ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE SA

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ENERGOMONTAŻU POŁUDNIE ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2008 R.

2008

SPIS TREŚCI

1. AKCJONARIUSZE I ŁAD KORPORACYJNY 5

1.1. LIST PREZESA ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY 5

1.2. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO 7

1.2.1. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO STOSOWANE W 2008 ROKU 7

1.2.2. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH 7

1.2.3. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA 8

1.2.4. WSKAZANIE POSIADACZY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE 8

1.2.5. OGRANICZENIA PRAW Z AKCJI 8

1.2.6. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA 9

1.2.7. SKŁAD OSOBOWY I ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW 9

1.2.7.1. RADA NADZORCZA 9

1.2.7.2. ZMIANY W SKŁADZIE OSOBOWYM RADY NADZORCZEJ 10

1.2.7.3. KOMITET AUDYTU 10

1.2.7.4. ZMIANY W SKŁADZIE OSOBOWYM KOMITETU AUDYTU 11

1.2.7.5. ZARZĄD 11

1.2.7.6. ZMIANY W SKŁADZIE OSOBOWYM ZARZĄDU 11

2. GRUPA KAPITAŁOWA I JEJ ZASOBY 12

2.1. INFORMACJA O STRUKTURZE GRUPY 12

2.2. INFORMACJA O INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH POZA GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH 13

2.3. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA 14

2.4. INWESTYCJE 14

3. DZIAŁALNOŚĆ BIZNESOWA SPÓŁKI 14

3.1. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI 14

3.2. CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH RYNKÓW ZBYTU I ZAOPATRZENIA 15

3.2.1. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA 15

3.2.2. RYNKI ZBYTU 15

3.2.3. SPRZEDAŻ W UJĘCIU WARTOŚCIOWYM 16

3.2.4. SPRZEDAŻ W UJĘCIU ILOŚCIOWYM 16

3.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE OPERACJI PRZEPROWADZANYCH NA PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI ORAZ OPIS SPOSOBU WYKORZYSTANIA ŚRODKÓW Z EMISJI NOWYCH AKCJI 16

3.3.1. EMISJA AKCJI SERII C SPÓŁKI ORAZ WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW POCHODZĄCYCH Z EMISJI AKCJI SERII C 16

3.3.2. EMISJA AKCJI SERII D SPÓŁKI ORAZ WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW POCHODZĄCYCH Z EMISJI AKCJI SERII D 18

3.3.3. PROGRAM SKUPU AKCJI 18

3.3.4. DYWIDENDA 18

3.4. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI _ 19
3.5. INFORMACJE O UMOWACH W WYNIKU, KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY _ 20
3.6. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH _ 20
3.7. ZDARZENIA ORAZ CZYNNIKI ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI _ 20
3.8. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE _ 21
3.9. ZATRUDNIENIE _ 21
4. WYNIKI SPÓŁKI _ 21
4.1. ANALIZA WYNIKÓW EKONOMICZNO-FINANSOWYCH SPÓŁKI _ 21
4.1.1. ANALIZA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT _ 21
4.1.2. ANALIZA BILANSU _ 22
4.1.3. ANALIZA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH _ 22
4.1.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE _ 22
4.2. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI _ 23
4.3. PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH _ 23
4.4. INFORMACJA O KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH _ 23
4.5. PODSTAWOWE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ _ 24
4.5.1. RYZYKO OPERACYJNE _ 24
4.5.2. SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY _ 25
4.5.3. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI CEN TOWARÓW _ 25
4.5.4. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI KURSÓW WALUTOWYCH _ 25
4.5.5. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ _ 26
4.5.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ _ 26
4.6. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ _ 26
5. PERSPEKTYWY SPÓŁKI _ 27
5.1. STRATEGIA SPÓŁKI NA LATA 2009-2012 _ 27
5.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI _ 28
5.3. ISTOTNE ZEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU SPÓŁKI _ 28
5.3.1. WZROST ZAPOTRZEBOWANIA NA USŁUGI W ENERGETYCE _ 28
5.3.2. BUDOWNICTWO PRZEMYSŁOWE _ 28
5.3.3. NIERUCHOMOŚCI _ 28
5.3.4. STAN TECHNICZNY ZAINSTALOWANYCH MOCY WYTWÓRCZYCH _ 29
5.3.5. DOSTOSOWANIE DO NORM EKOLOGICZNYCH UE _ 29
5.3.6. OCHRONA ŚRODOWISKA _ 29
5.4. ISTOTNE WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU SPÓŁKI _ 29
6. ZARZĄD I RADA NADZORCZA _ 30

6.1. ZARZĄD SPÓŁKI 30
6.2. RADA NADZORCZA SPÓŁKI 30
6.3. INFORMACJA O AKCJACH BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB NADZORUJĄCYCH / ZARZĄDZAJĄCYCH 30
6.4. WYNAGRODZENIA 31
6.4.1. WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH 31
6.4.2. UMOWY DOTYCZĄCE REKOMPENSAT DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH 32
7. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ORAZ INNE INFORMACJE 32
7.1. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU 32
7.1.1. OŚWIADCZENIE O RZETELNOŚCI PREZENTACJI SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ ENERGOMONTAŻU POŁUDNIE W SPRAWOZDANIACH 32
7.1.2. WYBÓR PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH 32
7.2. INFORMACJA O UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO PRZEGLĄDU I BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH 33

1. AKCJONARIUSZE I ŁAD KORPORACYJNY

1.1. List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu Spółki oraz swoim własnym mam przyjemność złożyć na Państwa ręce raport roczny za 2008 rok, podsumowujący najważniejsze wydarzenia mające wpływ na działalność i wyniki osiągnięte przez Energomontaż-Południe S.A.

Pomimo pogłębiającego się kryzysu gospodarczego, jaki dotknął również nasz kraj, rok 2008 ocenić należy, jako dobry okres dla Energomontażu Południe. Uzyskany przez Spółkę w 2008 r. poziom przychodów netto ze sprzedaży wyniósł 212,1 mln zł. Jest to wynik satysfakcjonujący zważywszy na sytuację gospodarczą, w której został osiągnięty. Sprzedaż mogłaby być jednak znacznie lepsza gdyby nie kilka czynników, które odegrały znamienną rolę. Do kluczowych kwestii zaliczyć należy załamanie koniunktury na rynku deweloperskim w związku, z czym Zarząd Spółki przesunął na rok 2009 większość prac budowlanych realizowanych na zasadzie generalnego wykonawstwa. Z tego samego powodu planowane przychody ze sprzedaży mieszkań w kompleksie Legnicka Park Popowice we Wrocławiu zostały zrealizowane tylko w niewielkiej części. Głównie jednak na obniżkę przychodów wpłynęło przeprowadzenie pod koniec 2008 roku operacji leasingu finansowego biur w kompleksie Legnicka Park Popowice we Wrocławiu. Pierwotnie Spółka planowała sprzedaż budowanego obiektu biurowego, jednakże w wyniku poszukiwania optymalnego rozwiązania dla firmy Zarząd podjął decyzję o wyborze transakcji leasingu zwrotnego. Sprzedaż została ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych.

