technologicznych i pieców oraz usługową w zakresie remontów i modernizacji instalacji przemysłowych. Jest to działalność dla przemysłu petrochemicznego, rafineryjnego, chemicznego i energetycznego. Spółka wykonuje prace dla odbiorców krajowych i zagranicznych. W 2006 r. firma prowadziła kontrakty inwestycyjne między innymi dla PKN Orlen S.A., BENTINI S.P.A. (budowa zbiorników na terenie Francji), Grupy Lotos S.A, Rafinerii Mažeikiu Nafta (Litwa).

W skład Grupy Naftoremont wchodzi Naftoremont Serwis Sp. z o.o. Przedmiotem działalności tej spółki jest leasing pracowniczy, ochrona mienia, wynajem środków transportu, usługi projektowe oraz drobne prace budowlane i montażowe.

5. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Przychody ze sprzedaży Grupy ZREW za 2006 rok wyniosły 350 923 tys. zł. W porównaniu z przychodami wypracowanymi w poprzednim okresie obrotowym są one wyższe o 5,6%.

Grupa osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 44 362 tys. zł, podczas gdy w roku poprzednim wyniósł on 41 013 tys. zł.

Zysk z działalności kontynuowanej wyniósł 17 619 tys. zł i jest wyższy o 25,7% w stosunku do wyniku na tej działalności odnotowanego w roku 2005.

Grupa wypracowała zysk brutto równy 20 847 tys. zł, który jest wyższy o 58,3% w porównaniu do zysku z roku 2005. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej za 2006 rok jest ponad dwukrotnie wyższy w porównaniu do roku ubiegłego i wynosi 15 486 tys. zł.

Zysk netto obejmuje wyniki jednostek skonsolidowanych:

- 11 217 tys. zł – zysk ZREW S.A.,
- 2 995 tys. zł – zysk Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o.,
- 4 200 tys. zł – zysk Grupy Naftoremont*,

* Wynik Grupy Naftoremont wyniósł 4 716 tys. zł, lecz na poziomie Grupy ZREW wprowadzono korektę dotyczącą wyceny akcji posiadanych przez Naftoremont w kwocie 516 tys. zł.

- 109 tys. zł – udział w wyniku ZRE Lublin S.A.

Wynik skonsolidowany został pomniejszony o wypłaconą wewnątrz Grupy ZREW dywidendę (1 076 tys. zł) oraz wydzielone zyski mniejszości (1 959 tys. zł) – dotyczy mniejszościowych udziałowców Naftoremont Sp. z o.o.

W zysku Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o. 2 045 tys. zł to wynik z tytułu aktualizacji wartości nieruchomości inwestycyjnej.

6. Struktura organizacyjna, zmiany w zasadach zarządzania

W 2006 r. nie zaszły żadne zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy ZREW. W listopadzie zakończył się proces likwidacji PREMEL-ZEC Sp. z o.o. Działalność tej spółki od początku 2006 r. prowadzona jest w strukturach ZREW S.A.

Najważniejszym obszarem aktywności w sferze zarządzania były działania zmierzające do rozwoju pracowników. Dotyczy to zarówno przeciwdziałania odpływowi pracowników jak i podnoszenia kwalifikacji oraz pozyskiwania nowych. Wprowadzono programy szkolenia dla spawaczy i monterów oraz kadry kierowniczej i inżynierskiej.

W ciągu roku prowadzono prace zmierzające do połączenia ZREW S.A. oraz Polimex-Mostostal S.A. Najważniejszymi efektami, które mają być uzyskane dzięki realizacji takiej drogi strategii rozwoju, są obniżenie kosztów oraz poszerzenie możliwości zdobywania kolejnych rynków.

7. Rynki zbytu i dostawcy

7.1 Rynki zbytu

Grupa ZREW prowadzi działalność na terenie całej Polski i za granicą. Zakłady ZREW S.A. zlokalizowane są zazwyczaj w pobliżu kluczowych klientów, tj.: w Warszawie, Łodzi, Ostrołęce, Płocku, Wieruszowie, Opolu, Gdańsku, Starogardzie Gdańskim, Grajewie oraz Poznaniu.

Naftoremont sp. z o.o. posiada zakłady w Płocku (gdzie mieści się siedziba Spółki) oraz w Gdańsku.

Oprócz stałej współpracy z głównymi klientami, spółki Grupy realizują odrębne projekty na terenie całego kraju.

Grupa ZREW jest ponadto obecna na rynkach zagranicznych. W 2006 r. prowadzono prace między innymi na terenie Nowej Kaledonii, Holandii, Francji, Szwecji, Hiszpanii, Monako, Litwy.

Największymi odbiorcami usług Grupy ZREW w roku 2006 byli:

1. PKN Orlen S.A.
2. Vattenfall Heat Poland S.A.
3. BENTINI S.P.A.
4. Rafineria Mažeikiu Nafta
5. Elektrociepłownie Wybrzeże S.A.
6. Dalkia Poznań Zespół Elektrociepłowni S.A.
7. Polimex-Mostostal S.A.
8. Stora Enso Poland S.A.
9. PERN „Przyjaźń“ S.A.
10. ENDEL Entrepouse Montalev Nouvelle-Caledonie

Udział przychodów ze sprzedaży dla PKN Orlen S.A. w całości sprzedaży Grupy ZREW przekroczył 10%. Utrzymującą się na wysokim poziomie sprzedaż dla PKN Orlen S.A. wynika z realizacji prac inwestycyjnych i remontowych zarówno przez ZREW S.A., jak i Naftoremont sp. z o.o.

Poza PKN Orlen S.A., żaden z kontrahentów nie przekroczył poziomu 10% udziału w sprzedaży Grupy.

7.2. Źródła zaopatrzenia

Zaopatrzenie obejmuje materiały niezbędne do realizacji prac oraz zakup potrzebnych usług.

Podstawowe materiały to:

- a) wyroby hutnicze,
- b) materiały spawalnicze,
- c) armatura i aparatura.

Nabywane usługi to:

- a) prace firm zewnętrznych, będących podwykonawcami dla ZREW S.A, wchodzące w zakres świadczonych usług,
- b) usługi przedsiębiorstw zajmujących się zatrudnieniem pracowników tymczasowych,

- c) usługi firm specjalizujących się w określonej branży lub typie urządzeń np. usługi dźwigowe, rusztowania, automatyka.

