



**Zakłady Remontowe Energetyki Warszawa
Spółka Akcyjna**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
z działalności ZREW S.A.**

za 2006 rok

Warszawa, marzec 2007

SPIS TREŚCI

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

Wstęp

Sprawozdanie z działalności ZREW S.A. 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).

1. Ogólne informacje o ZREW S.A.

Zakłady Remontowe Energetyki Warszawa powstały w 1963 r. jako zaplecze remontowe dla przemysłu energetycznego zlokalizowanego w centralnej Polsce. W maju 1997 roku ZREW S.A. zadebiutował na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Podstawowym obszarem działalności firmy są: serwis przemysłowy, remonty i modernizacje, a także prowadzenie prac inwestycyjnych. ZREW S.A. świadczy usługi nie tylko dla przemysłu energetycznego, ale również celulozowo-papierniczego, rafineryjno-petrochemicznego, farmaceutycznego i drzewnego.

Firma specjalizuje się ponadto w restrukturyzacji grup serwisowych wydzielanych przez elektrociepłownie, elektrownie i zakłady przemysłowe w drodze outsourcingu.

ZREW zajmuje czołowe miejsce w świadczeniu kompleksowych usług z zakresu serwisu przemysłowego oraz dysponuje obecnie największą w Polsce siecią serwisową.

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.

3. Struktura własności

Na dzień 31 grudnia 2006 r. struktura akcjonariatu posiadającego ponad 5% udziałów w kapitale akcyjnym przedstawia 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	5,16%
	27 119 głosów	3,124%
Papiery wartościowe zarządzane przez: Commercial Union Investment Management (Polska) S.A.	44 448	5,12%

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

4. Informacja o podstawowych produktach

ZREW S.A. wykonuje specjalistyczne prace z zakresu remontów, modernizacji, diagnostyki i montażu kotłów wodnych i parowych, turbin kondensacyjnych, ciepłowniczych i przemysłowych, transformatorów oraz silników elektrycznych. Ponadto produkuje części i podzespoły urządzeń energetycznych oraz konstrukcje stalowe.

ZREW S.A. zajmuje wiodącą pozycję na rynku w zakresie serwisu przemysłowego, który polega na stałej i kompleksowej obsłudze elektrowni, elektrociepłowni oraz zakładów przemysłowych, obejmuje diagnostykę, bieżącą konserwację i remonty. Wdrożenie serwisu przemysłowego jest często poprzedzone restrukturyzacją służb remontowych zarówno w energetyce zawodowej, jak i w pozostałych branżach przemysłowych. W 2006 r. ZREW S.A. kontynuował umowy serwisowe z następującymi klientami: Pfeleiderer Grajewo S.A., Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A. – Starogard Gdański, Elektrociepłownie Wybrzeże S.A. – Gdańsk i Gdynia, Zakład Unieszkodliwiania Stałych Odpadów Komunalnych

(ZUSOK) – Warszawa, Pfeiderer Prospan S.A. – Wieruszów, Stora Enso Poland S.A. – Ostrołęka.

W 2006 r. ZREW S.A. realizował prace inwestycyjne zarówno w kraju, jak i za granicą. Największe inwestycje realizowane w kraju dotyczyły między innymi: wykonania instalacji turbozespołu TZ-A w Ec Żerań, modernizacji i remontu turbozespołu w EC Gdyńskiej, remontu kapitalnego turbozespołu dla Zakładów Chemicznych Police, modernizacji dwóch turbozespołów w Ec Siekierki wraz z dostawami, projektowaniem i robotami towarzyszącymi, demontażu, montażu i uruchomienia kotłowni na biomasę wraz z infrastrukturą w Zakładzie Steico w Czarnkowie. Największe prace za granicą realizowane były w roku 2006 w Nowej Kaledonii – montaż części ciśnieniowej kotła w elektrowni Prony, montaż rurociągów kotła i rurociągów turbinowych oraz w Holandii – wykonanie i dostawa podgrzewacza powietrza i przegrzewacza pary kotła RO2 oraz wykonanie podgrzewacza wody i przegrzewacza pary, demontaż i montaż ścian kotła.