Dużym sukcesem zakończyła się przeprowadzona w 2008 roku akwizycja nowego podmiotu – Amontex Przedsiębiorstwo Montażowe Sp. z o.o. Akwizycja tej spółki miała bardzo pozytywny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe odnotowane w całym roku. Zarząd Spółki jest przekonany, że wyniki spółki Amontex PM Sp. z o.o. również w przyszłych latach będą korzystnie wpływać na zyski Grupy.

Pomimo zawirowań na rynkach finansowych Spółka w 2008 roku odnotowała 12,4 mln zł zysku netto, co oznacza wynik porównywalny do odnotowanego w poprzednim roku obrotowym. W naszej ocenie taki wynik jest dużym sukcesem, odnotowanym w okresie dekoniunktury na bardzo trudnym i konkurencyjnym rynku. Spółka dobrze sobie radzi na niemieckim rynku energetycznym i z powodzeniem pozyskuje na nim nowe zlecenia.

W trakcie 2009 roku Energomontaż-Południe S.A. koncentrować się będzie przede wszystkim na specjalistycznych usługach modernizacyjnych i inwestycyjnych na polskim i niemieckim rynku energetycznym. Posiadany aktualnie portfel zleceń na 2009 rok przełoży się na wartość dodaną dla Akcjonariuszy Energomontażu Południe S.A.

W imieniu Zarządu Spółki pragnę złożyć podziękowania wszystkim firmom i instytucjom, które podejmując współpracę z Energomontażem Południe, okazały nam zaufanie. Przy tej okazji pragnę również podziękować wszystkim współpracownikom, którzy dzięki swojemu profesjonalnemu podejściu oraz zaangażowaniu wnieśli swój wkład w rozwój wszystkich podmiotów wchodzących w skład naszej Grupy.

Pragnę zapewnić Państwa, że Zarząd Spółki będzie w dalszym ciągu, konsekwentnie realizował założone cele strategiczno-rozwojowe, co w przyszłości stanie się źródłem satysfakcji naszych Klientów i Akcjonariuszy.

Wojciech Nazarek
Prezes Zarządu

1.2. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

1.2.1. Zasady Ładu Korporacyjnego stosowane w 2008 roku

W roku 2008 w sferze regulacyjnej zasady Ładu Korporacyjnego wyznaczane były przyjętymi przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie normami zawartymi w dokumencie – „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" zwanym dalej „Dobrymi Praktykami". Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent jest publicznie dostępny na stronie firmowej Emitenta pod adresem www.energomontaz.pl. Energomontaż Południe S.A. w 2008 roku przestrzegał zasad wyznaczonych wyżej wspomnianym dokumentem. W kręgu zainteresowania Emitenta pozostawało również stosowanie rekomendacji zawartych w Dobrych Praktykach. Zbiór rekomendacji dostępny jest publicznie na stronie firmowej Spółki pod wyżej wspomnianym adresem internetowym. Energomontaż-Południe S.A. stosował większość z wyżej wspomnianych rekomendacji, stale rozwija komunikację z inwestorami zarówno poprzez stosowanie przejrzystej polityki informacyjnej, jak również poprzez rozwój strony korporacyjnej i korzystanie z innych dostępnych źródeł przekazu informacji (prasa, Internet, telewizja, spotkania z inwestorami). Spośród zaleceń wskazanych w części I Dobrych Praktyk Emitent dotychczas nie wypełniał zalecenia dotyczącego transmisji obrad walnego zgromadzenia. Nie wyklucza się stosowania tej rekomendacji w przyszłości. Z drugiej strony publikacja na giełdzie i na stronie internetowej Spółki wszystkich uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie zapewnia szeroki dostęp do informacji i odpowiednią komunikację z akcjonariuszami. Ponadto informacje publikowane za pomocą witryny internetowej, obok wersji w języku angielskim przekazywane są również w niemieckiej wersji językowej, co jest podyktowane faktem, iż Spółka jest w coraz większym stopniu obecna na niemieckim rynku energetycznym.

1.2.2. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej działający w Spółce odnosi się do szeregu procesów zachodzących w przedsiębiorstwie oraz jednostkach podległych, w tym do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Został zaprojektowany tak, aby stanowić skuteczny instrument kontroli ryzyka oraz nadzoru nad prawidłowością procesu gromadzenia danych, ich przetwarzania oraz prezentowania w formie sprawozdań finansowych zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie regulacjami prawnymi. Funkcjonujący w Spółce system kontroli wewnętrznej jest zbudowany z mechanizmów kontroli funkcjonalnej (prewencyjnych, detekcyjnych oraz korekcyjnych) opisanych w ścisłych przepisach wewnętrznych organizacji oraz jednostek podległych (zarządzenia, upoważnienia, instrukcje wewnętrzne) oraz usystematyzowanych działaniach wyspecjalizowanej niezależnej jednostki kontroli zewnętrznej – biegły rewident. Działania te w istotnym stopniu zabezpieczają Energomontaż-Południe S.A. przed błędami w sprawozdawczości finansowej oraz

dostarczają kierownictwu informacji umożliwiających ocenę prawidłowości, wydajności i bezpieczeństwa funkcjonowania procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Przegląd systemu kontroli wewnętrznej podlega ocenie Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Spółki.

1.2.3. Struktura własnościowa

Kapitał zakładowy Energomontaż-Południe S.A. wynosi 48.390.000,00 zł i dzieli się na 48.390.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, z czego 7.430.000 stanowią akcje serii A, 3.570.000 akcje serii B, 33.000.000 akcje serii C oraz 4.390.000 akcje zwykłe na okaziciela serii D.

Własność akcji (stan na dzień 31.12.2008)

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji / głosów	Udział % w kapitale zakładowym / 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.
Akcje własne	845.654	1,75
Razem	**48.390.000**	**100,00**

* Emitent nie otrzymał od wskazanych akcjonariuszy 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 wskazanych akcjonariuszy nie spadła poniżej progu 5%.

