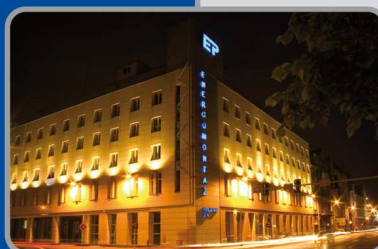


ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY
RAPORT KWARTALNY

za IV kwartał 2008 roku



2008

SPIS TREŚCI

INFORMACJE WSTĘPNE DO RAPORTU KWARTALNEGO	4
1. INFORMACJE WSTĘPNE	4
2. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
3. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	5
4. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
5. STANOWISKO ZARZĄDU ENERGOMONTAŻ - POŁUDNIE S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ	6
6. STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO	6
7. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI ENERGOMONTAŻ - POŁUDNIE S.A. PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA	7
8. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	7
9. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ ENERGOMONTAŻ - POŁUDNIE S.A. LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ OD POCZĄTKU ROKU OBROTOWEGO PRZEKRACZA RÓWNOWARTOŚĆ KWOTY 500.000 € – JEŻELI NIE SĄ ONE TRANSAKCJAMI TYPOWYMI I RUTYNOWYMI	8
10. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. ORAZ JEDNOSTKI ZALEŻNE OD EMITENTA PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI, KTÓRYCH WARTOŚĆ PRZEKRACZA 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	8
11. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	8
12. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	9
DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
DANE FINANSOWE SPÓŁKI	17
INFORMACJE DODATKOWE	24
1. ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU	24
2. OPIS ISTOTNYCH ZMIAN ZASAD RACHUNKOWOŚCI W STOSUNKU DO STOSOWANYCH W POPRZEDNIM ROKU OBROTOWYM	24
3. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	24
4. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY	27
5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI I CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGOMONTAŻU POŁUDNIE	27
6. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	28
7. INFORMACJE DOTYCZĄCE W PRZEDSIĘWZĘCIU (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	28

8. WSKAZANIE ZDARZEŃ PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, MOGĄCYCH MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI SPÓŁKI LUB GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGOMONTAŻU POŁUDNIE	28
9. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ SKŁADNIKÓW AKTYWÓW ORAZ REZERWY I AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	29
10. INFORMACJA O PRZYCHODACH I WYNIKACH PRZYPADAJĄCYCH NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY BRANŻOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGOMONTAŻU POŁUDNIE	30
11. RODZAJ ORAZ KWOTY POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW	31
12. RODZAJ ORAZ KWOTY ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH KWOT, KTÓRE BYŁY PODAWANE W POPRZEDNICH OKRESACH ŚRÓDROCZNYCH 2008 ROKU LUB ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH PODAWANYCH W POPRZEDNICH LATACH OBROTOWYCH, JEŚLI WYWIERAJĄ ONE ISTOTNY WPŁYW NA IV KWARTAŁ 2008 ROKU	31
13. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH	31

INFORMACJE WSTĘPNE DO RAPORTU KWARTALNEGO**1. Informacje wstępne**

Skonsolidowany raport za IV kwartał 2008 roku został sporządzony zgodnie z § 91 ust. 1-9 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) i obejmuje dane finansowe spółki Energomontaż – Południe S.A. [dalej: Spółka] oraz podmiotów zależnych. Jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe zawarte w niniejszym raporcie sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF).

Dane finansowe, jeżeli nie wskazano inaczej, są wyrażone w tysiącach PLN.

Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie § 87 ust. 1 ww. rozporządzenia Energomontaż – Południe S.A. nie przekazuje odrębnego kwartalnego raportu jednostkowego. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Energomontaż – Południe S.A. przekazywane jest w niniejszym rozszerzonym skonsolidowanym raporcie kwartalnym.

Sprawozdania zostały sporządzone w oparciu o założenie kontynuacji działania przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Energomontaż – Południe S.A. [dalej: Grupa Kapitałowa] w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie stwierdzono istnienia przesłanek wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

2. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	IV kwartały narastająco okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 (w tys. zł)	IV kwartały narastająco okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 (w tys. zł)	IV kwartały narastająco okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 (w tys. EUR)	IV kwartały narastająco okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 (w tys. EUR)
	I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	239 813	232 308	67 895
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	25 264	10 931	7 153	2 894
III. Zysk (strata) brutto	19 841	16 588	5 617	4 392
IV. Zysk (strata) netto	15 625	12 436	4 424	3 293
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-65 872	-28 790	-18 650	-7 623
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-14 837	8 023	-4 201	2 124
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	53 225	44 038	15 069	11 660
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-27 484	23 271	-7 781	6 162
IX. Aktywa razem	309 511	193 765	74 181	54 094
X. Zobowiązania długoterminowe	43 383	16 807	10 398	4 692
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	153 987	85 547	36 906	23 882
XII. Kapitał własny	112 141	91 411	26 877	25 520
XIII. Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	45 203	30 348	45 203	30 348
XIV. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,35	0,41	0,10	0,11
XV. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	2,48	3,01	0,59	0,84

Kursy przyjęte do przeliczenia danych finansowych na euro:

- dla pozycji bilansowych zastosowano kurs z dnia 31 grudnia 2008 roku – 4,1724 PLN/EUR (dla danych porównywalnych: 3,5820 PLN/EUR)
- dla pozostałych pozycji zastosowano kurs wyliczony jako średnia z kursów na koniec miesiący objętych sprawozdaniem – 3,5321 PLN/EUR (dla danych porównywalnych: 3,7768 PLN/EUR).

3. Organizacja Grupy Kapitałowej Energomontaż-Południe S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

W czwartym kwartale 2008 roku działalność biznesowa Grupy Kapitałowej prowadzona była w ramach podmiotu dominującego oraz czterech jednostek zależnych podlegających konsolidacji metodą pełną.

PODMIOT DOMINUJĄCY

Energomontaż-Południe S.A.

Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000080906.

Energomontaż-Południe S.A. od 57 lat działa na polskim i międzynarodowym rynku budownictwa energetycznego i przemysłowego.

Podstawową działalnością Spółki są usługi w zakresie produkcji budowlano-montażowej, generalnego wykonawstwa inwestycji, montażu, modernizacji, remontów urządzeń oraz instalacji energetycznych i przemysłowych. Głównymi odbiorcami usług i wyrobów Emitenta są: energetyka zawodowa i przemysłowa, huty, koksownie, zakłady chemiczne.

JEDNOSTKI ZALEŻNE PODLEGAJĄCE KONSOLIDACJI

Centrum Kapitałowe-Modus Sp. z o.o.

Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000112995. Kapitał zakładowy podmiotu wynosi 15.900 tys. zł i dzieli się na 31.800 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy udział. Energomontaż-Południe S.A. posiada 100% udział w kapitale zakładowym podmiotu.

Podstawową działalnością podmiotu jest wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków. Obecnie spółka realizuje budowę pierwszego etapu „Osiedla Książęcego” w Katowicach Ligocie.

Amontex Przedsiębiorstwo Montażowe Sp. z o.o.

Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000154195. Kapitał zakładowy podmiotu wynosi 148 tys. zł i dzieli się na 296 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy udział. Energomontaż-Południe S.A. posiada 100% udział w kapitale zakładowym podmiotu. Spółka działa na rynku konstrukcji stalowych.

EP Centrum Rekreacji Sp. z o.o.

Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000134975. Kapitał zakładowy podmiotu wynosi 70,5 tys. zł i dzieli się na 141 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy udział. Energomontaż-Południe S.A. posiada 100% udział w kapitale zakładowym podmiotu.

Spółka zajmuje się prowadzeniem działalności turystycznej, hotelarskiej, rekreacyjnej oraz gastronomicznej, głównie w oparciu o ośrodek wypoczynkowy w Mrzeżynie i hotel w Łagiszy.

Modus II Sp. z o.o.

Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000289248. Kapitał zakładowy Modus II Sp. z o.o. wynosi 50 tys. zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy udział. Energomontaż-Południe S.A. posiada 100% udział w kapitale zakładowym podmiotu.

Podstawową działalnością podmiotu jest zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek. Spółka została powołana w celu realizacji inwestycji deweloperskiej pn. „Willa nad Potokiem” w Katowicach Piotrowicach.