Usługi oferowane przez ZREW S.A. można podzielić na:

dane w tys. zł

Lp.	Rodzaje działalności	2006	struktura	2005	struktura	dynamika 2006/2005
1	Usługi w zakresie kotłów i turbin	69 287	29,3%	60 885	31,4%	113,8%
2	Usługi budowlane i budowlano-montażowe	78 161	33,1%	49 723	25,6%	157,2%
3	Remonty maszyn i urządzeń elektrycznych	25 439	10,8%	18 441	9,5%	137,9%
4	Produkcja części zamiennych do urządzeń elektroenergetycznych	2 236	0,9%	2 076	1,1%	107,7%
5	Usługi w zakresie badań, analiz technicznych i diagnostycznych	1 372	0,6%	1 177	0,6%	116,6%
6	Obsługa serwisowa urządzeń i instalacji poza elektrowniami	38 690	16,4%	47 232	24,3%	81,9%
7	Obsługa serwisowa urządzeń w elektrowniach	16 622	7,0%	10 260	5,3%	162,0%
8	Usługi hotelowe	1 959	0,8%	1 832	0,9%	106,9%
9	Wynajem nieruchomości własnych	914	0,4%	1 137	0,6%	80,4%
10	Pozostała działalność	1 519	0,6%	1 220	0,6%	124,5%
11	Przychody ze sprzedaży produktów	236 199	100,0%	193 984	100,0%	121,8%
12	Przychody ze sprzedaży materiałów	3 362		2 180		
13	Przychody ze sprzedaży ogółem	239 561		196 164		

Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów osiągnięte w 2006 r. są wyższe o 21,8% od przychodów zrealizowanych w roku 2005. Największa dynamika wzrostu wystąpiła w zakresie obsługi serwisowej urządzeń w elektrowniach. Na zwiększenie sprzedaży wpływ miały przychody z zakładu Poznań, utworzonego we wrześniu 2005 r. Ponadto znacząco zwiększyły się przychody z tytułu usług budowlanych i budowlano-montażowych oraz remonty maszyn i urządzeń elektrycznych.

Najważniejsze miejsce w strukturze sprzedaży stanowią usługi budowlane i budowlano-montażowe (33,1%). Kolejne pozycje zajmują usługi w zakresie kotłów i turbin (29,3%) oraz serwisu przemysłowego (23,4%). W porównaniu z ubiegłym rokiem znacząco poprawiła się pozycja usług budowlano-montażowych, co wynika z pozyskania dużej liczby zleceń inwestycyjnych w kraju, jak też za granicą.

5. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Przychody ze sprzedaży ZREW S.A. za 2006 rok wyniosły 239 561 tys. zł. W porównaniu z przychodami osiągniętymi w poprzednim okresie obrotowym są one wyższe o 22,1%.

Zysk brutto ze sprzedaży ZREW S.A. za 2006 rok ukształtował się na poziomie 26 861 tys. zł (podczas gdy zysk brutto ze sprzedaży za 2005 rok wyniósł 18 465 tys. zł) i jest wyższy o 45,5% w porównaniu do roku poprzedniego.

Zysk z działalności kontynuowanej wyniósł 12 671 tys. zł i jest on wyższy o 94,8% w stosunku do analogicznej wartości odnotowanej w 2005 r.

W przychodach finansowych znajduje się dywidenda od spółki zależnej Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o. w wysokości 1 076 tys. zł oraz kwota 239,9 tys. zł pochodząca z podziału majątku pozostałego po likwidacji Premel – ZEC Sp. z o.o. (zlikwidowanej w październiku 2006 roku).

Spółka wypracowała zysk brutto równy 14 126 tys. zł i jest on wyższy o 72,5% w porównaniu do zysku z roku 2005. Zysk netto za 2006 rok jest wyższy o 73,8% w porównaniu do roku ubiegłego i wynosi 11 217 tys. zł.

6. Struktura organizacyjna, zmiany w zasadach zarządzania

Zmiany w strukturze organizacyjnej ZREW S.A. związane są z jednej strony z rozszerzaniem sieci serwisowej, z drugiej zaś – z porządkowaniem bieżącego funkcjonowania Spółki.

W 2006 r. podjęto działania zmierzające do usprawnienia funkcjonowania ZREW S.A. Wdrożono system wspomagający administrowanie zapytaniami ofertowymi ZREW S.A. W zakładzie Celuloza rozpoczęto wdrożenie systemu typu CMMS (Maximo): ustalono założenia koncepcyjne, dokonano wyboru dostawcy, zakończono instalację systemu oraz przygotowanie środowisk testowego deweloperskiego i produkcyjnego. W 2007 r. kontynuowane będzie zasilanie systemu danymi, przeprowadzone zostaną szkolenia oraz nastąpi uruchomienie systemu.