1.2.4. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

Żaden z posiadaczy papierów wartościowych wyemitowanych przez Energomontaż-Południe S.A. nie posiada specjalnych uprawnień kontrolnych wobec Spółki.

1.2.5. Ograniczenia praw z akcji

Zbywalność 4.390.000 akcji serii D, których posiadaczami są Panowie Andrzej Mikucki oraz Piotr Mikucki została umownie ograniczona do dnia 22 sierpnia 2010 roku. W stosunku do pozostałych akcji będących przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie występuje ograniczenie zbywalności. Nie istnieją inne niż wymienione powyżej ograniczenia praw z akcji, w tym ograniczenia prawa głosu.

1.2.6. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Walne Zgromadzenie jest najwyższym organem Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, przy czym powinno się ono odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Walne Zgromadzenia odbywają się w Katowicach. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy działa na podstawie przepisów powszechnie obowiązujących w tym, w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz przyjętego przez siebie Regulaminu. Treść Statutu oraz Regulaminu dostępna jest na stronach internetowych Spółki. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy należy między innymi: rozpatrywanie i zatwierdzanie rocznych sprawozdań finansowych, podejmowanie uchwał o podziale zysku lub pokryciu strat oraz udzieleniu absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków, zmiana Statutu, w tym podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego, emisja obligacji, tworzenie kapitałów i funduszy oraz podejmowanie uchwał dotyczących zasad ich wykorzystania, wybór i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia, zmiana przedmiotu działalności Spółki, połączenie Spółki, jej podział oraz przekształcenie, rozwiązanie i likwidacja Spółki, jej zbycie albo wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części, wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawieniu szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru, jak również umarzanie akcji i określenie warunków i sposobu umorzenia.

Akcjonariusze Spółki swoje uprawnienia korporacyjne wykonują w sposób i w granicach wyznaczanych przez przepisy powszechnie obowiązujące, Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Każda akcja Spółki daje prawo do jednego głosu. Spółka nie wyemitowała akcji imiennych.

1.2.7. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych Spółki oraz ich komitetów

1.2.7.1. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
Składa się z 5 do 7 członków powoływanych na okres wspólnej kadencji. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 lat. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Ponowne powołanie tej samej osoby na członka Rady Nadzorczej może nastąpić nie wcześniej niż na rok przed upływem bieżącej kadencji. Zasady pracy Rady Nadzorczej Spółki reguluje Regulamin Rady Nadzorczej. Spółka udostępnia Regulamin Rady Nadzorczej na swojej stronie internetowej.

Skład osobowy Rady Nadzorczej w 2008 roku

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Sławomir Masiuk	Przewodniczący
Marek Wesołowski	Z-ca Przewodniczącego

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Andrzej Kowalski	Członek
Krzysztof Radojewski	Członek /od 06.06.2008/
Waldemar Tevnell	Członek /od 06.06.2008/

1.2.7.2. Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej

W dniu 1 stycznia 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki liczyła siedem osób. W skład organu wchodzili: Pan Sławomir Masiuk pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Bogusław Oleksy pełniący funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Marek Czarnota pełniący funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej oraz członkowie Pan Piotr Góralewski, Sławomir Kamiński, Andrzej Kowalski i Marek Wesołowski.
W dniu 8 marca 2008 roku Pan Bogusław Oleksy zrezygnował z członkowstwa w Radzie Nadzorczej Energomontaż-Południe S.A. Przyczyną rezygnacji były względy formalne wynikające z regulacji prawnych dotyczących niemożności zasiadania przez członków zarządów spółek Skarbu Państwa w radach nadzorczych spółek prawa handlowego. Mocą uchwał o numerach od 21 do 26 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Energomontaż-Południe S.A. w dniu 6 czerwca 2008 roku odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki: Pana Piotra Góralewskiego, Pana Sławomira Kamińskiego oraz Pana Marka Czarnotę. W miejsce odwołanych, Walne Zgromadzenie Spółki powołało Panów Krzysztofa Radojewskiego oraz Waldemara Tevnell. W efekcie powyższych zmian liczebność organu nadzorującego Emitenta zmniejszyła się do pięciu osób. Do końca 2008 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie wyszczególnionym w tabeli powyżej.

1.2.7.3. Komitet Audytu

Komitet Audytu jest ciałem doradczym działającym w ramach Rady Nadzorczej Spółki. Składa się z 3 członków. Zadaniem Komitetu jest między innymi doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości budżetowej i finansowej, kontroli wewnętrznej Energomontaż-Południe S.A. oraz współpraca z biegłymi rewidentami Spółki. W szczególności Komitet ten udziela wytycznych i rekomenduje Radzie Nadzorczej wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta. Dokonuje również przeglądu okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Energomontaż-Południe S.A. Spółka udostępnia Regulamin Komitetu Audytu na swojej stronie internetowej.

Skład osobowy Komitetu Audytu w 2008 roku

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Sławomir Masiuk	Przewodniczący
Marek Wesołowski	Z-ca Przewodniczącego
Krzysztof Radojewski	Sekretarz /od 25.07.2008/

1.2.7.4. Zmiany w składzie osobowym Komitetu Audytu

W dniu 1 stycznia 2008 roku w skład Komitetu Audytu wchodzili Panowie Sławomir Masiuk, Bogusław Oleksy oraz Marek Wesołowski. Z uwagi na rezygnację z członkowstwa w Radzie Nadzorczej Emitenta złożoną przez Pana Bogusława Oleksego oraz zmiany w składzie organu dokonane przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Energomontaż-Południe S.A., które odbyło się w dniu 6 czerwca 2008 roku, w dniu 25 lipca 2008 roku Komitet Audytu ukonstytuował się w składzie określonym w tabeli powyżej. Do końca 2008 roku Komitet Audytu funkcjonował w niezmiennym składzie.

1.2.7.5. Zarząd

Zarząd jest organem wykonawczym Spółki i kieruje całokształtem jej działalności. Składa się z jednego lub większej liczby członków w tym Prezesa i Wiceprezesa Zarządu, powoływanych na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa 5 lat. Prezes Zarządu, członek Zarządu lub cały Zarząd mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie przed upływem kadencji. Ponowne powołanie tej samej osoby na członka Zarządu może nastąpić nie wcześniej niż na rok przed upływem bieżącej kadencji. Zasady pracy Zarządu Spółki reguluje Regulamin Zarządu. Spółka udostępnia Regulamin Zarządu na swojej stronie internetowej. W obrębie Zarządu nie funkcjonują komitety.