JEDNOSTKI NIEPODLEGAJĄCE KONSOLIDACJI

- Energomontaż-Zachód Sp. z o.o. w upadłości (90,3% kapitału zakładowego, łączna wartość nominalna posiadanych udziałów wynosi 470 tys. zł); udziały objęte w całości odpisem aktualizującym,
- Open Wrocław Sp. z o.o. (70% kapitału zakładowego, łączna wartość nominalna posiadanych udziałów wynosi 105 tys. zł); udziały objęte w całości odpisem aktualizującym,
- EP Centrum Finansowe Sp. z o.o. (15,8% kapitału zakładowego, łączna wartość nominalna posiadanych udziałów wynosi 95 tys. zł),
- KAE Namysłów Sp. z o.o. (15,2% kapitału zakładowego, łączna wartość nominalna posiadanych udziałów wynosi 350 tys. zł); udziały objęte w całości odpisem aktualizującym,
- WLC Invest Sp. z o.o. (6,65% kapitału zakładowego, łączna wartość nominalna posiadanych udziałów wynosi 199,5 tys. zł); udziały objęte w całości odpisem aktualizującym.

4. Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej

W okresie czwartego kwartału 2008 roku nie dokonano zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Energomontaż - Południe S.A.

5. Stanowisko Zarządu Energomontaż - Południe S.A. odnośnie możliwości realizacji wcześniej publikowanych prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2008 rok.

6. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu kwartalnego

Kapitał zakładowy spółki Energomontaż - Południe S.A. wynosi 48.390.000 zł i dzieli się na 48.390.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda akcja.

Struktura własnościowa (stan na dzień 26.02.2009)

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji / głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
Renata Gasinowicz	8.700.835	17,98
Stanisław Gasinowicz	4.854.023	10,03
Andrzej Mikucki wraz z Piotrem Mikuckim	4.390.000	9,07
Radosław Kamiński (porozumienie) *	b.d.	b.d.
Wyemitowane akcje ogółem :	48.390.000	100,00

Struktura własnościowa (stan na dzień 06.11.2008)

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji / głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
Renata Gasinowicz	8.700.835	17,98
Andrzej Mikucki wraz z Piotrem Mikuckim	4.390.000	9,07
Stanisław Gasinowicz *	b.d.	b.d.
Radosław Kamiński (porozumienie) *	b.d.	b.d.
Wyemitowane akcje ogółem :	48.390.000	100,00

* Do dnia publikacji niniejszego raportu Emitent nie otrzymał od akcjonariuszy działających w porozumieniu informacji nt. zmiany ilości posiadanych przez tych akcjonariuszy głosów, która nastąpiła w związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. W związku z powyższym przyjąć należy, iż pomimo rozwodnienia liczby akcji Emitenta na skutek rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego liczba głosów posiadanych przez tych akcjonariuszy nie spadła poniżej progu 5%.

W okresie od przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2008 r., tj. od dnia 06.11.2008 r. do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego, wystąpiła zmiana w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta opisana poniżej.

W dniu 24 lutego 2009 roku Pan Stanisław Gasinowicz poinformował Emitenta, iż w związku z transakcją nabycia 16.795 szt. akcji Spółki rozliczoną w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w dniu 20.02.2009 posiada łącznie 4.854.023 szt. akcji Energomontażu Południe S.A. uprawniających do 4.854.023 głosów na Walnym Zgromadzeniu i odpowiadających odpowiednio 10,031% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczby głosów w Spółce. W dniu poprzedzającym transakcję nabycia Pan Stanisław Gasinowicz posiadał 4.837.228 szt. akcji Emitenta uprawniających do 4.837.228 głosów na Walnym Zgromadzeniu, odpowiadających odpowiednio 9,996% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczby głosów w Spółce. Akcjonariusz poinformował, iż jego inwestycja jest inwestycją średnioterminową i nie wyklucza dalszego zwiększania zaangażowania w akcje Spółki.

7. Zestawienie stanu posiadania akcji Energomontaż - Południe S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja	Ilość akcji na dzień	Ilość akcji na dzień
		26.02.2009	06.11.2008
Sławomir Masiuk	Przewodniczący RN	1.200.000	1.200.000
Marek Wesołowski	Z-ca Przewodniczącego RN	60.000	60.000
Andrzej Hołda	Wiceprezes Zarządu	43.712	43.712
Wojciech Nazarek	Prezes Zarządu	30.190	30.190
Razem :		1.333.902	1.333.902

Pozostałe osoby nadzorujące oraz zarządzające Emitenta nie posiadają akcji Spółki. Osoby nadzorujące i zarządzające Emitenta nie posiadają uprawnień (opcji) do akcji Spółki. W prezentowanym okresie ww. osoby nie dokonywały zmiany stanu posiadania akcji Emitenta.

8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W okresie sprawozdawczym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania, których jednostkowa lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Energomontaż - Południe S.A.

9. Informacje o zawarciu przez Energomontaż - Południe S.A. lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, których łączna wartość od początku roku obrotowego przekracza równowartość kwoty 500.000 € – jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi

Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi nie będące transakcjami typowymi i rutynowymi ograniczały się w 2008 r. jedynie do umów zawieranych z podmiotami zależnymi wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej. Łączna wartość tego typu transakcji wzajemnych zawartych pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej w okresie 2008 roku, z wyłączeniem zrealizowanej cesji zwrotnej (o której mowa poniżej) wyniosła 13,8 mln zł.

W dniu 10 marca 2008 r. pomiędzy podmiotem dominującym – Energomontażem Południe S.A. (Cedent) a jednostką zależną – spółką CK-Modus Sp. z o.o. (Cesjonariusz) zawarta została umowa przelewu wierzytelności w łącznej kwocie ca 5,5 mln EUR, co wg stanu na dzień 10 marca 2008 r. stanowiło równowartość kwoty ca 19,5 mln zł, Zgodnie z warunkami umowy (aneksowanej następnie w dniu 8 września 2008 r.), Cesjonariusz w terminie 360 dni od daty zawarcia cesji winien dokonać na rzecz Cedenta zapłaty kwoty wierzytelności pomniejszonej o dyskonto lub zwrócić wierzytelności cesją zwrotną. Zwrot w/w wierzytelności cesją zwrotną nastąpił w dniu 24 grudnia 2008 roku w związku, z czym cesje miały znikomy faktyczny wpływ na łączną wartość transakcji wzajemnych zawartych pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej w okresie 2008 roku. Pozostałe istotne warunki transakcji w tym warunki finansowe oraz określone w umowach specyficzne warunki charakterystyczne dla zawartych umów zostały opublikowane przez Emitenta raportem bieżącym nr 22/2008 w dniu 10 marca 2008 r. (w zakresie zmian wprowadzonych aneksem - raportem bieżącym nr 83/2008 z dnia 8 września 2008 r.) i raportem bieżącym nr 112/2008 w dniu 24 grudnia 2008 r.

Ponadto pozostałymi transakcjami nietypowymi i nierutynowymi spełniającymi warunek istotności były transakcje wzajemne wynikające z umów pożyczek zawartych pomiędzy podmiotem dominującym a spółkami zależnymi CK-Modus Sp. z o.o. i Modus II Sp. z o.o. Łączna wartość tych transakcji wyniosła w 2008 roku 13,6 mln zł. Umowa o największej wartości wynoszącej 5,9 mln zł została zawarta pomiędzy podmiotem dominującym a spółką CK-Modus Sp. z o.o. w dniu 27 sierpnia 2008 roku. Celem pożyczki było finansowanie budowy „Osiedla Książęcego” w Katowicach Ligocie. Pozostałe istotne warunki umowy w tym warunki finansowe oraz określone w umowie specyficzne warunki charakterystyczne dla zawartej umowy zostały opublikowane przez Emitenta raportem bieżącym nr 78/2008 w dniu 27 sierpnia 2008 r.