W omawianym okresie żaden z dostawców materiałów i usług ZREW S.A. nie przekroczył progu 10% udziału w wartości sprzedaży. W 2006 r. do największych dostawców Spółki o obrotach powyżej 2,5 mln zł należeli:

1. PRO – NOVUM Sp. z o.o.
2. SPEC-KOR s. c.
3. KGHM Metraco Sp. z o.o.
4. PUH Mieczysław Ojrzyński – działalność gospodarcza
5. R&M IZOMAR Sp. z o.o.

W Grupie Naftoremont w 2006 r. obroty z żadnym dostawcą nie przekroczyły poziomu 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy. Dostawcy o wartości obrotów powyżej 2 mln zł to:

1. Naftoremont Serwis Sp. z o.o.
2. P.R.B. PROGRESS-BUD Sp. Jawna
3. MOSTOSTAL Będzin Zakład Produkcyjno Montażowy Sp. z o.o.

Żaden z dostawców Grupy ZREW nie osiągnął obrotów powyżej 10% przychodów ze sprzedaży Grupy. Dostawy usług i materiałów charakteryzują się dużym rozproszeniem i nie występuje bezpośrednie uzależnienie od żadnego z dostawców.

8. Znaczące umowy dla działalności gospodarczej

Najważniejsze umowy handlowe zawarte przez ZREW S.A. w 2006 r. to:

- Umowa z ENDEL-NOUVELLE-CALEDONIE na montaż kotła 50MW w Nowej Kaledonii. Wartość umowy wynosi 1 100 000 euro. Termin realizacji 15.02–30.07.2006 r.
- Umowa z Elektrociepłowniami Wybrzeże S.A. na wykonanie modernizacji i remontu generalnego turbozespołu 13UP55 w Elektrociepłowni Gdyńskiej wraz z urządzeniami pomocniczymi. Wartość netto umowy wynosi 7 858,6 tys. zł. Termin zakończenia prac ustalono na 30.11.2006 r.
- Umowa ze spółką Vattenfall Heat Poland S.A. na przebudowę rurowego podgrzewacza powietrza oraz układu usuwania sadzy na kotle fluidalnym OFz-450A

w Ec Żerań wraz z dostawami i robotami towarzyszącymi. Wartość netto umowy wynosi 8 831 tys. zł. Termin realizacji umowy: 26.06.–29.09.2006 r.

- Umowa ze spółką Vattenfall Heat Poland S.A. na remont średni kotłów fluidalnych Ofz-450A i Ofz-450B zainstalowanych w Ec Żerań w Warszawie. Wartość netto umowy wynosi 8 628 tys. zł (zgodnie z aneksem rozszerzającym zakres prac).
- Umowa ze spółką International Paper Kwidzyn S.A. na wykonanie prac remontowych turbiny nr 3. Wartość prac netto wynosi 2 877,5 tys. zł. Termin przekazania turbiny do eksploatacji – 20.12.2006 r.
- Umowa z Vattenfall Heat Poland S.A. na wykonanie prac mających na celu przygotowanie turbiny TZ-3 w Ec Siekierki w Warszawie do pracy w sezonie grzewczym 2006/2007. Maksymalne wynagrodzenie netto z dostawą materiałów i części zamiennych wynosi 6 492 tys. zł. Planowanym terminem zakończenia prac był koniec września 2006 r.
- Umowa ze spółką STEICO S.A. z siedzibą w Czarńkowie. Przedmiotem umowy jest demontaż elementów kotłowni na biomasę wraz z infrastrukturą, osprzętem i pozostałymi elementami, znajdującej się w zakładzie Pfleiderer w Rhedzie, Niemcy oraz ich transport, rozładunek i montaż w zakładzie w Czarńkowie a także przeprowadzenie rozruchu i ruchu próbnego. Wynagrodzenie ryczałtowe netto wynosi 12.650 tys. zł. Termin zakończenia umowy planowany jest na maj 2007 r.
- Umowa z Zakładem Energetycznym Białystok S.A. na dostawę transformatorów 110/SN dla 2-letnich potrzeb ZEB S.A. Wartość umowy netto wynosi 5 630 tys. zł.
- Umowa z Visser & Smit Hanab Cegelec V.O.F. na modernizację kotła RO2 w Rozenburg w Holandii. Wartość umowy netto wynosi 1 494 900 euro.
- Umowa z firmą Siemens Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na realizację projektu Modernizacja turbozespołów nr Tz-9 i Tz-10 w Ec Siekierki wraz z dostawami, projektowaniem i robotami towarzyszącymi. Wynagrodzenie z tytułu wykonania prac wynosi 15.780 tys. zł netto. Termin odbioru ostatniego turbozespołu przewidziany jest na 30.09.2008 r.
- Umowa ramowa z Zakładem Unieszkodliwiania Stałych Odpadów Komunalnych /ZUSOK/ z siedzibą w Warszawie w zakresie świadczenia usług serwisowych. ZREW będzie zobowiązany do przyjęcia zamówień obejmujących świadczenie kompleksowych usług serwisowych na rzecz ZUSOK. Maksymalne

wynagrodzenie za wykonanie zamówień na prace udzielone przez cały okres obowiązywania umowy ramowej nie może przekroczyć kwoty 15 129,5 tys. zł netto. Umowa została zawarta na czas określony i obowiązuje od 15.10.2006 r. do 31.12.2009 r.