Skład osobowy Zarządu w 2008 roku

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Wojciech Nazarek	Prezes Zarządu
Andrzej Hołda	Wiceprezes Zarządu /od 01.03.2008/
Tadeusz Torbus	Członek Zarządu

1.2.7.6. Zmiany w składzie osobowym Zarządu

W dniu 1 stycznia 2008 roku Zarząd Spółki funkcjonował w składzie dwuosobowym. W skład Zarządu wchodzili: Pan Wojciech Nazarek pełniący funkcję Prezesa Zarządu, Dyrektora Naczelnego oraz Pan Tadeusz Torbus pełniący funkcję Członka Zarządu, Dyrektora Technicznego.
Z dniem 1 marca 2008 r. Pan Andrzej Hołda objął funkcję Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Handlowego Energomontaż-Południe S.A. W 2008 roku funkcję Prokurenta podmiotu dominującego pełniła Pani Alina Sowa. Do dnia bilansowego Zarząd Spółki funkcjonował w składzie trzyosobowym wyszczególnionym w tabeli powyżej.

Pozostałe informacje dotyczące członków organów Spółki, w tym wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących zostały opisane szczegółowo w pkt. 6 niniejszego sprawozdania

2. GRUPA KAPITAŁOWA I JEJ ZASOBY

2.1. Informacja o strukturze Grupy

Według stanu na dzień 31.12.2008 r. podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej – Energomontaż-Południe S.A. posiada 100% udział w kapitale zakładowym następujących podmiotów:

- Centrum Kapitałowe-Modus Sp. z o.o. (CK-Modus Sp. z o.o.)
- Amontex Przedsiębiorstwo Montażowe Sp. z o.o. (Amontex PM Sp. z o.o.)
- Modus II Sp. z o.o.
- EP Centrum Rekreacji Sp. z o.o.

Spółki wymienione powyżej podlegają konsolidacji metodą pełną.

W 2008 r. Energomontaż Południe S.A. przeprowadził akwizycję podmiotu branżowego Amontex Przedsiębiorstwo Montażowe Sp. z o.o.

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

Amontex PM 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. Amontex PM Sp. z o.o. to przedsiębiorstwo o charakterze montażowo-produkcyjnym działające w zakresie wytwarzania i montażu konstrukcji stalowych. Jego atutem jest własna, nowocześnie wyposażona wytwórnia konstrukcji stalowych zlokalizowana w Piotrkowie Trybunalskim. Spełnia ona wszelkie najnowsze wymagania. Wytwórnia posiada zdolności produkcyjne na poziomie 400 do 600 Mg w miesiącu w zależności od rodzaju konstrukcji. Wyposażona w śrutownicę i wydzieloną malarnię pozwala na kompletne wykonanie nowocześnie zaprojektowanej konstrukcji.
Największym odbiorcą usług podmiotu jest krajowa energetyka. Amontex PM Sp. z o.o. specjalizuje się między innymi w budowie i montażu absorberów oraz montażu dużych wielkogabarytowych zbiorników LPG.

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.

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

2.2. Informacja o inwestycjach kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych

Energomontaż-Południe S.A. posiada udziały w innych podmiotach, nie podlegających konsolidacji, takich jak:

- Energomontaż–Zachód Sp. z o.o. w upadłości (90,30% kapitału zakładowego, łączna wartość nominalna posiadanych udziałów wynosi 470 tys. zł); udziały objęte w całości odpisem aktualizującym,
- Open Wrocław Sp. z o.o. (70,00% 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.

Energomontaż-Południe S.A. nie jest zależny kapitałowo lub organizacyjnie od innych podmiotów.

W 2008 roku Energomontaż-Południe S.A. zbył na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 1.020.804 szt. akcji Centrozap S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Średnia cena sprzedaży była wyższa od wartości nominalnej akcji i wyniosła 1,0645 zł/szt. Akcje Centrozap S.A. notowane są obecnie poniżej wartości nominalnej. Spółka będzie upłynniać posiadane papiery wartościowe i likwidować inwestycje kapitałowe niezwiązane z podstawową działalnością, w przypadku, gdy inwestycje kapitałowe będą charakteryzować się satysfakcjonującą stopą zwrotu. Równocześnie Emitent będzie dążył do konwersji udziałów mniejszościowych w innych jednostkach na akcje/udziały charakteryzujące się wyższą płynnością.

2.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W 2008 roku dokonano niezbędnych zmian personalnych na kluczowych stanowiskach w celu usprawnienia zarządzania i nadzoru nad jednostkami organizacyjnymi Spółki oraz jednostkami podległymi. Nie dokonano zmian w składzie osób zarządzających Amontex PM Sp. z o.o.

Spółka legitymuje się ważnym certyfikatem systemu zarządzania jakością wg normy DIN EN ISO 9001:2000. Energomontaż-Południe S.A. posiada niezbędne uprawnienia i certyfikaty dotyczące spawania materiałów metalowych, badania złączy spawanych oraz szkoleń spawaczy. Spółka może również pośredniczyć w sprzedaży nieruchomości. W 2008 roku przeprowadzano prace wdrożeniowe mające na celu uruchomienie zintegrowanego informatycznego systemu zarządzania, który usprawni proces decyzyjny i ułatwi zarządzanie. W 2009 roku planuje się certyfikację zintegrowanego systemu zarządzania jakością oraz bezpieczeństwem i higieną pracy w oparciu o normy PN-EN ISO 9001:2008 oraz PN-N 18001:2004.

2.4. Inwestycje

W 2008 roku Energomontaż-Południe poniósł nakłady inwestycyjne w łącznej kwocie 39.125 tys. zł. Główną część inwestycji stanowiła przeprowadzona przez podmiot dominujący akwizycja Amontex PM Sp. z o.o. W pozostałej części inwestycje dotyczyły budowy i modernizacji hal produkcyjnych oraz zakupów maszyn, urządzeń, narzędzi i oprzyrządowania wykorzystywanego do produkcji montażowej. Dokonano również zakupów niezbędnych środków transportu. Inwestycje zostały sfinansowane ze środków pochodzących z emisji akcji, środków własnych, środków pochodzących z kredytów bankowych oraz leasingu.