10. Informacje o udzieleniu przez Energomontaż-Południe S.A. oraz jednostki zależne od Emitenta poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta

Przedmiotowe zdarzenia nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

11. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

W ostatnim kwartale 2008 roku, podobnie jak w przypadku szeregu innych podmiotów gospodarczych, Spółka odczuła skutki gwałtownego osłabienia się złotego. Miało to związek z tym, iż istotna część wpływów z zawartych kontraktów eksportowych (denominowanych w euro) jest zabezpieczona na rynku walutowym na poziomach gwarantujących zakładaną rentowność działalności operacyjnej. W zakresie zawierania kontraktów walutowych Spółka stosuje konserwatywną politykę zabezpieczeń opartą jedynie na transakcjach forwardowych i w 2008 r. nie zawierała transakcji pochodnych opartych na opcjach walutowych.

Jednocześnie zawierane przez Spółkę transakcje forwardowe dokonywane są jedynie w ramach zabezpieczania przepływów finansowych wynikających z zawieranych przez Spółkę kontraktów wyrażonych w walutach obcych. Według stanu na koniec 2008 roku Spółka posiadała otwarte transakcje forwardowe zabezpieczające kontraktowe przepływy walutowe w kwocie 15,7 mln euro. Stan posiadanych otwartych pozycji walutowych zapewnia zabezpieczenie 73% przepływów finansowych wynikających z kontaktów eksportowych nominowanych w euro. Otwarte transakcje walutowe dotyczą kontraktów eksportowych w latach 2009 - 2010 z czego na 2009 rok przypada kwota 8 mln euro. Księgowa wycena zabezpieczeń stanowiła na koniec 2008 roku kwotę minus 7,4 mln zł, co odpowiada 6,8% kapitałów własnych Spółki. W wyniku wpływów walutowych z realizowanych kontraktów eksportowych otwarte pozycje forwardowe uległy w 2009 roku zmniejszeniu już o ponad 35%. Negatywna wycena transakcji forwardowych na koniec 2008 roku została zneutralizowana wyceną posiadanych należności eksportowych Spółki na wartość dodatnią wynoszącą ok. 4,1 mln zł, co jest uwidocznione w przychodach finansowych.

Funkcjonowanie zabezpieczeń uniezależnia Emitenta od zmienności kursu EUR/PLN i gwarantuje, że zrealizowany wynik na transakcjach eksportowych będzie zgodny z kalkulacją opłacalności zawartych kontraktów. Wycena zabezpieczeń na koniec 2008 roku negatywnie wpłynęła na wynik na działalności finansowej podmiotu dominującego i dlatego podmiot dominujący przyspiesza rotację należności walutowych i poprzez fizyczną dostawę waluty zamyka część transakcji pochodnych. Emitent reguluje na bieżąco zobowiązania względem banków pośredniczących w zawieraniu transakcji zabezpieczających działalność handlową.

W opinii Emitenta nie istnieją inne, niż przedstawione w niniejszym raporcie informacje istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

12. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Istotny wpływ na wyniki osiągnięte w kolejnych okresach sprawozdawczych będą miały następujące czynniki:

- rozwój dostaw produktów i usług na teren Unii Europejskiej,
- bieżąca działalność operacyjna jednostek Grupy, w tym wysokość marż uzyskiwanych przez podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej,
- parytet wymiany PLN/EUR
- sezonowość sprzedaży.

DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

BILANS SKONSOLIDOWANY (w tys. zł)	Stan na 31.12.2008 koniec roku 2008	Stan na 31.12.2007 koniec roku 2007
Aktywa		
I. Aktywa trwale długoterminowe	107 411	49 684
1. Rzeczowe aktywa trwale	49 023	34 822
2. Wartości niematerialne	286	114
3. Wartość firmy	5	1 109
4. Wartość firmy jednostki zależne	26 564	0
5. Nieruchomości inwestycyjne	15 328	10 936
6. Aktywa finansowe	399	1 647
6a. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0
6b. Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0
6c. Inwestycje dostępne do sprzedaży	303	1 550
6d. Inne aktywa finansowe	96	97
7. Należności długoterminowe	63	63
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 257	830
9. Rozliczenia międzyokresowe	12 486	163
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	202 100	144 081
1. Zapasy	57 180	45 700
2. Należności krótkoterminowe	137 092	61 647
2a. Należności z tytułu dostaw i usług	103 639	54 756
2b. Pozostałe należności	17 072	3 331
2c. Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0
2d. Rozliczenia międzyokresowe	16 381	3 560
3. Aktywa finansowe obrotowe	0	1 422
3a. Udzielone pożyczki	0	0
3b. Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	0	0
3c. Walutowe kontrakty terminowe typu forward	0	1 422
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 828	35 312
III. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	0	0
Aktywa razem	309 511	193 765
Pasywa		
I. Kapitał własny z udziałami mniejszości	112 141	91 411
1. Kapitał akcyjny	69 725	65 335
- w tym przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335	21 335
2. Akcje własne	-2 254	0
3. Kapitał zapasowy	20 597	11 566
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	10 792	11 245
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	7 269	0
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-9 613	-9 171
7. Zysk (strata) roku bieżącego	15 625	12 436
8. Kapitały mniejszości	0	0
II. Zobowiązania długoterminowe	43 383	16 807

BILANS SKONSOLIDOWANY (w tys. zł)	Stan na 31.12.2008 koniec roku 2008	Stan na 31.12.2007 koniec roku 2007
1. Rezerwy	10 228	9 457
1a. Rezerwy na świadczenia pracownicze	5 623	5 381
1b. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 605	4 076
1c. Pozostałe rezerwy	0	0
2. Zobowiązania finansowe	33 155	7 350
2a. Kredyty bankowe i pożyczki	30 020	4 675
2b. Zobowiązania z tytułu leasingu	3 135	2 675
2c. Inne	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	153 987	85 547
1. Rezerwy	774	1 636
1a. Rezerwy na świadczenia pracownicze	774	644
1b. Pozostałe rezerwy	0	992
2. Zobowiązania finansowe	50 847	17 052
2a. Kredyty bankowe i pożyczki	40 975	15 014
2b. Zobowiązania z tytułu leasingu	2 511	2 038
2c. Walutowe kontrakty typu forward	7 361	0
3. Zobowiązania krótkoterminowe	102 366	66 859
3a. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	46 848	31 039
3b. Pozostałe zobowiązania	27 055	9 746
3c. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 872	2 278
3d. Rozliczenia międzyokresowe	22 591	23 796
IV. Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0
Pasywa razem	309 511	193 765

POZYCJE POZABILANSOWE (w tys. zł)	Stan na 31.12.2008 koniec roku 2008	Stan na 31.12.2007 koniec roku 2007
1. Należności warunkowe	13 383	5 510
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0
- weksli	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	13 383	5 510
- weksli	6 812	2 876
- udzielonych gwarancji	6 571	2 634
2. Zobowiązania warunkowe	50 204	48 276
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	50 204	48 276
- udzielonych gwarancji i poręczeń	42 418	20 659
- weksel jako zabezpieczenie przedmiotu kontraktu	7 786	27 617
3. Inne (z tytułu)	0	2 390
- zabezpieczenie wykonania umów leasingu	0	0
- kwestionowane zobowiązania	0	2 390
Pozycje pozabilansowe razem	63 587	56 176

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)	IV kwartał (rok bieżący) okres od 01.10.2008- 31.12.2008	IV kwartały (rok bieżący) okres od 01.01.2008- 31.12.2008	IV kwartał (rok poprzedni) okres od 01.10.2007- 31.12.2007	IV kwartały (rok poprzedni) okres od 01.01.2007- 31.12.2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	63 862	239 813	124 165	232 308
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	50 198	202 743	106 376	214 479
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	13 664	37 070	17 789	17 829
IV. Inne przychody	15 884	22 033	7 609	14 136
V. Koszty sprzedaży	952	967	75	94
VI. Koszty ogólnego zarządu	4 575	15 507	2 078	9 243
VII. Inne koszty	12 107	17 365	6 646	11 697
VIII. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 914	25 264	16 599	10 931
IX. Przychody finansowe	3 317	7 933	5 614	9 675
X. Koszty finansowe	7 050	13 356	1 629	4 018
XI. Dochody (straty) z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
XII. Zysk (strata) brutto (przed opodatkowaniem)	8 181	19 841	20 584	16 588
XIII. Podatek dochodowy	-1 413	4 216	3 437	4 152
XIV. Zyski mniejszości	0	0	0	0
XV. Zysk (strata) netto jednostki dominującej	9 594	15 625	17 147	12 436
XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	9 594	15 625	17 147	12 436
XVI. Zysk (strata) na działalności zaniechanej	0	0	0	0
XVII. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej	9 594	15 625	17 147	12 436
Przypisany do:				
Właściciele kapitału podmiotu dominującego	9 594	15 625	17 147	12 436
Udziały mniejszości	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	9 594	15 625	17 147	12 436
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	47 573	45 203	44 000	30 438
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,20	0,35	0,39	0,41