W ciągu roku prowadzone były 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

ZREW S.A. 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. W roku 2006 ZREW S.A. realizował kontrakty zagraniczne między innymi na terenie Nowej Kaledonii, Francji, Szwecji, Holandii, Monako oraz Hiszpanii.

Największymi odbiorcami usług ZREW S.A. w roku 2006 byli:

1. PKN Orlen S.A.
2. Vattenfall Heat Poland S.A.
3. Elektrociepłownie Wybrzeże S.A.
4. Dalkia Poznań Zespół Elektrociepłowni S.A.
5. Stora Enso Poland S.A.
6. ENDEL Entrepouse Montalev Nouvelle-Caledonie
7. Pfeleiderer Prospan S.A.
8. Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A.
9. STEICO S.A.
10. Visser & Smit Hanab Cegelec V.O.F.
11. Rafako S.A.
12. Zespół Elektrowni Ostrołęka S.A.
13. Pfeleiderer Grajewo S.A.

14. ZUSOK (Zakład Unieszkodliwiania Stałych Odpadów Komunalnych) – jednostka budżetowa

Udział przychodów ze sprzedaży dla PKN Orlen S.A. oraz Vattenfall Heat Poland S.A. w przychodach ze sprzedaży ZREW S. A. przekroczył 10%.

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.

8. Znaczące umowy dla działalności gospodarczej

Najważniejsze umowy handlowe zawarte przez ZREW S.A. w 2006r. 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 Elektrociepłowni 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 jest koniec września 2006 r.
- Umowa ze spółką STEICO S.A. z siedzibą w Czarnkowie. 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 Czarnkowie 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 Elektrociepłowni 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 roku. 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 Elektrociepłowni 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 11.06.2007 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 Entrepouse Montalev Nouvelle-Caledonie 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.XI.2006 – 18.V.2007 r.

Umowy ubezpieczenia

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

a. 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).

b. 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.

c. 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.

d. 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.

e. 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.

f. 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.

g. 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.

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.

10. Osoby nadzorujące i zarządzające ZREW S.A.

10.1 Zarząd

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

Paweł Rychter – Prezes Zarządu
Bożena Wejchert – Wiceprezes Zarządu
Marian Bogucki – Wiceprezes Zarządu

10.2 Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza ZREW S.A. w 2006 r. pracowała w niezmiennym składzie:

Konrad Jaskóła	– Przewodniczący
Mieczysław Brudniak	– Wiceprzewodniczący
Grzegorz Szkopek	– Członek
Józef Urban	– Członek
Bogusław Kowalski	– Członek

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

Na dzień 31.12.2006 r. osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji ZREW S.A.

10.4 Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zarząd Spółki 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 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.

10.5 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. Wewnętrzne i zewnętrzne 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. Rozpatrywane 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 Spółki 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 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 Firmy jest wielkość rynku inwestycyjnego. Rynek inwestycji dla energetyki i przemysłu, na którym Spółka oferuje swoje usługi, rozwija się. Rozwój ten jest ściśle związany ze wzrostem gospodarczym stymulującym zapotrzebowanie na energię.

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

Obserwowana od lat skłonność przedsiębiorstw do wydzielania na zasadzie outsourcingu obszarów działalności, które nie są kluczową kompetencją firmy, pozwala na zaoferowanie tym podmiotom kompleksowej usługi serwisu przemysłowego. Serwis ten obejmuje diagnostykę, bieżącą konserwację i remonty maszyn i urządzeń. ZREW jako firma, która posiada najwięcej w kraju wdrożeń w zakresie serwisu przemysłowego, jest wiarygodnym partnerem dla potencjalnych klientów.

Rozwój energetyki w Polsce pozwala przyjąć, że w najbliższych latach zostanie zrealizowanych szereg dużych przedsięwzięć inwestycyjnych w tej branży. W styczniu 2005 r. Rada Ministrów przyjęła dokument „Polityka energetyczna Polski do 2025 r.” Celem polityki energetycznej jest zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego kraju, wzrost konkurencyjności gospodarki oraz jej efektywności energetycznej. Położono również nacisk na ochronę środowiska przed negatywnymi skutkami działalności energetycznej, związanej z wytwarzaniem, przesyłaniem oraz dystrybucją energii i paliw. Wszystko to wiąże się z podejmowaniem znaczących prac inwestycyjnych w tym sektorze, co stwarza dla Spółki duże możliwości.