Struktura poniesionych nakładów inwestycyjnych

NAKŁADY INWESTYCYJNE	2008 tys. zł	2007 tys. zł
Wartości niematerialne i prawne	152	1.243
Rzeczowy majątek trwały	5.803	6.169
Inwestycje kapitałowe	33.170	-
Razem	**39.125**	**7.412**

W 2009 roku plan inwestycyjny kładzie szczególny nacisk na zakupy maszyn i urządzeń ogólnego zastosowania oraz adaptację budynku Centrum Szkoleniowego na spawalnię i wdrożenie zintegrowanego informatycznego systemu zarządzania. Plan inwestycyjny Spółki w 2009 roku zamyka się kwotą ok. 9 mln zł. Emitent nie przewiduje zagrożeń związanych z możliwością realizacji planów inwestycyjnych.

3. DZIAŁALNOŚĆ BIZNESOWA SPÓŁKI

3.1. Podstawowe produkty, towary i usługi

Obszarem działalności Energomontażu Południe jest polski i światowy rynek konstrukcji dla sektora energetycznego oraz przemysłu. Spółka posiada ugruntowaną pozycję w

branży. Energomontaż-Południe S.A. prowadzi działalność na bazie zakładów zlokalizowanych w kraju w Łaziskach Górnych (produkcja montażowa), Będzinie-Łagiszy (produkcja przemysłowa) oraz biura technicznego w miejscowości Lüdenscheid w Niemczech. W 2008 roku dokonano zakupu działającego na rynku konstrukcji stalowych podmiotu - Amontex Przedsiębiorstwo Montażowe Sp. z o.o.
Wiodącą działalnością Spółki są usługi w zakresie wytwórstwa, montażu, modernizacji i remontów urządzeń oraz instalacji energetycznych i przemysłowych. Działalność uzupełniającą stanowią usługi specjalistycznych ośrodków (centrum szkoleniowego i ośrodka laboratoryjno-badawczego) oraz realizacja projektów deweloperskich. Głównymi odbiorcami usług i wyrobów Spółki są energetyka zawodowa i przemysłowa, huty, koksownie, zakłady chemiczne oraz zakłady przemysłu spożywczego i cementowniczego.

3.2. Charakterystyka głównych rynków zbytu i zaopatrzenia

3.2.1. Źródła zaopatrzenia

System zaopatrzeniowy Spółki jest w dużym stopniu zdywersyfikowany. Wybór dostawców dokonywany jest przez poszczególne jednostki produkcyjne na podstawie konkurencyjności ofert. Częściowo zapotrzebowanie na materiały produkcyjne jest zaspakajane przez jednostkę handlową - Hurtownię Materiałów Hutniczych.
Spółka nie jest uzależniona od jednego lub więcej dostawców. Udział żadnego z dostawców nie osiągnął w 2008 roku wartości 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Dostawy materiałów dotyczą głównie wyrobów stalowych niezbędnych w procesie produkcyjnym.

3.2.2. Rynki zbytu

Spółka w 2008 r. uplasowała na rynku krajowym ponad 85% wartości sprzedaży, natomiast pozostałe niecałe 15% stanowiła sprzedaż zagraniczna głównie na rynki niemiecki i austriacki. Dominującym dla sprzedaży zagranicznej był niemiecki rynek energetyczny, który stanowił ponad 81% wartości eksportu Spółki. W 2008 r. nastąpił istotny spadek udziału sprzedaży zagranicznej w stosunku do roku poprzedniego. Wiodącymi pod względem wartości sprzedaży obszarami działalności w 2008 r. były usługi budowlano-montażowe stanowiące działalność podstawową Spółki (wartościowo wzrost o 49.655 tys. zł). W 2008 roku nastąpił znaczący spadek sprzedaży w segmencie deweloperskim (wartościowo spadek o 41.191 tys. zł) oraz sprzedaży usług generalnego wykonawstwa (wartościowo spadek o 35.752 tys. zł) związanych z pracami budowlanymi wykonywanymi na Osiedlu Książęcym w Katowicach Ligocie, w wyniku świadomej decyzji Emitenta w reakcji na załamanie się koniunktury na rynku deweloperskim. W zakresie sprzedaży produkcji przemysłowej oraz sprzedaży usług i towarów i materiałów nastąpił mniej więcej porównywalny wzrost przekraczający 20% w ujęciu rocznym.
W 2008 roku największymi odbiorcami usług Energomontażu Południe były firmy Polimex-Mostostal S.A. (prawie 16% udział w wartości przychodów) oraz Południowy Koncern Energetyczny S.A. (ponad 12% udział w wartości przychodów).

3.2.3. Sprzedaż w ujęciu wartościowym

	2008 tys. zł	2007 tys. zł	Zmiana %
Usługi budowlano-montażowe	117.193	67.538	+74
Generalne wykonawstwo	44.428	80.180	-45
Produkcja przemysłowa	21.250	17.548	+21
Usługi i sprzedaż towarów i materiałów	22.893	18.764	+22
Działalność deweloperska	6.336	47.527	-87
Razem działalność operacyjna, w tym:	**212.100**	**231.557**	**-8**
Eksport	**30.787**	**55.660**	**-45**

3.2.4. Sprzedaż w ujęciu ilościowym

Ze względu na specyfikę działalności Spółki, której głównym przedmiotem działalności są usługi, przedstawienie sprzedaży w sposób ilościowy jest możliwe jedynie w przypadku produkcji przemysłowej.

Sprzedaż produkcji przemysłowej

	2008 Mg	2007 Mg	Zmiana %
Kraj	1.017	1.972	-48
Eksport	1.690	957	+77
Razem	**2.707**	**2.929**	**-8**

3.3. Informacje dotyczące operacji przeprowadzanych na papierach wartościowych Spółki oraz opis sposobu wykorzystania środków z emisji nowych akcji

3.3.1. Emisja akcji serii C Spółki oraz wykorzystanie środków pochodzących z emisji akcji serii C

W latach 2007-2008 Spółka zrealizowała następujące, opisane w Prospekcie emisyjnym akcji serii C (zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 30 kwietnia 2007 r.), przedsięwzięcia inwestycyjne, finansowane ze środków pochodzących z emisji akcji serii C (w wysokości 36,5 mln zł):

- sfinansowanie zakupu gruntów, działek pod przedsięwzięcia deweloperskie w kwocie około 15 mln zł. Na wskazany cel wydatkowano kwotę 20,3 mln zł, tj. 135% przewidywanych wydatków.
- sfinansowanie zakupu aktywów dla zwiększenia skali i dywersyfikacji działalności Spółki poprzez przejęcie innych podmiotów lub przedsiębiorstw i poszerzenie Grupy Kapitałowej Emitenta, w kwocie około 15 mln zł. Na wskazany cel wydatkowano kwotę 5,5 mln, tj. 36% założonych wydatków – nabycie udziałów Przedsiębiorstwa Montażowego Amontex Sp. z o.o.
- modernizacja hali produkcyjnej, zakup malarni oraz doposażenie działu przygotowania produkcji Zakładu Produkcji Przemysłowej Łagisza, celem poprawy jakości produkowanych konstrukcji i urządzeń oraz terminowości wykonania. Spółka zamierzała przeznaczyć na ten cel do 4 mln zł. Wydatkowano kwotę zgodną z przewidywaniami.