Zysk (stratę) na jedną akcję zwykłą ustalono jako iloraz zysku (straty) netto za dany okres obrotowy i średniej ważonej liczby akcji występujących w ciągu tego okresu. Spółka w okresie sprawozdawczym znajdowała się w trakcie procesu emisji akcji serii D oraz kontynuowała proces skupu akcji własnych w celu umorzenia. Według stanu na dzień bilansowy Emitent posiadał 845.654 sztuk akcji własnych wobec czego liczba akcji na dzień bilansowy, pomniejszona o akcje własne wynosiła 47.544.346 sztuk.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. zł)	IV kwartały (rok bieżący) okres od 01.01.2008- 31.12.2008	IV kwartały (rok poprzedni) okres od 01.01.2007- 31.12.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej -metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto	15 625	12 436
II. Korekty razem	-81 497	-41 226
1. Zyski (straty) mniejszości	0	0
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
3. Amortyzacja	4 562	4 168
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	29	-1 160
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-163	-1 973
7. Zmiana stanu rezerw	-91	1 659
8. Zmiana stanu zapasów	-11 479	-14 018
9. Zmiana stanu należności	-62 679	-20 632
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	45 250	-14 077
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-28 776	15 473
12. Inne korekty	-28 150	-10 666
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-65 872	-28 790
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	54 121	14 251
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	52 458	2 586
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 663	11 665
a) w jednostkach powiązanych	0	10 695
- zbycie aktywów finansowych	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek	0	0
- odsetki	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	10 695
b) w pozostałych jednostkach	1 663	970
- zbycie aktywów finansowych	1 094	0
- dywidendy i udziały w zyskach	24	22
- spłata udzielonych pożyczek	0	0
- odsetki	545	948
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II. Wydatki	68 958	6 228
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	13 412	6 228
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	55 491	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. zł)	IV kwartały (rok bieżący) okres od 01.01.2008- 31.12.2008	IV kwartały (rok poprzedni) okres od 01.01.2007- 31.12.2007
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	55	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-14 837	8 023
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	96 629	91 742
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	12 364	35 767
2. Kredyty i pożyczki	84 265	55 975
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	43 404	47 704
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	2 254	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	4 349	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	32 960	47 242
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	2 686	0
8. Odsetki	1 155	462
9. Inne wydatki finansowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	53 225	44 038
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-27 484	23 271
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-27 484	23 271
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1 255	-198
F. Środki pieniężne na początek okresu	35 312	12 041
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)	7 828	35 312

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Akcje własne	Kapitały mniejszości	Kapitał własny
1 STYCZEŃ 2008								
Stan na początek okresu	65 335	11 566	11 245	0	3 265	91 411	0	91 411
- w tym przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335	0	0	0	0	21 335	0	21 335
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	-152	-152	0	-304
Bilans otwarcia po zmianach	0	0	0	0	0	0	0	0
Przejście na MSR	0	0	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia wg MSR	65 335	11 566	11 245	0	3 113	112 594	0	91 259
- w tym przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335	0	0	0	0	0	0	21 335
Zwiększenia (+) / zmniejszenia (-) z tytułu podatku odroczonego od wyceny środków trwałych	0	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia (+) / zmniejszenia (-) z podziału zysku ustawowo	0	1 057	0	0	-12 726	0	0	-11 669
Zwiększenia (+) / zmniejszenia (-) Rozliczenie straty	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	4 390	7 973	0	0	0	0	0	12 363
Zysk (strata) netto	0	0	0	0	15 625	0	0	15 625
Zwiększenia (+) / zmniejszenia (-) Aktualizacja aktywów finansowych	0	0	-453	0	0	0	0	-453
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Poszerzenie grupy kapitałowej	0	0	0	0	0	0	0	0
Akcje własne	0	0	0	0	0	-2 253	0	-2 253
Utworzenie kapitału na umorzenie akcji	0	0	0	7 269	0	0	0	7 269
Pozostałe zwiększenia (+) / zmniejszenia (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
31 GRUDZIEŃ 2008	69 725	20 596	10 792	7 269	6 012	-2 253	0	112 141

1 STYCZEŃ 2007	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Kapitał własny bez udziałów mniejszości	Kapitały mniejszości	Kapitał własny
Stan na początek okresu	32 335	7 982	10 109	1 000	-12 352	39 074	0	39 074
- w tym przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335	0	0	0	0	21 335	0	21 335
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia po zmianach	0	0	0	0	0	0	0	0
Przejście na MSR	0	0	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia wg MSR	32 335	7 982	10 109	1 000	-12 352	39 074	0	39 074
- w tym przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335	0	0	0	0	21 335	0	21 335
Zwiększenia (+) / zmniejszenia (-) podatek odroczoney od zbycia środków trwałych	0	0	1 136	0	0	1 136	0	1 136
Zwiększenia (+) / zmniejszenia (-) z podziału zysku ustawowo	0	0	0	0	0	0	0	0
Rozwiązanie kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych	0	1 000	0	-1 000	0	0	0	0
Emisja akcji	33 000	2 768	0	0	0	35 768	0	35 768
Zysk (strata) netto	0	0	0	0	12 436	12 436	0	12 436
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Poszerzenie grupy kapitałowej	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktualizacja rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	0	0	0	0	18
Pozostałe zwiększenia (+) / zmniejszenia (-)	0	-184	0	0	3 181	2 997	0	2 997
31 GRUDZIEŃ 2007	65 335	11 566	11 245	0	3 265	91 411	0	91 411

DANE FINANSOWE SPÓŁKI

BILANS (w tys. zł)	Stan na 31.12.2008 koniec roku 2008	Stan na 31.12.2007 koniec roku 2007
Aktywa		
I. Aktywa trwałe długoterminowe	91 542	50 044
1. Rzeczowe aktywa trwałe	38 541	34 589
2. Wartości niematerialne	277	114
3. Wartość firmy	0	1 104
4. Nieruchomości inwestycyjne	15 329	10 936
5. Aktywa finansowe	34 021	2 245
5a. Inwestycje w jednostkach zależnych	33 622	599
5b. Inwestycje dostępne do sprzedaży	303	1 550
5c. Inne aktywa finansowe	96	96
5d. Udzielone pożyczki	0	0
6. Należności długoterminowe	63	63
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 044	830
8. Rozliczenia międzyokresowe	267	163
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	196 085	143 635
1. Zapasy	27 763	42 270
2. Należności krótkoterminowe	143 756	61 376
2a. Należności z tytułu dostaw i usług	116 514	49 674
2b. Pozostałe należności	10 305	8 050
2c. Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0
2d. Rozliczenia międzyokresowe	16 937	3 652
3. Aktywa finansowe obrotowe	17 860	5 718
3a. Udzielone pożyczki	17 860	4 297
3b. Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	0	0
3c. Walutowe kontrakty terminowe typu forward	0	1 421
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 706	34 271
III. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0
Aktywa razem	287 627	193 679
Pasywa		
I. Kapitał własny	109 384	91 690
1. Kapitał akcyjny w tym:	69 725	65 335
- akcyjny	48 390	44 000
- przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335	21 335
2. Akcje własne	-2 254	0
3. Kapitał zapasowy	20 511	11 522
4. Kapitał rezerwowi z aktualizacji wyceny aktywów	10 792	11 245
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	7 269	0
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-9 096	-9 096
7. Zysk (strata) roku bieżącego	12 437	12 684
II. Zobowiązania długoterminowe	36 408	16 785
1. Rezerwy	10 037	9 457
1a. Rezerwy na świadczenia pracownicze	5 533	5 381
1b. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 504	4 076