- Umowa ramowa z Pfleiderer Prospan S.A. z siedzibą w Wieruszowie na świadczenie usług, z terminem obowiązywania od 1 października 2006 r. Umowa zastąpiła dotychczas obowiązującą Umowę na świadczenie usług z dnia 29 marca 2002 r. Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad wykonywania usług serwisowych (konserwacja, przeglądy, oględziny, obsługa techniczna urządzeń), remontowych, modernizacyjnych i inwestycyjnych zlecanych przez Zamawiającego. Umowa reguluje również zasady korzystania ze składników majątku Zamawiającego oraz zasady odkupu części majątku dotychczas dzierżawionego. Szacunkowe roczne wynagrodzenie za usługi serwisowe wynosi 2 754 tys. zł.
- Umowa z Vattenfall Heat Poland S.A. na wykonanie modernizacji kotła OP-230 nr 1 w Ec Żerań w Warszawie. Wynagrodzenie ryczałtowe za wykonanie prac wynosi 11 458 tys. zł netto. Termin odbioru końcowego prac planowany jest na 20.10.2007 r.
- Umowa z Zespołem Elektrowni Ostrołęka S.A. na wykonanie remontu planowego kotła OP-650 nr 2 w Elektrowni Ostrołęka B. Wartość umowy netto wynosi 6 981 tys. zł. Termin zakończenia prac wyznaczono na 11 czerwca 2007 r.
- ZREW S.A. zawarł w bieżącym roku umowy, których łączna wartość z jednym podmiotem przekracza 10% kapitałów własnych ZREW S.A. Są to umowy z następującymi podmiotami:
 - Vattenfall Heat Poland S.A. – umowy na łączną kwotę netto 30,0 mln zł, w tym największa umowa dotyczyła przebudowy rurowego podgrzewacza powietrza oraz układu usuwania sadzy na kotle fluidalnym OFz-450A w Ec Żerań na kwotę netto 8 831 tys. zł,
 - PKN Orlen S.A. – umowy na łączną kwotę ponad 28,5 mln zł, w tym największa umowa dotyczyła wykonania remontu turbozespołu TG-1 w Zakładzie Elektrociepłowni PKN Orlen S.A. na łączną maksymalną kwotę 5 146 tys. zł,
 - Dalkia Poznań ZEC S.A. – umowy na łączną kwotę ponad 14 mln zł. Największa umowa została podpisana na kwotę 6,6 mln zł, przy czym termin obowiązywania umowy wynosi 33 miesiące. Przedmiotem umowy jest

ustalanie zasad powierzania, realizowania i rozliczania prac wykonywanych na urządzeniach i obiektach Zamawiającego w Poznaniu,

- ENDEL Entrepote Montalev Nouvelle-Caledonie – umowy na łączną kwotę 4,8 mln euro. Największa umowa, o wartości 1 900 tys. euro dotyczy montażu części ciśnieniowej i rurociągów kotła nr 2 w elektrowni Prony w Nowej Kaledonii. Termin realizacji: 1.11.2006–18.05.2007 r.

Najważniejsze umowy handlowe zawarte przez Naftoremont sp. z o.o. w 2006 r. to:

- Umowa z Rafinerią Mažeikiu Nafta (Litwa) na wykonanie prac remontowych i modernizacyjnych na bloku reaktora FCC. Wartość szacunkowa umowy wynosi 5 704 tys. euro. Termin zakończenia realizacji umowy: maj 2007 r.
- Umowa z Rafinerią Mažeikiu Nafta (Litwa) na wykonanie prac remontowych na instalacji Bitumen. Szacunkowa wartość umowy wynosi 5 000 tys. euro. Termin zakończenia realizacji umowy: 31 stycznia 2007 r.

Umowy ubezpieczenia

W 2006 r. ZREW S.A. był stroną umów ubezpieczenia w następującym zakresie:

- Umowa ubezpieczenia majątkowego przedsiębiorstw

Umowa została zawarta z TU Allianz Polska S.A. Przedmiotem ubezpieczenia są między innymi: budynki i budowle, maszyny i urządzenia, wyposażenie (głównie komputery), mienie osób trzecich, sprzęt diagnostyczny i kontroli jakości, środki obrotowe, maszyny budowlane (poza budynkami), a także wybrany sprzęt elektroniczny. Zakres ubezpieczenia dotyczy ognia i innych żywiołów (np. powódź, trzęsienie ziemi) oraz kradzieży (kradzież z włamaniem, rabunek i wandalizm po dokonanym włamaniu w miejscu ubezpieczenia + koszty naprawy zabezpieczeń).

- Umowy ubezpieczenia ryzyk montażowych

W związku z realizacją dużych kontraktów ZREW S.A. ubezpiecza ryzyka montażowe, które mogą wystąpić podczas prowadzenia prac. W 2006 r. Ubezpieczycielami największych kontraktów byli Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A. oraz STU ERGO HESTIA S.A.

- Umowa ubezpieczenia Mienia w Transporcie (Cargo)

Przedmiotem ubezpieczenia jest mienie własne i osób trzecich w czasie transportu, załadunku i wyładunku, przywożone na ryzyko ZREW S.A. przez przewoźników zawodowych oraz transportem własnym. Ubezpieczenie obejmuje utratę, ubytek lub uszkodzenie przewożonego mienia powstałe wskutek zdarzeń losowych. Ubezpieczycielem jest Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A.

- Umowa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej

Przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna osób objętych ubezpieczeniem za szkody na osobie lub w mieniu wyrządzone osobom trzecim w związku z prowadzeniem działalności gospodarczej, użytkowaniem mienia oraz wprowadzeniem produktu do obrotu (odpowiedzialność cywilna za produkt).

Ubezpieczycielem jest Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A.

- Umowa ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej Członków Władz (Członków Zarządu i Prokurentów)

Przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna ubezpieczonego za szkody wyrządzone spółce lub osobom trzecim wskutek uchybień w wykonywaniu funkcji członka władz lub dyrekcji spółki. Ubezpieczycielem jest Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A.

- Umowa ubezpieczeń komunikacyjnych

ZREW S.A. zawarł z HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S. A. umowę generalną ubezpieczeń komunikacyjnych: OC, AUTO-CASCO, Zielona Karta, NW oraz ASSISTANCE. Zamiarem ZREW S.A. jest włączenie do ubezpieczenia flotowego wszystkich pojazdów będących w posiadaniu firmy, także tych, które w chwili obecnej są ubezpieczone indywidualnie.

- Umowy dotyczące ubezpieczeń osobowych

Umowy ubezpieczenia osób dotyczą ubezpieczeń pracowników wyjeżdżających na kontrakty. Zakres zawieranych umów zależy od miejsca realizacji kontraktów. Podstawowy zakres ubezpieczenia obejmuje leczenie szpitalne oraz NNW.

Na dzień 31.12.2006 w Naftoremont Sp. z o.o. stan zawartych ubezpieczeń przedstawiał się następująco:

- Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej z tytułu prowadzenia działalności,

- Ubezpieczenie od kradzieży z włamaniem i rabunku środków obrotowych oraz gotówki i innych wartości pieniężnych (ubezpieczono materiały, produkty gotowe znajdujące się w magazynie i na terenie prac kontraktowych oraz gotówkę od kradzieży z włamaniem, rabunku w lokalu i w czasie transportu),
- Ubezpieczenie budynków i budowli od wszystkich ryzyk (ubezpieczenie od ognia i innych zdarzeń losowych, dewastacji, stłuczenia szyb itp.),
- Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych (ubezpieczony sprzęt elektroniczny),
- Ubezpieczenie sprzętu o dużej wartości (dewastacja, uderzenie pioruna, casco),
- Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku (ubezpieczone maszyny, urządzenia, wyposażenie),
- Ubezpieczenie należności eksportowych,
- Umowa Ubezpieczenia Generalnego Budowy/Montażu od wszystkich ryzyk (szeroki zakres ubezpieczenia dotyczący prowadzonych prac kontraktowych).