- sfinansowanie nabycia sprzętu montażowego – Spółka planowała przeznaczyć na zakup sprzętu montażowego około 1,5 mln zł. Na wskazany cel wydatkowano kwotę 1,85 mln zł, tj. 123% założonych wydatków.
- sfinansowanie zakupu zintegrowanego systemu zarządzania o wartości około 1 mln zł, w związku z przeprowadzaną reorganizacją struktury wewnętrznej oraz planowanym usprawnieniem procesów zarządczych. Na wskazany cel wydatkowano kwotę 1,5 mln, tj. 155% założonych wydatków.

Pozostające do wydatkowania środki finansowe pozyskane z emisji akcji serii C w wysokości 3,3 mln (9,1% środków z emisji) Emitent planuje przeznaczyć na finansowanie działalności deweloperskiej w I kwartale 2009 r.

Emitent dokonał następujących inwestycji związanych z działalnością deweloperską (ze środków pochodzących z emisji akcji serii C):

- zakup działki o powierzchni 0,8 ha zlokalizowanej w Katowicach Piotrowicach – inwestycja dotycząca projektu pn. „Willa nad Potokiem";
- wykup prawa użytkowania wieczystego na własność – inwestycja dotycząca gruntu o powierzchni 0,4 ha zlokalizowanego we Wrocławiu;
- zakup działek o łącznej powierzchni ok. 8 ha zlokalizowanych w Opolu;
- finansowanie działalności deweloperskiej poprzez pożyczki udzielone jednostkom podległym, wyszczególnione w pkt. 4.4 niniejszego sprawozdania.

Przeznaczenie większych środków na rozwój działalności deweloperskiej wynikało z wyższego od przewidywanego zaangażowania kapitałowego wymaganego do sfinansowania realizowanych projektów.

Zawarcie Umowy nabycia udziałów Przedsiębiorstwa Montażowego Amontex Sp. z o.o. stanowiło realizację najważniejszego z celów emisji akcji serii C, polegającego na sfinansowaniu zakupu aktywów dla zwiększenia skali i dywersyfikacji działalności Spółki poprzez przejęcie innych podmiotów lub przedsiębiorstw i poszerzenie Grupy Kapitałowej Emitenta. W wyniku badania rynku spółek do potencjalnych przejęć, Zarząd Emitenta zdecydował o wyborze Przedsiębiorstwa Montażowego Amontex Sp. z o.o., które od wielu lat działa w branży energetycznej, w związku z czym posiada ugruntowaną i dobrą pozycję na rynku. Przejęta spółka ma istotne znaczenie dla wyniku netto całej Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe. Amontex odnotował w 2008 roku prawie 5,7 mln zł zysku netto, natomiast konsolidacji podlega wartość 5,1 mln zł, przy czym podmiot ten zwiększył w 2008 roku zdolności produkcyjne.

W 2008 r. jednostka produkcyjna Emitenta – Zakład Produkcji Przemysłowej w Będzinie Łagiszy po raz pierwszy od kilku lat odnotowała dodatni wynik na prowadzonej działalności produkcyjnej, co jest bezpośrednim skutkiem przeprowadzonych inwestycji ze środków pochodzących z emisji akcji serii C.

Inwestycje w sprzęt montażowy i wyposażenie zakładu produkcyjnego przyczyniły się do ogólnego wzrostu przychodów Emitenta.

Najbardziej widocznymi efektami realizacji strategii inwestycyjnej finansowanej ze środków pochodzących z emisji akcji serii C są wysokie przychody jednostkowe oraz wypracowany zysk netto.

3.3.2. Emisja akcji serii D Spółki oraz wykorzystanie środków pochodzących z emisji akcji serii D

W 2008 roku kapitał zakładowy Energomontażu Południe został podwyższony z kwoty 44.000.000,00 zł do 48.390.000,00 zł w wyniku rejestracji emisji aportowej 4.390.000 akcji serii D. Cena emisyjna akcji serii D wynosiła 2,83 zł za akcję. Akcje objęli udziałowcy Amontex PM Sp. z o.o.:

- Pan Andrzej Mikucki objął 2.901.790 akcji Energomontaż-Południe S.A.,
- Pan Piotr Mikucki objął 1.488.210 akcji Energomontaż-Południe S.A.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego dokonana została z dniem 7 października 2008 r.

Środki pozyskane z emisji akcji serii D Spółki w kwocie 12,4 mln zł zostały w całości przeznaczone na zakup udziałów Amontex PM Sp. z o.o.

3.3.3. Program skupu akcji

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Energomontaż-Południe S.A. w dniu 14 marca 2008 roku powzięło uchwałę nr 1 w sprawie upoważnienia Zarządu do nabycia akcji własnych Spółki w celu umorzenia. Program skupu akcji został zakończony dnia 14 marca 2009 roku. Energomontaż-Południe S.A. nabył w ramach programu skupu akcji 845.654 akcje własne po średniej cenie 2,67 zł za akcję. Spółka wydała na program 2,3 mln zł. Nabyte akcje stanowią 1,75% ogółu wyemitowanych akcji. Informacja o zakończeniu programu skupu akcji własnych w celu umorzenia została opublikowana przez Emitenta raportem bieżącym nr 13/2009 w dniu 16 marca 2009 roku.