BILANS (w tys. zł)	Stan na 31.12.2008 koniec roku 2008	Stan na 31.12.2007 koniec roku 2007
1c. Pozostałe rezerwy	0	0
2. Zobowiązania finansowe	26 371	7 328
2a. Kredyty bankowe i pożyczki	23 475	4 675
2b. Zobowiązania z tytułu leasingu	2 896	2 653
III. Zobowiązania krótkoterminowe	141 835	85 204
1. Rezerwy	649	1 636
1a. Rezerwy na świadczenia pracownicze	649	644
1b. Pozostałe rezerwy	0	992
2. Zobowiązania finansowe	46 933	17 017
2a. Kredyty bankowe i pożyczki	37 293	15 015
2b. Zobowiązania z tytułu leasingu	2 279	2 002
2c. Walutowe kontrakty typu forward	7 361	0
3. Zobowiązania krótkoterminowe	94 253	66 551
3a. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	43 215	30 756
3b. Pozostałe zobowiązania	23 730	9 721
3c. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4 945	2 278
3d. Rozliczenia międzyokresowe	22 363	23 796
III. Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0
Pasywa razem	287 627	193 679

POZYCJE POZABILANSOWE (w tys. zł)	Stan na 31.12.2008 koniec roku 2008	Stan na 31.12.2007 koniec roku 2007
1. Należności warunkowe	43 809	10 290
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	30 426	4 780
- weksli	30 426	4 780
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	13 383	5 510
- weksli	6 812	2 876
- udzielonych gwarancji	6 571	2 634
2. Zobowiązania warunkowe	49 639	48 276
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	49 639	48 276
- udzielonych gwarancji i poręczeń	42 418	20 659
- weksel jako zabezpieczenie przedmiotu kontraktu	7 221	27 617
3. Inne (z tytułu)	0	2 390
- kwestionowane zobowiązania	0	2 390
- akredytywa	0	0
Pozycje pozabilansowe razem	93 448	60 956

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)	IV kwartał (rok bieżący) okres od 01.10.2008- 31.12.2008	IV kwartały (rok bieżący) okres od 01.01.2008- 31.12.2008	IV kwartał (rok poprzedni) okres od 01.10.2007- 31.12.2007	IV kwartały (rok poprzedni) okres od 01.01.2007- 31.12.2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	53 338	212 159	96 318	231 557
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	44 038	183 299	79 591	213 884
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	9 300	28 860	16 727	17 673
IV. Inne przychody	16 059	22 075	8 942	14 452
V. Koszty sprzedaży	1 171	1 186	75	94
VI. Koszty ogólnego zarządu	3 650	12 654	2 732	9 214
VII. Inne koszty	12 172	16 817	7 016	11 696
VIII. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 366	20 278	15 846	11 121
IX. Przychody finansowe	3 524	8 444	1 490	9 762
X. Koszty finansowe	6 807	12 881	1 678	4 060
XI. Zysk (strata) brutto (przed opodatkowaniem)	5 083	15 841	15 658	16 823
XII. Podatek dochodowy	-1 932	3 404	3 455	4 139
XIII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 015	12 437	12 203	12 684
XIV. Zysk (strata) na działalności zaniechanej	0	0	0	0
XV. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej	7 015	12 437	12 203	12 684
Zysk (strata) netto	7 015	12 437	12 203	12 684
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	47 573	45 203	44 000	30 348
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,15	0,28	0,28	0,42

Zysk na jedną akcję zwykłą ustalono analogicznie jak w przypadku danych skonsolidowanych.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. zł)	IV kwartały (rok bieżący) okres od 01.01.2008- 31.12.2008	IV kwartały (rok poprzedni) okres od 01.01.2007- 31.12.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto	12 437	12 684
II. Korekty razem	-28 750	-39 473
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
2. Amortyzacja	4 019	4 065
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-90	-1 160
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-178	-1 973
6. Zmiana stanu rezerw	-407	1 659
7. Zmiana stanu zapasów	14 506	-37 157
8. Zmiana stanu należności	-69 095	-19 139
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	36 705	121
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-17 037	15 205
11. Inne korekty	2 827	-1 094

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. zł)	IV kwartał (rok bieżący) okres od 01.01.2008- 31.12.2008	IV kwartał (rok poprzedni) okres od 01.01.2007- 31.12.2007
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	- 16 313	-26 789
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	54 712	14 387
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	52 448	2 586
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	2 264	11 801
a) w jednostkach powiązanych	600	10 831
- zbycie aktywów finansowych	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek	600	136
- odsetki	0	0
- inne	0	10 695
b) w pozostałych jednostkach	1 664	970
- zbycie aktywów finansowych	1 095	0
- dywidendy i udziały w zyskach	24	0
- spłata udzielonych pożyczek	0	22
- odsetki	545	948
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II. Wydatki	109 186	10 414
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6 508	6 017
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	55 491	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	47 187	4 397
a) w jednostkach powiązanych	47 187	4 397
- nabycie aktywów finansowych	33 023	50
- udzielone pożyczki	14 164	4 347
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-54 474	3 973
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	88 190	91 742
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	12 364	35 767
2. Kredyty i pożyczki	75 826	55 975
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	44 968	44 541
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	2 254	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	4 349	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	34 748	44 079
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. zł)	IV kwartały (rok bieżący) okres od 01.01.2008- 31.12.2008	IV kwartały (rok poprzedni) okres od 01.01.2007- 31.12.2007
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	2 486	0
8. Odsetki	1 131	462
9. Inne wydatki finansowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	43 222	47 201
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-27 565	24 385
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-27 565	24 385
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1 255	-198
F. Środki pieniężne na początek okresu	34 271	9 886
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)	6 706	34 271

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Akcje własne	Kapitał własny
1 STYCZEŃ 2008							
Stan na początek okresu	65 335	11 522	11 245	0	3 588	0	91 690
- w tym przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335	0	0	0	0	0	21 335
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia wg MSR	65 335	11 522	11 245	0	3 588	0	91 690
- w tym przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia (+) / zmniejszenia (-) z emisji akcji	4 390	7 974	0	0	0	0	0
Zwiększenia (+) / zmniejszenia (-) z likwidacji i zbycia środków trwałych	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia (+) / zmniejszenia (-) z podziału zysku	0	1 015	0	7 269	-12 684		-4 400
Zwiększenia (+) / zmniejszenia (-) wycena środków trwałych	0	0	0	0	0	0	0
Dywidenda	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienie z Funduszu Wspierania Zakupu Akcji	0	0	0	0	0	0	0
Wycena aktywów finansowych	0	0	-453	0	0	0	-453
Zysk (strata) netto	0	0	0	0	12 437	0	12 437
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zwiększenia (+) / zmniejszenia (-)	0	0	0	0	0	-2 254	-2 254
31 GRUDZIEŃ 2008	69 725	20 511	10 792	7 269	3 341	-2 254	109 384

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Kapitał własny
1 STYCZEŃ 2007						
Stan na początek okresu	32 335	7 755	10 109	1 000	-9 631	41 568
- w tym przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335	0	0	0	0	21 335
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia po zmianach	0	0	0	0	0	0
Przejście na MSR	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia wg MSR	32 335	7 755	10 109	1 000	-9 631	41 568
- w tym przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335	0	0	0	0	21 335
Zwiększenia (+) / zmniejszenia (-) z emisji akcji	33 000	2 767	0	0	0	35 767
Zwiększenia (+) / zmniejszenia (-) z likwidacji i zbycia środków trwałych	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia (+) / zmniejszenia (-) z aktualizacji środków trwałych	0	0	-1 533	0	0	-1 533
Zwiększenia (+) / zmniejszenia (-) - podatek odroczony od aktualizacji środków trwałych	0	0	0	0	0	0
Rozwiązanie kapitału rezerwowego na zbycie akcji własnych	0	1 000	0	-1 000	0	0
Zwiększenia (+) / zmniejszenia (-) z podziału zysku	0	0	0	0	0	0
Dywidenda	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	0	0	0	0	12 684	12 684
Wycena rzeczowych aktywów trwałych	0	0	2 425	0	0	2 425
Wycena aktywów finansowych	0	0	244	0	0	244
Pozostałe zwiększenia(+)/zmniejszenia(-)	0	0	0	0	535	535
31 GRUDZIEŃ 2007	65 335	11 522	11 245	1 000	3 588	91 690

INFORMACJE DODATKOWE

1. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu

Jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawarte w niniejszym raporcie sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF). Szczegółowe informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu za IV kwartał 2008 r. zostały zawarte w jednostkowym i skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 2007. Raporty zostały opublikowane za pomocą systemu ESPI w dniu 20 maja 2008 r., są również dostępne na stronie internetowej Emitenta www.energomontaz.pl.