Za wyjątkiem ubezpieczenia należności eksportowych (ubezpieczonych w KUKA S.A.) wszystkie umowy ubezpieczenia spółka Naftoremont zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeniowym „WARTA” S.A. W przypadku umowy Ubezpieczenia Generalnego Budowy/Montażu od wszystkich ryzyk ubezpieczycielem jest także HESTIA S.A.

9. Kredyty i pożyczki

ZREW S.A. posiada umowy kredytowe z Bankiem BPH S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A. i z Bankiem Millennium S.A. Z Bankiem BPH S.A. Spółka ma podpisaną umowę na wielozadaniową linię kredytową w rachunku bieżącym do równowartości 15 000 tys. zł. Umowa obowiązuje do 31.01.2009 r. ZREW posiada również umowę z Raiffeisen Bank Polska S.A. o limit wierzytelności na gwarancje bankowe w wysokości 3 mln zł. Z Bankiem Millennium S.A. jest zawarta umowa o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 7 000 tys. zł i obowiązywać będzie do 27.06.2008 r. oraz umowa na linię gwarancyjną do maksymalnej kwoty 7 500 tys. zł do 31.07.2007 r. Linia przeznaczona jest na wydawanie gwarancji bankowych z okresem ważności nieprzekraczającym 40 miesięcy.

Naftoremont sp. z o.o. zawarł 27.06.2006 r. umowę z Bankiem PKO BP S.A. o kredyt odnawialny w ramach linii kredytowej wielocelowej na kwotę 10 mln zł.

Umowa została zawarta na okres do 26.06.2009 r. Spółka posiada również umowę z ING Bank Śląski o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 4 mln zł do 20.12.2007 r. Naftoremont sp. z o.o. zawarł 22.09.2006 r. umowę z Pekao S.A. na kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 100 tys. zł. Umowa obowiązuje do 31.08.2006 r.

Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o. finansuje swoją działalność z bieżących wpływów.

10. Osoby zarządzające i nadzorujące w Grupie ZREW

10.1. ZREW S.A.

W 2006 r. Zarząd ZREW S.A. pracował w niezmiennym składzie:

Paweł Rychter – Prezes Zarządu

Bożena Wejchert – Wiceprezes Zarządu

Marian Bogucki – Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej ZREW S.A. w 2006 r. był następujący:

Konrad Jaskóła – Przewodniczący

Mieczysław Brudniak – Wiceprzewodniczący

Grzegorz Szkopek – Członek

Józef Urban – Członek

Bogusław Kowalski – Członek

10.2. Naftoremont sp. z o.o.

Skład Zarządu Naftoremont sp. z o. o. w 2006 r. był następujący:

Jerzy Janiak – Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny

Henryk Miros – Członek Zarządu, Dyrektor Techniczny

Rady Nadzorcza Naftoremont sp. z o. o. w 2006 r. pracowała w składzie:

Grzegorz Szkopek – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Marian Bogucki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Wojciech Puncewicz – Członek Rady Nadzorczej

Wojciech Wilomski – Członek Rady Nadzorczej

10.3. Naftoremont Serwis Sp. z o.o.

Skład Zarządu Naftoremont Serwis Sp. z o.o. w 2006 r. przedstawiał się następująco:

Tomasz Matczak – Prezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Naftoremont Serwis Sp. z o.o. w 2006 r. był następujący:

Henryk Miros – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Walczak – Członek Rady Nadzorczej

Ewa Jędrzejak – Członek Rady Nadzorczej

10.4. Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o.

W roku 2006 nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu spółki. W skład jednoosobowego Zarządu wchodzi Pan Andrzej Krakowiński – Prezes.

10.5. Akcje ZREW S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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

10.6. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zarząd Spółki ZREW składa się z 1 do 5 osób powoływanych na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Prezesa Zarządu powołuje Rada Nadzorcza, a na jego wniosek pozostałych Członków Zarządu. W tym samym trybie następuje odwołanie Członków Zarządu.

Rada Nadzorcza ZREW S.A. składa się z 5 do 7 członków powoływanych na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej i jego Zastępcę, a w miarę potrzeby także Sekretarza Rady. Rada Nadzorcza może odwołać z funkcji Przewodniczącego, jego Zastępcę i Sekretarza Rady.

Zarząd Naftoremont sp. z o.o. składa się z 1 do 5 członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu trwa 3 lata, a mandat członka Zarządu wygasa z dniem odbycia Zgromadzenia Wspólników, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok jego urzędowania. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Prezes Zarządu i członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani w takim samym trybie, w jakim zostali powołani.

Rada Nadzorcza Naftoremont sp. z o.o. składa się z 3 do 5 członków, w tym z Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Zgromadzenie Wspólników powołuje i odwołuje członków Rady Nadzorczej bezwzględną większością oddanych głosów. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być w każdej chwili odwołani uchwałą wspólników. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Zgromadzenia Wspólników, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia tej funkcji.

10.7. Umowy między ZREW S.A. a osobami zarządzającymi

Umowy o pracę zawarte z członkami Zarządu przewidują rekompensatę w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia w przypadku zwolnienia z zajmowanego stanowiska lub niepowołania na kolejną kadencję. Ponadto przysługuje wynagrodzenie z tytułu niezajmowania się interesami konkurencyjnymi w okresie 1 roku od dnia zaprzestania pełnienia funkcji członka zarządu, w wysokości 50% przeciętnego wynagrodzenia z okresu ostatnich 12 miesięcy.

11. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki rozwoju

W 2007 r. nastąpi połączenie ZREW S.A. z Polimex-Mostostal S.A. Perspektywy rozwoju Spółki należy więc rozpatrywać z uwzględnieniem skutków fuzji. Przedstawione niżej wewnętrzne i zewnętrzne czynniki rozwoju zachowują swoją aktualność, realizowane natomiast będą w strukturach połączonej spółki. Zachodzące w trakcie połączenia procesy wpłynąć mogą na zmianę sposobu i zakresu oddziaływania tych czynników.