3.3.4. Dywidenda

Wypełniając opisane w prospekcie emisyjnym akcji serii C założenia strategii dotyczące koncepcji podziału wypracowanego zysku netto Zarząd Energomontaż-Południe S.A. w 2008 roku wypłacił dywidendę dla Akcjonariuszy. Spółka przeznaczyła na dywidendę 4,4 mln zł z zysku netto wypracowanego w 2007 roku. Dywidenda wyniosła 0,10 zł brutto na jedną akcję. Dniem ustalenia praw do dywidendy był 3 lipiec 2008 r. a termin jej wypłaty przypadał na 18 lipca 2008 r. Zgodnie z polityką dywidendy Spółka przeznacza 1/3 wypracowanego rocznego zysku netto na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zaś pozostałe 2/3 rocznego zysku netto przeznacza na rozwój firmy. Zależnie od potrzeb Spółki Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą Emitenta może zaproponować większą kwotę na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki. O wysokości dywidendy, terminie ustalenia prawa i dacie wypłaty decyduje Walne Zgromadzenie Spółki. Emitent będzie informował na bieżąco o wszelkich decyzjach, jakie zapadną w sprawie wypłaty dywidendy za 2008 rok. Zarząd Spółki będzie wnioskował do Walnego

Zgromadzenia o wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy w wysokości 1/3 skonsolidowanego zysku netto.

3.4. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki

W 2008 roku Spółka zawarła szereg znaczących umów handlowych / otrzymała zlecenia, o których informowała raportami bieżącymi. Wśród umów / zleceń o największym znaczeniu znalazły się następujące:

- Austrian Energy & Environment AG & Co KG – wartość zamówień tego kontrahenta na przestrzeni 12 miesięcy wyniosła ok. 3,5 mln euro (raport bieżący 12/2008); zamówienie o wartości ok. 2,9 mln euro dotyczące wykonania przez Energomontaż-Południe S.A. stalowych elementów nieciśnieniowych kotła ze złożem fluidalnym (raport bieżący 27/2008); zamówienie o wartości ok. 3,2 mln euro dotyczące wykonania stalowych elementów nieciśnieniowych kotła ze złożem fluidalnym (raport bieżący 101/2008)
- Południowy Koncern Energetyczny S.A. – umowa o wart. 8,2 mln zł dot. realizacji pierwszego etapu budowy instalacji przygotowania i podawania biomasy do kotłów bloków 225MW w Elektrowni Łaziska (raport bieżący 26/2008); umowa na modernizację GAVO nr 1 na instalacji odsiarczania spalin bloków 225 MW w Elektrowni Łaziska – wartość umowy ok. 8 mln zł (raport bieżący 63/2008)
- Polimex-Mostostal S.A. – umowa o wartości ok. 8,9 mln zł obejmująca wykonanie prac kompleksowych na Wydziale Produkcji Węglopochodnych Koksowni „Przyjaźń" Sp. z o.o. w Dąbrowie Górniczej (raport bieżący 81/2008)
- Konsorcjum Alstom Power Sp. z o.o. i Rafako S.A. – kontrakt o wartości ok. 19 mln zł dotyczący wykonania prac spawalniczych części ciśnieniowej kotła 858 MW w Elektrowni Bełchatów S.A. (raport bieżący 30/2008); umowy o łącznej wartości wynoszącej 23,6 mln zł dotyczące wykonania prac montażowych w Elektrowni Bełchatów S.A. (raport bieżący 84/2008)
- Grupa Ożarów S.A. – umowa o wartości 7,2 mln zł na wykonanie i montaż filtrów workowych do młynów cementu (raport bieżący 51/2008)
- Górnośląski Operatorem Systemu Dystrybucyjnego – umowa o wartości 8,9 mln zł dotycząca rozbudowy budynku w Zabrzu (raport bieżący 72/2008)
- Naftoremont Sp. z o.o. – aneks do znaczącej umowy długoterminowej zwiększający wartość umowy do kwoty 14,1 mln zł (raport bieżący 73/2008)
- E. ON Anlagenservice GmbH – łączna wartość zamówień tego kontrahenta na przestrzeni 12 miesięcy wyniosła 2,74 mln euro (raport bieżący 86/2008)
- Alstom Power Sp. z o.o. – umowa o wartości ok. 20,1 mln zł na wykonanie prac na Bloku Energetycznym w Elektrowni Bełchatów S.A. (raport bieżący 90/2008)
- Alstom Power Systems GmbH – zamówienie o wartości ok. 10,8 mln euro dotyczące wykonania dwóch kompletów kanałów spalin i powietrza kotła węglowego pracującego w bloku 800 MW elektrowni Westfalen w Niemczech (raport bieżący 102/2008); zamówienie o wartości ok. 16,8 mln euro dotyczące montażu dwóch kompletów kanałów spalin i powietrza kotła węglowego pracującego w bloku 800 MW elektrowni Westfalen w Niemczech (raport bieżący 104/2008); umowa o wartości ok. 16,9 mln euro obejmująca montaż

części ciśnieniowej kotła o mocy 910 MW w elektrowni Rheinhafen-Dampfkraftwerk Karlsruhe w Niemczech (raport bieżący 110/2008)

Pozostałe istotne dla Spółki umowy to:

- zakup 60% udziałów Amontex Przedsiębiorstwo Montażowe Sp. z o.o. za kwotę 19 mln zł (raport bieżący 33/2008)
- zakup 40% udziałów Amontex Przedsiębiorstwo Montażowe Sp. z o.o. za kwotę 13,6 mln zł (raport bieżący 76/2008)
- zakup nieruchomości gruntowych o wart. 9,6 mln zł w Opolu (raport bieżący 37/2008)
- Kredyt Bank S.A. – umowa kredytowa o wart. 15 mln zł (raport bieżący 56/2008)
- BRE Bank S.A. – przyznany limit kredytowy wzrósł do równowartości kwoty 15 mln zł (raport bieżący 74/2008)
- Bank Pekao S.A. – przyznany limit kredytowy wzrósł do równowartości kwoty 10 mln zł (raport bieżący 87/2008)
- ING Lease (Polska) Sp. z o.o. RB – umowa sprzedaży nieruchomości Legnicka Park Popowice we Wrocławiu oraz umowy leasingu finansowego tej samej nieruchomości o łącznej wartości 55,0 mln zł (raport bieżący 113/2008).

Emitent nie posiada wiedzy na temat umów zawieranych pomiędzy akcjonariuszami podmiotu dominującego.

3.5. Informacje o umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Emitent nie posiada wiedzy na temat jakichkolwiek umów, które mogą w przyszłości powodować zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy. Spółka dotychczas nie emitowała obligacji.

3.6. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Emitent nie posiada systemu kontroli akcji pracowniczych wydanych na zasadach preferencyjnych w związku z przekształceniem przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną.