2. Opis istotnych zmian zasad rachunkowości w stosunku do stosowanych w poprzednim roku obrotowym

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości w stosunku do zasad rachunkowości stosowanych w poprzednim roku obrotowym.

3. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Spółki i Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym

Pozyskanie nowych kontraktów zagranicznych

W okresie IV kwartału 2008 roku Spółka pozyskała kilka znaczących zleceń i zawarła umowy eksportowe o łącznej wartości wynoszącej prawie 190 mln zł, dzięki czemu w najbliższych latach Grupa Kapitałowa Energomontażu Południe mocno zaznaczy swoją obecność głównie na niemieckim rynku energetycznym. Znaczna część zawartych umów to kontrakty usługowe na montaż towarów dostarczanych przez zamawiającego. W przypadku takich kontraktów przychody z kontraktów i przeważająca część kosztów są nominowane w euro, dzięki czemu zachodzi naturalne – wzajemne zabezpieczenie istotnej części tych pozycji walutowych po stronie kosztów i przychodów. W tym zakresie w znacznej mierze uniezależnia to Emitenta od zawirowań na rynkach walutowych.

Wzmocnienie pozycji Grupy Kapitałowej na rynku niemieckim

Rozpoczęty proces modernizacji instalacji energetycznych w Niemczech stanowi realizację europejskiego planu ograniczenia do 2020 r. emisji CO² o 20 proc. (w porównaniu do poziomu z 1990 r.). Z uwagi na wypracowaną przez wiele lat dobrą pozycję rynkową Energomontaż-Południe S.A. uczestniczy aktywnie w wyżej wspomnianym procesie modernizacyjnym w Niemczech. Zgodnie z prognozami, proces modernizacji instalacji na rynku krajowym rozpocznie się z ok. 2-3 letnim opóźnieniem. Intencją spółki jest, aby również w tym procesie brać aktywny udział.

Przeprowadzenie procesu przyjęcia w leasing finansowy inwestycji Legnicka Park Popowice we Wrocławiu

W IV kwartale 2008 roku Spółka przeprowadziła z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. operację leasingu finansowego nieruchomości (budynku biurowego) Legnicka Park Popowice we Wrocławiu. Operacja finansowa polegała na sprzedaży części biurowej obiektu wraz z jednoczesnym podpisaniem umowy leasingu finansowego (zwrotnego) pomiędzy ING Lease (Polska) Sp. z o.o. a Emitentem. Leasingodawca zastrzegł uruchomienie finansowania po spełnieniu katalogu wymienionych w umowie leasingu warunków. Do momentu publikacji niniejszego raportu kwartalnego wszystkie warunki zostały przez Emitenta spełnione a finansowanie przez leasingodawcę uruchomione. Umowa leasingu finansowego została zawarta na okres 10 lat.

Analiza poziomu realizacji przychodów Grupy Kapitałowej

W 2008 r. Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych. Zgodnie natomiast ze wstępnymi przewidywaniami, dokonywanymi na bazie oceny wyników za dwa kwartały 2008 roku spodziewano się ok. 300 mln zł przychodów rocznych, przy uwzględnieniu realizacji poniższych założeń:

- 1) uzyskanie przychodów z działalności podstawowej w wysokości 236 mln zł, w tym sprzedaż usług generalnego wykonawstwa związanych z pracami budowlanymi na Osiedlu Książęcym w Katowicach Ligocie (na rzecz podmiotu zależnego CK-Modus Sp. z o.o.) miała wynieść 52 mln zł,
- 2) dokonanie transakcji sprzedaży biurowca we Wrocławiu za cenę 55 mln zł,
- 3) uzyskanie przychodów ze sprzedaży mieszkań we Wrocławiu o szacunkowej wartości 20 mln zł,

Finalnie wykonanie sprzedaży za rok 2008, wobec pogłębiającego się kryzysu gospodarczego, osiągnęło następujący poziom:

- 1) zgodnie z rachunkiem zysków i strat za 2008 rok przychody ze sprzedaży na działalności podstawowej wyniosły 206 mln zł. Sprzedaż usług generalnego wykonawstwa związanych z pracami budowlanymi na Osiedlu Książęcym w Katowicach Ligocie została obniżona celowo z planowanych 52 mln zł w 2008 roku do 22 mln zł. Większość prac budowlanych została przesunięta na rok 2009. Była to świadoma decyzja Emitenta podjęta jako reakcja na załamanie się koniunktury na rynku deweloperskim.
- 2) po zakończeniu prac budowlanych w biurowcu we Wrocławiu zarząd Spółki podjął decyzję o dokonaniu przekwalifikowania obiektu na nieruchomość inwestycyjną, która przez Emitenta traktowana jest jako źródło przyrostu jej wartości. W związku z przekwalifikowaniem aktywa na nieruchomość inwestycyjną dokonana została wycena obiektu do wartości godziwej 55 mln zł. Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych jako części aktywów trwałych jest w Spółce ujawniona jako przychody z pozostałej działalności operacyjnej. Zatem brak realizacji przychodu w w/w wysokości na działalności podstawowej jest konsekwencją przesunięcia aktywów z zapasów do pozycji nieruchomości inwestycyjne i realizacji przychodów na pozostałej działalności operacyjnej.
- 3) ze względu na sytuację na rynku deweloperskim w 2008 roku zrealizowane zostały przychody ze sprzedaży mieszkań we Wrocławiu w wysokości 6,3 mln zł. Pozostała część o wartości 14 mln zł, jako zapas w bilansie została przeniesiona na rok 2009.

Poniżej prezentujemy tabelaryczne ujęcie spodziewanego oraz ostatecznego poziomu sprzedaży za 2008 rok.

	Przewidywania (w tys. zł)	Wykonanie (w tys. zł)	Przesunięcie na 2009 r. (w tys. zł)
Działalność podstawowa, w tym:	236.000	206.000	
- usługi generalnego wykonawstwa w Katowicach Ligocie	52.000	22.000	30.000
Sprzedaż biurowca we Wrocławiu	55.000	(zrealizowane na pozostałej działalności operacyjnej)	
Sprzedaż mieszkań we Wrocławiu	20.000	6.000	14.000

Sprzedaż

W IV kwartale 2008 roku Grupa Kapitałowa Energomontażu Południe odnotowała przychody netto ze sprzedaży na poziomie 63.862 tys. zł. Narastająco skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za 2008 rok wyniosły 239.813 tys. zł wobec 232.308 tys. zł rok wcześniej (wzrost o 3% r/r). Na uwagę zasługuje fakt, iż Grupa skoncentrowała się na działalności podstawowej w energetyce, gdzie łącznie z podmiotem branżowym Amontex PM Sp. z o.o. uzyskano wzrost przychodów z działalności podstawowej o ok. 25% względem 2007 roku (przychody z działalności podstawowej w 2008 roku wyniosły 233 mln zł wobec 185 mln zł rok wcześniej – wyłączono przychody z działalności deweloperskiej). Podmiot dominujący w okresie sprawozdawczym odnotował przychody netto ze sprzedaży na poziomie 53.338 tys. zł.

Narastająco przychody Spółki za 2008 rok wyniosły 212.159 tys. zł wobec 231.557 tys. zł rok wcześniej (spadek o 8% r/r). Spadek sprzedaży jest spowodowany:

a) mniejszą z uwagi na kryzys gospodarczy sprzedażą mieszkań – Spółka uzyskała tylko 6,3 mln zł przychodów ze sprzedaży mieszkań w 2008 roku w porównaniu do 47,5 mln zł w 2007 r.

b) świadomym zmniejszeniem udziału generalnego wykonawstwa w działalności deweloperskiej – Spółka uzyskała tylko 22,7 mln zł (przy planowanych 52 mln zł) przychodu ze sprzedaży w ramach generalnego wykonawstwa podczas gdy w 2007 roku odnotowano 27,9 mln zł przychodu.