11.1 Wewnętrzne czynniki rozwoju

Podstawowym elementem strategii Grupy ZREW jest umacnianie pozycji rynkowej poprzez tworzenie nowych zakładów, jak również przez pozyskiwanie prac o coraz wyższym stopniu złożoności i tym samym poszerzanie swoich kompetencji. Ważnym kierunkiem rozwoju stał się rynek zagraniczny – w tym zwłaszcza kraje Unii Europejskiej.

Jednym z ważniejszych czynników rozwoju ZREW są wypracowane wewnętrzne mechanizmy pozwalające na elastyczne reagowanie i dostosowywanie się do nieustannie zmieniających się warunków rynkowych i pojawiających się

nowych wyzwań. Konsekwentna realizacja strategii Spółki prowadzi do powstawania nowych zakładów oraz rozszerzania zakresu świadczonych usług przez zakłady już istniejące.

Atutem Firmy jest długoletnie doświadczenie oraz wykwalifikowana kadra, podejmująca się realizacji coraz bardziej złożonych kontraktów.

Niewątpliwą zaletą jest także sieciowa organizacja Spółki. Współpraca pomiędzy poszczególnymi zakładami jest bardzo rozwinięta, co wpływa na optymalizację wykorzystywanych zasobów, lepszą jakość świadczonych usług oraz szybsze wdrażanie rozwiązań technicznych i informatycznych. Sprawne pozyskiwanie kontraktów oraz odpowiednia organizacja pracy sprzyjają szybkiemu rozwojowi. Firma dysponuje również odpowiednimi środkami finansowymi, które umożliwiają prowadzenie zarówno bieżącej działalności, jak i podejmowanie długoterminowych przedsięwzięć.

Bardzo istotnym czynnikiem rozwoju jest także administrowanie kolejnymi dziedzinami działalności z wykorzystaniem rozwiązań informatycznych. Do funkcjonujących już systemów obsługi umów, ofert, zakupów doszedł system obsługi zapytań ofertowych, w trakcie wdrożenia znajduje się system typu CMMS (Maximo). Są to rozwiązania dedykowane, dostosowane do specyficznych wymogów Spółki i powstałe na podstawie wypracowanej wewnętrznie koncepcji.

Istotnym atutem jest stabilność wykwalifikowanej kadry. Związanie pracowników ze Spółką pozwoliło uniknąć problemów wielu firm z branży polegających na utracie dużej części pracowników wyjeżdżających do pracy w UE.

11.2 Zewnętrzne czynniki rozwoju

Ważnym czynnikiem wpływającym na rozwój Grupy ZREW jest wielkość rynku inwestycyjnego. Rynek inwestycji dla energetyki i przemysłu, na którym Grupa oferuje swoje usługi, rozwija się. Rozwój ten jest ściśle związany ze wzrostem gospodarczym stymulującym zapotrzebowanie na energię.

Wyniki działalności w 2006 r. wskazują, iż Grupa ZREW potrafi wykorzystywać szanse stwarzane przez dobrą koniunkturę w gospodarce, szczególnie w zakresie inwestycji.

Obecność Polski w Unii Europejskiej tworzy nowe wymagania związane z ochroną środowiska. W energetyce i przemyśle przejawia się to m.in. koniecznością ograniczenia emisji gazów i substancji chemicznych czy też bardziej restrykcyjnymi

wymaganiami związanymi ze składowaniem i utylizacją odpadów. Wymogi te wiążą się z podejmowaniem znaczących prac inwestycyjnych (np. budowa instalacji odsiarczania czy spalarni śmieci), co stwarza dla Spółki duże możliwości podejmowania tego typu prac.

W związku z członkostwem Polski w Unii Europejskiej występuje konieczność dotrzymania europejskich standardów jakości oraz wdrożenia zmian niezbędnych do funkcjonowania na zliberalizowanym rynku, co wiąże się z potrzebą zdobywania licznych uprawnień i certyfikatów na terenie Unii Europejskiej. Dzięki prowadzeniu odpowiedniej polityki a także umiejętności elastycznego dostosowania się do wymagań rynków i klientów Grupa ZREW ciągle rozszerza zasięg geograficzny świadczonych usług, prowadząc liczne prace na terenie Europy.

12. Ryzyko związane z działalnością Grupy ZREW

Działalność Grupy ZREW związana jest z ponoszeniem ogólnego ryzyka związanego z prowadzeniem działalności gospodarczej, jak i ryzyka związanego z obsługą branży petrochemicznej, energetycznej, papierniczej i drzewnej. Głównymi czynnikami ryzyka w Grupie są:

12.1 Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja Grupy ZREW, podobnie jak innych podmiotów gospodarczych, bezpośrednio zależy od sytuacji makroekonomicznej. Czynniki, które wpływają na poziom ryzyka działalności gospodarczej, to: polityka państwa (polityka monetarna, podatkowa, jakość stanowionego prawa) oraz fundamenty gospodarcze. Podstawowym czynnikiem stabilizującym Polską gospodarkę w 2005 i 2006 roku było wejście do Unii Europejskiej, które spowodowało znaczne zmiany związane z dostosowaniem instytucji i prawa do standardów europejskich. Wymagało to od Grupy dostosowania do zmian prawa wynikających z implementacji prawa Unii Europejskiej do polskiego systemu prawnego. Wejście Polski do Unii Europejskiej spowodowało większe otwarcie zagranicznych rynków zbytu oraz było impulsem zwiększającym inwestycje w podmiotach, które przystosowywały swoje zakłady przemysłowe do standardów europejskich. Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej przyniosło również wzrost konkurencji wskutek otwarcia naszego rynku dla przedsiębiorców zagranicznych.

Akcesję Polski do Unii Europejskiej należy rozpoznawać jako czynnik ograniczający ryzyko makroekonomiczne.

Pozytywnym czynnikiem ogólnogospodarczym jest również wzrost gospodarczy. Obecnie Polska gospodarka znajduje się w fazie silnego ożywienia. Tendencjom wzrostowym oraz kontynuacji pożądanych zmian efektywnościowych i strukturalnych sprzyja dobra koniunktura oraz umacnianie się wiarygodności naszego kraju jako miejsca do inwestowania. Niepokojące sygnały występują na rynku pracy. Coraz więcej przedsiębiorstw sygnalizuje problemy ze znalezieniem pracowników o dostatecznych kwalifikacjach, jednocześnie występuje coraz wyższa presja na wzrost wynagrodzeń. Rosnący popyt na pracę nie jest w pełni rekompensowany odpowiednim przyrostem jej podaży. Grupa ZREW dba o ciągły rozwój i podnoszenie kwalifikacji swoich pracowników, jak również o wzrost stanu zatrudnienia – szczególnie wśród pracowników fizycznych.