W świetle wejścia Polski do Unii Europejskiej pojawiła się 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 Spółka ciągle rozszerza zasięg geograficzny świadczonych usług, prowadząc liczne prace na terenie Europy.

12. Ryzyko związane z działalnością ZREW S.A.

Działalność ZREW S.A. 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 ZREW S.A. są:

12.1 Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja ZREW S.A., 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 ZREW S.A. 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. ZREW S.A. dba o ciągły rozwój i podnoszenie kwalifikacji swoich pracowników, jak również o wzrost stanu zatrudnienia – szczególnie wśród pracowników fizycznych.

12.2 Ryzyko sezonowości

Sprzedaż ZREW S.A. charakteryzuje się sezonowością. W głównej mierze wynika to z cykli 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).

ZREW S.A. 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. ZREW S.A. 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 ZREW S.A. 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 ZREW S.A. coraz bardziej skomplikowane technicznie inwestycje.

ZREW S.A. jest w pewnej mierze zabezpieczony 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 ZREW S.A.

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

12.4 Ryzyko prowadzenia prac na rynku zagranicznym

ZREW S.A. realizuje 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 spółkę 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 ZREW S.A. 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 ZREW S.A.

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

Wzrost skali działalności wymaga od ZREW S.A. zmian dostosowujących Spółkę 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.

ZREW S.A. 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 ZREW S.A. 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

ZREW S.A. 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. Spółka 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. Walne Zgromadzenia Spółek w dniu 4 grudnia 2006 r. 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 podmiotem powiązanym – Naftoremont sp. z o.o. wyniosła 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.

17. Płynność finansowa

Stan środków pieniężnych w ZREW S.A. na koniec 2006 roku wynosił 23 882 tys. zł i był wyższy w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku o 17 785 tys. zł.

Wartość wskaźników płynności w ZREW S.A. kształtowała się następująco:

		31.12.2005	31.12.2006
Wskaźnik bieżącej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,41	1,75
Wskaźnik płynności szybkiej	$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{RMK} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,34	1,67
Wskaźnik płynności gotówkowej*	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,14	0,62

*wartość środków pieniężnych w bilansie na dzień 31.12.2006r.

Wskaźniki płynności ZREW S.A. kształtują się na poziomie wyższym niż w 2005 roku, a ich wartości należy uznać za prawidłowe. Wskaźnik płynności

bieżącej ukształtował się na poziomie 1,75, natomiast wskaźnik płynności szybkiej osiągnął wartość 1,67. Obie te wielkości wskazują na bezpieczną działalność przedsiębiorstwa. Wskaźnik płynności gotówkowej na koniec grudnia 2006 roku wyniósł 0,62. Udział zobowiązań krótkoterminowych w strukturze pasywów ZREW S.A. wynosi 31,6%.

Osiągane przez Spółkę wskaźniki płynności finansowej utrzymują się na odpowiednim poziomie. ZREW S.A. posiada stabilną sytuację finansową i jest w stanie terminowo regulować swoje zobowiązania finansowe.

18. Zobowiązania pozabilansowe

18.1 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.).

18.2 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.

19. 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.

20. Sytuacja kadrowa

Na dzień 31.12.2006 r. w ZREW S.A. zatrudnionych było 1 577 osób (w tym 1210 pracowników zatrudnionych na stanowiskach robotniczych i 367 pracowników zatrudnionych na stanowiskach nierobotniczych), co oznacza wzrost o 10,7% w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku. Wzrost zatrudnienia wynikał przede wszystkim ze zwiększenia przez ZREW S.A. zaangażowania w realizację kontraktów zagranicznych.

Przeciętne zatrudnienie w roku 2006 w ZREW S.A. wyniosło 1 515,5 etatów.

21. Pozostałe informacje określone w Rozporządzeniu

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

ZREW S.A. nie publikował 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

22. Oświadczenia Zarządu

Zarząd ZREW S.A. oświadcza, że:

- 1) wedle najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok 2006 i porównywalne 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 Spółki i jej wynik finansowy oraz sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć i sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń,
- 2) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego 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