Spółka skoncentrowała się na działalności podstawowej tj. produkcji budowlano-montażowej. gdzie nastąpił dynamiczny wzrost o 17 mln zł względem 2007 roku.

Zysk na działalności operacyjnej

Grupa Kapitałowa Energomontażu Południe odnotowała na działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym, tj. w okresie czwartego kwartału 2008 r., zysk w kwocie 11,9 mln zł. Narastająco za cztery kwartały 2008 roku Grupa odnotowała na działalności operacyjnej 25,3 mln zł zysku wobec 10,9 mln zł zysku rok wcześniej (wzrost o 132% r/r). Bardzo dobry wynik na działalności operacyjnej jest efektem dalszego wzrostu sprzedaży w energetyce i wysokiej marży brutto na sprzedaży. W całym 2008 roku marża brutto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ukształtowała się na poziomie 15,5% wobec 7,7% rok wcześniej. Zmianą do podkreślenia jest fakt, że marża brutto na sprzedaży w roku 2007 była w znaczącym stopniu wynikiem realizacji przychodów na działalności deweloperskiej w wysokości 47 mln zł, natomiast w roku 2008 marża brutto na sprzedaży została wypracowana przede wszystkim na działalności podstawowej (znikomy wpływ w 2008 roku sprzedaży na działalności deweloperskiej w wysokości ok. 6 mln zł).

Podmiot dominujący dokonał w czwartym kwartale 2008 r. przekwalifikowania nieruchomości wybudowanej we Wrocławiu na nieruchomość inwestycyjną oraz przeszacowania obiektu do wartości rynkowej, zgodnie z modelem wartości godziwej (MSR 40). W wyniku przeszacowania zwiększeniu uległy pozostałe przychody operacyjne. Wyżej wspomniana operacja księgowa miała charakter jednorazowy.

Podmiot dominujący odnotował na działalności operacyjnej w czwartym kwartale 2008 roku 8,4 mln zł zysku. Narastająco Energomontaż-Południe S.A. odnotował 20,3 mln zł zysku operacyjnego co oznacza jego wzrost o ponad 82% w porównaniu z rokiem 2007.

Zysk netto

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa odnotowała zysk netto w kwocie 9.594 tys. zł, a narastająco za okres czterech kwartałów 2008 r. zysk ten przekroczył 15,6 mln zł (wzrost o 25,6% r/r). Główny wpływ na wynik finansowy netto odnotowany w czwartym kwartale oraz w całym 2008 roku miała działalność podstawowa podmiotu dominującego w energetyce. Zaznaczyć należy, iż w 2008 roku jednostka produkcyjna Emitenta – Zakład Produkcji Przemysłowej w Będzinie Łągiszy po raz pierwszy od kilku lat odnotowała dodatni wynik na prowadzonej działalności produkcyjnej.

W związku z wypracowanym za 2008 rok zyskiem netto wskaźniki rentowności podmiotu dominującego ukształtowały się na następujących poziomach:

ROA (<i>wskaźnik rentowności aktywów</i>)	4,3%,
ROE (<i>wskaźnik zwrotu z kapitału własnego</i>)	11,4%.

Oprócz okoliczności wskazanych powyżej wynik netto uległ również poprawie dzięki operacji księgowej przeszacowania nieruchomości (biurowiec we Wrocławiu) do wartości rynkowej. Negatywny wpływ na wynik finansowy miała natomiast wycena różnic kursowych, w szczególności dotyczących transakcji pochodnych zabezpieczających działalność handlową podmiotu dominującego (ryzyko kursowe). Szerzej ryzyko to zostało opisane w [Pkt. 11](#) informacji wstępnych do niniejszego raportu. Ponadto istotne znaczenie dla wyniku netto

całej Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe należy przypisać działalności operacyjnej spółki Amontex PM Sp. z o.o. Podmiot ten zwiększył w 2008 roku zdolności produkcyjne. Amontex odnotował w 2008 roku prawie 5,7 mln zł zysku netto, natomiast konsolidacji podlega wartość 5,1 mln zł. Tym samym Amontex zrealizował prognozowane na 2008 r. wyniki finansowe do czego zobowiązali się dotychczasowi właściciele podmiotu w umowie przeniesienia na rzecz Energomontaż-Południe S.A. 100% udziałów Amontex PM Sp. z o.o. Pozostałe spółki zależne nie miały istotnego wpływu na wynik netto Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe S.A. w 2008 r.

Energomontaż-Południe S.A. odnotował w IV kwartale 2008 r. zysk netto w kwocie 7.015 tys. zł a narastająco za cztery kwartały 2008 r. zysk netto Spółki zamknął się kwotą 12.437 tys. zł wobec 12.684 tys. zł rok wcześniej (spadek o niecałe 2%).

Istotne wydarzenia o charakterze handlowo – korporacyjnym, które wystąpiły w okresie sprawozdawczym

- RB 90/2008 – zawarcie z Alstom Power Sp. z o.o. umowy na wykonanie prac na Bloku Energetycznym w Elektrowni Bełchatów S.A. – wartość umowy ok. 20,1 mln zł,
- RB 92/2008 – rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Energomontaż-Południe S.A. w związku z emisją akcji serii D,
- RB 101/2008 – otrzymanie zamówienia z firmy Austrian Energy & Environment AG & Co KG dotyczącego wykonania stalowych elementów nieciśnieniowych kotła ze złożem fluidalnym – wartość zamówienia ok. 3,2 mln euro,
- RB 102/2008 – otrzymanie zamówienia z firmy Alstom Power Systems GmbH dotyczącego wykonania dwóch kompletów kanałów spalin i powietrza kotła węglowego pracującego w bloku 800 MW elektrowni Westfalen w Niemczech – wartość zamówienia ok. 10,8 mln euro,
- RB 104/2008 – otrzymanie zamówienia z firmy Alstom Power Systems GmbH dotyczącego montażu dwóch kompletów kanałów spalin i powietrza kotła węglowego pracującego w bloku 800 MW elektrowni Westfalen w Niemczech – wartość zamówienia ok. 16,8 mln euro,
- RB 110/2008 – zawarcie umowy z firmą Alstom Power Systems GmbH obejmującej montaż części ciśnieniowej kotła o mocy 910 MW w elektrowni Rheinhafen-Dampfkraftwerk Karlsruhe w Niemczech – wartość umowy ok. 16,9 mln euro,
- RB 113/2008 – zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości Legnicka Park Popowice we Wrocławiu na rzecz ING Lease (Polska) Sp. z o.o. oraz umowy leasingu finansowego tej samej nieruchomości – wartość umowy 55,0 mln zł.

4. Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na wynik finansowy

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne, niż opisane w niniejszym raporcie zdarzenia o nietypowym charakterze.

5. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe

Rynek usług budowlano-montażowych charakteryzuje się sezonowością, która jest powodowana w dużej mierze warunkami atmosferycznymi. Sezonowość potęgowana jest cyklem pracy sektora energetycznego – głównego odbiorcy usług podmiotu dominującego. Remonty i modernizacje urządzeń energetycznych odbywają się głównie w okresie letnim, ponieważ sezon zimowy jest okresem ich pracy. W celu ograniczenia zjawiska sezonowości podmiot dominujący dywersyfikuje działalność poprzez zwiększanie aktywności w innych branżach niż energetyka, świadczenie usług w zakresie generalnego wykonawstwa oraz pozyskiwanie zamówień dla działalności produkcyjnej.

6. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Emisja, wykup lub spłata dłużnych papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym przedmiotowe operacje nie wystąpiły.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego

W dniu 7 października 2008 r. Sąd Rejonowy w Katowicach zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją aportową 4.390.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D. Po rejestracji podwyższenia kapitał zakładowy Energomontaż-Południe S.A. wynosi 48.390.000 zł i dzieli się na 48.390.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda akcja. W następstwie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki uległa zmianie jej struktura własnościowa. Cena emisyjna akcji serii D wynosiła 2,83 zł za akcję. Zgodnie z umowami blokady akcji zawartymi z inwestorami obejmującymi akcje serii D, akcje te podlegają ograniczeniu zbywalności (lock-up) przez okres 2 lat od daty objęcia emisji tj. do dnia 22 sierpnia 2010 roku.

Skup akcji własnych

W okresie objętym raportem Spółka kontynuowała proces skupu akcji własnych w celu umorzenia, prowadzony zgodnie z Uchwałą Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energomontaż-Południe S.A. z dnia 14 marca 2008 roku w sprawie upoważnienia Zarządu do nabycia akcji własnych Spółki w celu umorzenia. Do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego w ramach programu skupu akcji Spółka nabyła łącznie 845.654 akcji własnych, stanowiących 1,75% kapitału zakładowego i dających 845.654 głosów na WZ Spółki (co stanowi 1,75% ogólnej liczby głosów w Spółce). Średnia cena odkupionych przez Emitenta akcji własnych wyniosła 2,67 zł. Program skupu akcji trwać będzie maksymalnie do dnia 14 marca 2009 roku. Emitent planuje umorzyć nabyte dotychczas papiery wartościowe lub przeznaczyć je na inne cele w przypadku powzięcia stosownych uchwał przez walne Zgromadzenie Spółki.

7. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Dywidenda za 2007 rok wyniosła 0,10 zł brutto na jedną akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był 3 lipca 2008 roku a termin zgodnie, z którym została wypłacona przypadał na 18 lipca 2008 r. Spółka nie wypłaca dywidend kwartalnych stąd też nie wypłacała dywidendy za okres sprawozdawczy.

8. Wskazanie zdarzeń po dniu bilansowym, nieuwjętych w sprawozdaniu finansowym, mogących mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki Spółki lub Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe

Przedmiotowe zdarzenia nie wystąpiły.

9. Odpisy aktualizujące wartość składników aktywów oraz rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

	Długoterminowe aktywa finansowe	Zapasy	Należności	Aktywa z tytułu podatku dochodowego	Wycena kontraktów	Razem
1 STYCZEŃ 2008	16 702	200	16 054	830	2 936	36 722
Zwiększenia	452	0	6 890	2 297	38 950	48 589
Zmniejszenia	612	0	18 221	83	33 311	52 227
31 GRUDZIEŃ 2008	16 542	200	4 723	3 044	8 575	33 084

ZMIANA STANU REZERW WYKAZANYCH W BILANSIE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

	Rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwa na urlopy	Rezerwa na przyszłe koszty	Wycena kontraktów	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na kary	Rezerwa na naprawy gwarancyjne	Rezerwa na zobowiązania	Aktualizacja wartości firmy	Pozostałe rezerwy	Razem
1 STYCZEŃ 2008	6 026	574	460	12 869	4 076	444	185	1 189	907	82	26 812
Zwiększenia	805	0	13 581	34 024	699	0	0	0	1 104	43	50 256
Zmniejszenia	648	184	9 309	35 960	271	444	185	1 189	0	59	48 249
31 GRUDZIEŃ 2008	6 183	390	4 732	10 933	4 504	0	0	0	2 011	66	28 819

10. Informacja o przychodach i wynikach przypadających na poszczególne segmenty branżowe Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe

Emitent klasyfikuje działalność Grupy według następujących segmentów branżowych :

1. Budownictwo

Segment obejmuje usługi budowlano-montażowe (wykonywane dla przemysłu), generalne wykonawstwo obiektów oraz działalność deweloperską. W segmencie ujmowana jest również działalność Amontex PM Sp. z o.o.

2. Produkcja

Segment obejmuje produkcję wyrobów metalowych (produkcja przemysłowa).

3. Handel

Segment obejmuje sprzedaż wyrobów hutniczych.

4. Działalność pomocnicza

Segment obejmuje usługi szkoleniowe, laboratoryjno-badawcze, usługi remontów, konserwacji, przeglądów maszyn i urządzeń, sprzętowe, wynajem nieruchomości, sprzętu, maszyn i urządzeń oraz działalność finansowa.

31 GRUDZIEŃ 2008					
SEGMENTACJA (w tys. zł)	Razem	Segment Produkcja	Segment Budownictwo	Segment Handel	Segment Działalność Pomocnicza
Przychody netto ze sprzedaży produktów i materiałów	239 813	21 309	194 483	16 223	7 798
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów segmentu	202 743	19 360	164 135	14 517	4 731
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	37 070	1 949	30 348	1 706	3 067
Koszty zarządu	15 506				
Koszty sprzedaży	967				
Zysk/strata netto na sprzedaży	20 596	1 949	30 348	1 706	3 067
Inne przychody	22 033	710	17 674	7	3 642
Inne koszty	17 365	1 300	11 971	6	4 089
Zysk/strata na działalności operacyjnej	25 264	1 359	36 051	1 708	2 620
Przychody finansowe	7 933	4 087	2 150	-126	1 822
Koszty finansowe	13 356	3 569	8 999	61	728
Wynik finansowy brutto	19 841	1 877	29 202	1 521	3 715
Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom	4 217				
Wynik finansowy netto	15 625				

31 GRUDZIEŃ 2007

SEGMENTACJA (w tys. zł)	Razem	Segment Produkcja	Segment Budownictwo	Segment Handel	Segment Działalność Pomocnicza
Przychody netto ze sprzedaży produktów i materiałów	232 308	17 547	195 246	12 301	7 214
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów segmentu	214 479	19 009	178 854	12 415	4 201
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	17 829	- 1 462	16 392	- 114	3 013
Koszty zarządu	9 243				
Koszty sprzedaży	94				
Zysk/strata netto na sprzedaży	8 492	- 1 462	16 392	- 114	3 013
Inne przychody	14 136	616	7 576	165	5 779
Inne koszty	11 697	917	5 924	23	4 833
Zysk/strata na działalności operacyjnej	10 931	-1 763	18 044	28	3 959
Przychody finansowe	9 664	34	3 875	73	5 682
Koszty finansowe	4 007	336	2 934	- 92	829
Wynik finansowy brutto	16 588	- 2 065	18 985	193	8 812
Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom	4 152				
Wynik finansowy netto	12 436				

11. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy pieniężne, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ

W ramach działalności prowadzonej przez Energomontaż Południe oraz jego Grupę Kapitałową nie występują istotne rodzaje oraz kwoty pozycji wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy pieniężne, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

12. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach śródrocznych 2008 roku lub zmiany wartości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na IV kwartał 2008 roku

W ramach działalności prowadzonej przez Energomontaż Południe oraz jego Grupę Kapitałową nie wystąpiły zmiany wartości szacunkowych, które z punktu widzenia rodzaju oraz kwot zmian istotnie wpłynęły na wyniki IV kwartału 2008 roku.

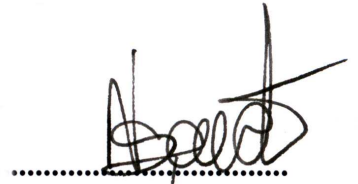
13. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych

Zobowiązania warunkowe Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe wynoszą na koniec 2008 roku 50.204 tys. zł i zwiększyły się o 1.928 tys. zł w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2007 r.


Według stanu na dzień 31.12.2008 r. zobowiązania warunkowe Emitenta wynoszą 49.639 tys. zł i w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2007 r. zwiększyły się o 1.363 tys. zł. Zwiększenia stanów zobowiązań warunkowych wynikają z charakteru działalności prowadzonej przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

Podpisy osób reprezentujących Spółkę:

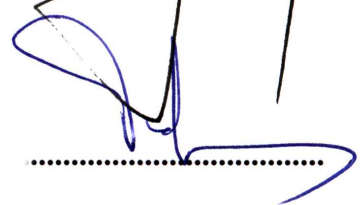
Prezes Zarządu

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'K. S. S.', written over a horizontal dotted line.

Wiceprezes Zarządu

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'M. J.', written over a horizontal dotted line.

Członek Zarządu

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'M. J.', written over a horizontal dotted line.