12.2 Ryzyko sezonowości

Sprzedaż Grupy charakteryzuje się sezonowością. W głównej mierze wynika to z cykliów remontowych w energetyce. Szczyt produkcyjny elektrowni i przede wszystkim elektrociepłowni przypada w zimie i dlatego prace remontowe koncentrują się w półroczu letnim. Ponadto duża część inwestycji w energetyce i przemyśle przypada na okres letni, co jest związane m.in. z warunkami pogodowymi. Duża sezonowość powoduje, iż wykorzystanie mocy produkcyjnych w ciągu roku ulega wahaniom (w okresie letnim jest większe niż w okresie zimowym).

Grupa ZREW m.in. w celu ograniczenia tego ryzyka dywersyfikuje swoją działalność, świadcząc usługi dla innych gałęzi przemysłu oraz oferuje serwis przemysłowy, który charakteryzuje się stabilnymi przychodami przez okres całego roku. Grupa prowadzi wielokierunkowe działania ograniczające ryzyko sezonowości. Jest to m.in. tworzenie struktur, które są przygotowane do działania w warunkach minimalnej sprzedaży, a jednocześnie w przypadku pozyskania większej ilości zleceń są w stanie szybko zwiększyć moce produkcyjne poprzez sieć podwykonawców oraz sezonowe zatrudnienie.

12.3 Ryzyko błędu technicznego

W Grupie ZREW prowadzi się prace o różnym poziomie zaawansowania technicznego. Na powyższą działalność udzielane są gwarancje techniczne. Coraz częściej udzielane są również bankowe gwarancje dobrego wykonania.

Na wzrost ryzyka błędu technicznego wpływają podejmowane przez Grupę coraz bardziej skomplikowane technicznie inwestycje.

Grupa ZREW jest w pewnej mierze zabezpieczona przed ryzykiem błędu technicznego poprzez ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej i kontraktowej prowadzonych prac. Dotychczasowa praktyka pokazywała, iż nie pojawiły się błędy

techniczne, których konsekwencje w sposób znaczący mogły wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

Grupa ZREW w sposób ciągły prowadzi i doskonali systemy kontroli technicznej i jakości realizowanej produkcji.

12.4 Ryzyko prowadzenia prac na rynku zagranicznym

W Grupie realizowane są kontrakty w Europie Zachodniej, Południowej i Północnej, zarówno dla kontrahentów polskich (jako podwykonawca), jak również bezpośrednio dla klientów zagranicznych. Wzrasta udział przychodów generowanych z tego tytułu w przychodach ogółem. Ten stan pozytywnie wpływa na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe, wiąże się to jednak z ponoszeniem większego ryzyka. Umowy podpisywane na realizację kontraktów przewidują większe kary umowne i bardziej rygorystyczne sankcje z tytułu ewentualnych opóźnień lub innego uchybienia w umowie. Ponadto, koszty ewentualnych prac gwarancyjnych za granicą są znacznie wyższe w porównaniu do warunków krajowych (wiąże się to z kosztami zakwaterowania, delegacji itp.).

12.5 Ryzyko inwestycyjne

Strategia Grupy ZREW zakłada tworzenie sieci serwisowej zakładów i spółek, które świadczą usługi remontowe i serwisowe dla energetyki i przemysłu. Są to m.in. inwestycje kapitałowe w spółki, których przedmiotem działalności są remonty jak i wykonawstwo inwestycji przemysłowych.

Powiększanie Grupy ZREW o kolejne podmioty, przez przejmowanie grup serwisowych wydzielanych z zakładów przemysłowych, jest związane z ryzykiem zagospodarowania nowego rynku oraz odpowiednią restrukturyzacją przejętej jednostki w celu dostosowania do standardów Grupy.

Przejmowani pracownicy posiadają często dodatkowe uprawnienia – pakiet socjalny zawierający m.in. gwarancje zatrudnienia, wynagrodzenia itp.

Wzrost skali działalności wymaga od Grupy zmian dostosowujących do zarządzania większą grupą kapitałową.

Restrukturyzacja nowych podmiotów w Grupie wymaga nakładów finansowych. Brane jest to pod uwagę przy kalkulacji okresów zwrotu podczas analizy opłacalności projektów inwestycyjnych.

Grupa ZREW zabezpiecza wyżej wymienione ryzyko przez zawieranie odpowiednio długich umów handlowych, które pozwalają na pokrycie m.in. kosztów wynikających ze zobowiązań pracowniczych.

12.6 Ryzyko związane z bezpieczeństwem pracy

Praca w warunkach uciążliwych tj.: wysokie temperatury, hałas, praca na wysokości itp. powodują podwyższenie zagrożenia wypadkowością. Służby bhp na bieżąco nadzorują i monitorują warunki pracy. Zmniejszaniu tego ryzyka służyć ma również dostosowywanie Grupy ZREW do przepisów prawa w zakresie bezpieczeństwa pracy oraz ciągle podnoszenie standardów bhp. W ramach tych działań prowadzona jest polityka bezpieczeństwa polegająca na podnoszeniu kwalifikacji pracowników i angażowaniu ich we wszelkie działania związane z bhp.

12.7 Monitorowanie i kontrola ryzyka operacyjnego i finansowego

Grupa ZREW dąży do ciągłego monitorowania i kontroli opisanych wyżej ryzyk. Wszystkie zawarte kontrakty, przebieg ich realizacji, jak też sytuacja w zakresie spłaty zaciągniętych zobowiązań kredytowych są na bieżąco analizowane. Grupa podejmuje wiele działań związanych z kontrolą ryzyka związanego z prowadzoną działalnością gospodarczą. Tam, gdzie jest to możliwe i uzasadnione ekonomicznie, ryzyko jest ubezpieczane.

13. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

W lutym 2006 r. Zarządy ZREW S.A. oraz Polimex-Mostostal S.A. zakomunikowały o rozpoczęciu prac zmierzających do połączenia spółek, które nastąpi na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku ZREW S.A. na Polimex-Mostostal S.A. w zamian za akcje dla akcjonariuszy ZREW S.A. W dniu 4 grudnia 2006 r. Walne Zgromadzenia Spółek wyraziły zgodę na plan połączenia Spółki ZREW ze Spółką przejmującą Polimex-Mostostal S.A. podpisany przez Zarządy łączących się Spółek dnia 31 sierpnia 2006 r.

W lutym 2007 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na połączeniu Spółek.

14. Wartość wynagrodzeń oraz innych korzyści osób zarządzających i nadzorujących

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki przedstawiało się następująco (dane w zł):

Zarząd ZREW S.A.:	2006r.
Paweł Rychter	777 024,59
Bożena Wejchert	673 599,50
Marian Bogucki	675 895,60
Rada Nadzorcza:	
Konrad Jaskóła	70 216,35
Mieczysław Brudniak	63 833,04
Grzegorz Szkopek	51 066,45
Bogusław Kowalski	51 066,45
Józef Urban	51 066,45

Ponadto w 2006 r. Wiceprezes Zarządu ZREW S.A. Marian Bogucki otrzymał wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych w wysokości 43 658,73 zł.

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane w ciągu 2006 r. były typowe i zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej.

Wartość transakcji pomiędzy ZREW S.A. a podmiotem powiązanym – Polimex-Mostostal S.A. wyniosła 1 116 tys. zł, z czego sprzedaż do Polimex-Mostostal S.A. wyniosła 862 tys. zł, głównie z tytułu prac modernizacyjnych gospodarki wodno-ściekowej w Elektrociepłowni Gdyńskiej oraz prac związanych z przygotowaniem realizacji kontraktu w Elektrowni w Cordemais we Francji.

Wartość transakcji pomiędzy ZREW S.A. a jednostkami zależnymi wyniosła 1 275 tys. zł, w tym z Naftoremont sp. z o.o. 766 tys. zł, z czego sprzedaż do Naftoremont sp. z o.o. wyniosła 762,5 tys. zł, głównie z tytułu udziału pracowników w realizacji prac montażowo-spawalniczych prowadzonych na rurociągach.

16. Działalność inwestycyjna

W 2006 r. wartość inwestycji ZREW S.A. wyniosła 7 464 tys. zł i była o 93% wyższa od wydatków na inwestycje poniesionych w roku poprzednim. Nakłady inwestycyjne były wykorzystane głównie na zakup środków trwałych (93%) oraz na zakup wartości niematerialnych i prawnych (7% nakładów).

Inwestycje związane były przede wszystkim z zakupami sprzętu produkcyjnego, spawalniczego i diagnostycznego oraz dalszym rozwojem sieci informatycznej. Duży udział w wartości inwestycji miały ponadto wydatki na odtworzenie dotychczasowych zasobów majątku oraz rozwój działalności w zakresie realizacji dużych kontraktów.

W 2006 r. rozpoczęto wdrażanie systemu Maximo, który w sposób kompleksowy wspomaga zarządzanie infrastrukturą techniczną przedsiębiorstwa poprzez gromadzenie i przetwarzanie informacji dotyczących wszystkich aspektów prowadzących do prawidłowego funkcjonowania obiektów technicznych. Inwestycje sfinansowane zostały ze środków własnych. W 2007 r. planowane nakłady inwestycyjne wyniosą 8 mln zł. Plany inwestycyjne ZREW S.A. dostosowane są do możliwości finansowych Spółki.

W 2006 r. nakłady na inwestycje Naftoremont Sp. z o.o. ukształtowały się na poziomie 3 571 tys. zł. Największą zrealizowaną inwestycją był zakup prawa wieczystego użytkowania nieruchomości w gminie Stara Biała. Są to działki o łącznej powierzchni 2,7911 ha sąsiadujące z dotychczasowym zapleczem Naftoremont. Przedmiotem zakupu był również magazyn ogólny oraz infrastruktura naziemna i podziemna w granicach zakupionej nieruchomości.

Inwestowano także w nowoczesny sprzęt spawalniczy, urządzenia sprzętowe i transportowe, podnosząc poziom wyposażenia technicznego oraz konkurencyjność firmy. Zakupiono sprzęt komputerowy i niezbędne oprogramowanie jako dalszą kontynuację programu komputeryzacji i informatyzacji Spółki. W ogólnej kwocie inwestycji 942 tys. zł to środki trwale przyjęte na zasadzie leasingu operacyjnego. Pozostałe Inwestycje sfinansowane zostały ze środków własnych.

W 2006 r. w Grupie Kapitałowej ZREW nie dokonano znaczących lokat kapitałowych.

17. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

Suma aktywów bilansu skonsolidowanego wyniosła na koniec 2006 r. 224 178 tys. zł. Udział aktywów trwałych w strukturze wynosił 42,4%, natomiast aktywów obrotowych – 57,6%. Wśród aktywów trwałych najważniejsze pozycje stanowiły rzeczowe aktywa trwałe (59,5% tej kategorii) oraz nieruchomości inwestycyjne (32,5%). Wśród aktywów obrotowych zdecydowanie dominowały należności z tytułu dostaw i usług (68,2% aktywów obrotowych) oraz środki pieniężne (24,9%).

Pozostałe kategorie aktywów charakteryzowały się niewielkim udziałem w strukturze aktywów ogółem.

W strukturze pasywów dominują kapitały własne, stanowiąc 56,2%. Dwie największe pozycje to zyski zatrzymane (62 964 tys. zł) oraz kapitał zapasowy (39 833 tys. zł). Kapitały obce natomiast charakteryzują się zdecydowaną przewagą zobowiązań krótkoterminowych, stanowiących 37% w strukturze pasywów nad zobowiązaniami długoterminowymi z udziałem 6,8%. Najważniejszą pozycją wśród zobowiązań są zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

W porównaniu do roku poprzedniego zwiększyły się wszystkie główne grupy pasywów (kapitały własne, zobowiązania długoterminowe i zobowiązania krótkoterminowe). Największe zmiany odnotowano w pozycjach: kapitał zapasowy (wzrost o 8 422 tys. zł), zyski zatrzymane (wzrost o 7 858 tys. zł), zobowiązania z tytułu dostaw i usług (wzrost o 18 532 tys. zł) oraz krótkoterminowe kredyty i pożyczki (spadek o 5 063 tys. zł).

18. Płynność finansowa

Środki pieniężne Grupy ZREW pochodziły z działalności operacyjnej oraz zaciągniętych kredytów i były wykorzystywane na finansowanie bieżącej działalności oraz na działalność inwestycyjną.

Wartość wskaźników płynności w Grupie ZREW kształtowała się następująco:

		31.12.2006	31.12.2005
Wskaźnik bieżącej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,55	1,56
Wskaźnik płynności szybkiej	$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{RMK} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,49	1,48
Wskaźnik płynności gotówkowej*	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,39	0,31

*wartość środków pieniężnych w bilansie na dzień 31.12.2006

Na koniec 2006 r. stan środków pieniężnych w Grupie ZREW wyniósł 32 088 tys. zł. Oznacza to wzrost o 13 391 tys. zł w stosunku do wartości na koniec roku 2005. Wskaźnik płynności bieżącej ukształtował się na poziomie 1,55, natomiast wskaźnik płynności szybkiej osiągnął wartość 1,49. Obie te wielkości wskazują na

bezpieczną działalność przedsiębiorstwa. Wszystkie spółki Grupy ZREW były w stanie terminowo regulować wszelkie swoje zobowiązania.

19. Zobowiązania pozabilansowe

19.1 Zobowiązania warunkowe

ZREW S.A. korzysta z gwarancji bankowych na zabezpieczenie dobrego wykonania kontraktów. Na dzień 31.12.2006 r. kwota gwarancji wyniosła 17 130 tys. zł. (na dzień 31.12.2005 r. suma gwarancji wynosiła 13 534 tys. zł).

Spółka wydała weksle gwarancyjne: na zabezpieczenie spłaty kredytu, na zabezpieczenie umowy o gwarancje z towarzystwa ubezpieczeniowego, na zabezpieczenie roszczeń z kontraktu oraz na zabezpieczenia umowy o linię kredytową. Wg stanu na 31.12.2006 r. wartość złożonych weksli wynosi 18 580 tys. zł. Ponadto na zabezpieczenie spłaty kredytów i linii gwarancyjnych ustanowione są hipoteki kaucyjne na nieruchomościach na kwotę 19 500 tys. zł oraz cesje wierzytelności na kwotę 14 145 tys. zł.

Na dzień 31.12.2006 r. łączna wartość poręczeń udzielonych przez ZREW S.A. wyniosła 5 000 tys. zł (dla Polimex-Mostostal S.A.).

Zobowiązania warunkowe Grupy Naftoremont na dzień 31.12.2006 r. z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń wyniosły 47 566 tys. zł, w tym 2 500 tys. zł stanowią poręczenia na rzecz Polimex-Mostostal S.A. Zobowiązania te zabezpieczone są weksłami oraz hipoteką na nieruchomościach.

19.2 Należności warunkowe

Wg stanu na dzień 31.12.2006 r. ZREW S.A. otrzymał weksle na łączną kwotę 5 955 tys. zł, w stosunku do stanu na koniec roku 2005 r. wartość otrzymanych weksli zwiększyła się o 672 tys. zł.

Wartość gwarancji bankowych w głównej mierze zabezpieczających dobre wykonanie kontraktów przez podwykonawców ZREW S.A. na dzień 31.12.2006 r. wyniosła 917 tys. zł i zmniejszyła się w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 60 tys. zł.

20. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 27 lipca 2005 r. Rada Nadzorcza ZREW S.A. dokonała wyboru firmy audytorskiej Ernst & Young Audit Sp. z o.o. do przeglądu sprawozdań finansowych Spółki ZREW S.A. i Grupy Kapitałowej ZREW za pierwsze półrocza i badania za lata 2005 i 2006.

Zgodnie z zawartą 15.09.2006 r. umową za:

- przeprowadzenie przeglądu półrocznego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2006 r.
- przeprowadzenie badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2006 r.

ZREW S.A. wypłaci firmie Ernst & Young Audit Sp. z o.o. wynagrodzenie w wysokości 160 tys. zł netto. Ponadto, Ernst & Young Audit otrzyma zwrot niezbędnych kosztów bezpośrednich, takich jak koszty podróży, zakwaterowania itp., które wraz z podatkiem VAT według obowiązującej stawki zostaną zafakturowane jako usługi dodatkowe.

ZREW S.A. wypłacił spółce Ernst & Young Audit za badanie sprawozdań finansowych 65 tys. zł w 2005 roku i 161 tys. zł w 2006 oraz 1,1 tys. zł za usługi dodatkowe związane z badaniem sprawozdania finansowego.

Spółka Naftoremont zawarła w dniu 14.11.2006 r. umowę z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. na przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2006. Ustalone wynagrodzenie netto za wykonanie usługi to 107 tys. zł.

Za badanie roku 2005 r. Naftoremont sp. z o.o. wypłacił Ernst & Young Audit Sp. z o.o. 107 tys. zł.

21. Sytuacja kadrowa

Zatrudnienie w Grupie ZREW na dzień 31.12.2006 r. (w osobach) kształtowało się następująco:

	ZREW S.A.	Naftoremont sp. z o.o.	Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o.	Grupa ZREW
Zatrudnienie ogółem	1 577	622	1	2 200
w tym:				
- na stanowiskach nierobotniczych	367	131	1	499
- na stanowiskach robotniczych	1210	491	-	1 701

Przeciętne zatrudnienie w roku 2006 w ZREW S.A. wyniosło 1 515,5 etatów, w Grupie Naftoremont 583 etaty, natomiast w Zarządzie Majątkiem Górczewska Sp. z o.o. 0,25 etatu.

22. Pozostałe informacje określone w Rozporządzeniu

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

- Grupa ZREW nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2006.

W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji:

– nie wystąpiło

Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy:

– W związku z połączeniem opisywanym w pkt 13 akcje będące w posiadaniu Polimex-Mostostal S.A. zostaną umorzone, a akcjonariusze mniejszościowi ZREW S.A. otrzymają akcje Polimex-Mostostal S.A. Parytet wymiany wynosi 2,3 akcji Polimex-Mostostal S.A. za jedną akcją ZREW S.A.

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień:

– nie występuje

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych:

– nie występuje

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje emitenta:

– nie występuje

23. Oświadczenia Zarządu

Zarząd ZREW S.A., jednostki dominującej Grupy Kapitałowej ZREW oświadcza, że:

1. wedle najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2006 i porównywalne skonsolidowane dane finansowe za rok 2005 sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, a także odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej i jej wynik finansowy oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć i sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń,
2. podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu.

Zarząd ZREW S.A.:

Paweł Rychter – Prezes Zarządu

Bożena Wejchert – Wiceprezes Zarządu

Marian Bogucki – Wiceprezes Zarządu