3.7. Zdarzenia oraz czynniki istotnie wpływające na działalność Spółki

Do zdarzeń oraz czynników o istotnym wpływie na działalność Spółki w okresie 2008 roku należy zaliczyć:

- pozyskanie nowych kontraktów zagranicznych,
- wzmocnienie pozycji na rynku niemieckim,
- powiększenie Grupy o Amontex PM Sp. z o.o.,
- przeprowadzenie procesu przyjęcia w leasing finansowy inwestycji Legnicka Park Popowice we Wrocławiu,
- prawie dwukrotny wzrost marży brutto na sprzedaży,
- niestabilną sytuację na rynku walutowym.

3.8. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

W 2008 roku istotne transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych.

3.9. Zatrudnienie

W Energomontażu Południe według stanu na dzień 31.12.2008 r. zatrudnionych było 773 pracowników.

Struktura zatrudnienia

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008 osoby	31.12.2007 osoby	Zmiana %
Stanowiska robotnicze	517	538	-4
Stanowiska nierobotnicze	256	212	+21
Razem	**773**	**750**	**+3**

W porównaniu z rokiem poprzednim zatrudnienie w Spółce nieznacznie wzrosło.

4. WYNIKI SPÓŁKI

4.1. Analiza wyników ekonomiczno-finansowych Spółki

4.1.1. Analiza rachunku zysków i strat

W 2008 roku przychody Spółki ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 212.100 tys. zł, co oznacza nieznaczny spadek przychodów jednostkowych (spadek o 8% r/r). Emitent odnotował w 2008 roku znaczący wzrost zysku na działalności operacyjnej w efekcie wzrostu sprzedaży w energetyce potęgowanego skokowym prawie dwukrotnym wzrostem marży brutto. Ujemny wynik na działalności finansowej w kwocie ok. 4,4 mln zł wynika z znacznej mierze z negatywnej wyceny transakcji pochodnych zabezpieczających działalność handlową Spółki (ryzyko kursowe). Odnotowany w 2008 roku zysk netto Spółki wyniósł 12.377 tys. zł, co co jest wynikiem porównywalnym wobec zysku wypracowanego rok wcześniej.

Struktura wyniku netto

WYSZCZEGÓLNIENIE	2008 tys. zł	2007 tys. zł	Zmiana %
Zysk brutto ze sprzedaży	28.801	17.673	+63
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	20.218	11.121	+82
Wynik na działalności finansowej	-4.449	5.702	-
Zysk (strata) brutto	15.769	16.823	-6
Podatek dochodowy	3.392	4.139	-18
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej	**12.377**	**12.684**	**-2**

4.1.2. Analiza bilansu

W porównaniu do stanu na koniec 2007 r. w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego zwiększyła się o 56.496 tys. zł. W strukturze majątku jego udział wyniósł 37% i wzrósł o 11,2 p.p. a jednocześnie majątek obrotowy obniżył się o taką samą wartość p.p.

Na koniec 2008 r. majątek obrotowy stanowił 63% aktywów ogółem i wzrósł o 37.479 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2007 r. W zakresie źródeł finansowania w 2008 r. nastąpił wzrost kapitału obcego o 76.341 tys. zł. W strukturze pasywów udział kapitału własnego na koniec 2008 roku wyniósł 38% i obniżył się o 9,3 p.p. w stosunku do stanu na koniec 2007 r. W wartościach bezwzględnych nastąpił wzrost kapitału własnego o 17.634 tys. zł.

4.1.3. Analiza przepływów pieniężnych

Środki pieniężne według stanu na dzień 31.12.2008 r. osiągnęły poziom 6.372 tys. zł i obniżyły się o 27.899 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2007 roku.

Struktura przepływów pieniężnych

WYSZCZEGÓLNIENIE	tys. zł
Przepływy z działalności operacyjnej	+20.105
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-78.862
Przepływy z działalności finansowej	+30.858
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	**-27.899**

Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej spowodowane są głównie nakładami inwestycyjnymi poniesionymi na nieruchomość biurową we Wrocławiu, zakup udziałów Amontex Przedsiębiorstwo Montażowe Sp. z o.o. oraz udzielenie pożyczek jednostkom zależnym Emitenta.

4.1.4. Wybrane wskaźniki finansowe

NAZWA WSKAŹNIKA	2008	2007	Algorytm liczenia
EBITDA	24.237	15.186	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (tys. zł)
Wskaźniki płynności finansowej			
Wskaźnik bieżącej płynności	1,28	1,69	Majątek obrotowy/zobowiązania krótkoterminowe
Szybki wskaźnik płynności	1,08	1,19	(Majątek obrotowy – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźniki zadłużenia			
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	0,62	0,53	Zobowiązania długo i krótkoterminowe/ majątek ogółem
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	1,63	1,11	Zobowiązania długo i krótkoterminowe/ kapitał własny
Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	2,93	2,98	Majątek trwały/zobowiązania długoterminowe
Wskaźniki rentowności			
ROA	4,3%	6,5%	Zysk (strata) netto / aktywa * 100%

NAZWA WSKAŹNIKA	2008	2007	Algorytm liczenia
ROE	11,3%	13,8%	Zysk (strata) netto / kapitał własny * 100%
Rentowność sprzedaży	5,8%	5,5%	Zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży * 100%

4.2. Zarządzanie zasobami finansowymi

	2008 tys. zł	2007 tys. zł
Pasywa ogółem	**287.654**	**193.679**
- zobowiązania	145.281	67.100
- rezerwy	10.686	11.093
- rozliczenia międzyokresowe	22.363	23.796
Kapitał własny	**109.324**	**91.690**
+ zobowiązania długoterminowe	36.408	16.785
Kapitał stały	**145.732**	**108.475**
- aktywa trwałe	106.540	50.044
Kapitał obrotowy	**39.192**	**58.431**

Spółka nie ma problemów z wywiązywaniem się z zobowiązań. Emitent nie przewiduje możliwości wystąpienia zagrożeń związanych z zarządzaniem zasobami finansowymi.

4.3. Prognoza wyników finansowych

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2008 rok.

4.4. Informacja o kredytach, pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

Umowy kredytów zaciągniętych w 2008 roku

KREDYTODAWCA	Kwota tys. zł/€	Stopa procentowa	Termin wymagalności	Rodzaj
Kredyt Bank S.A.	5.000	WIBOR ON+marża banku	30.06.2009	kredyt obrotowy
BRE Bank S.A.	*8.000	WIBOR 1M+marża banku	31.07.2009	kredyt obrotowy+limit na gwarancje
Pekao S.A.	*6.600	WIBOR 1M+marża banku	30.09.2009	kredyt obrotowy+limit na gwarancje
DZ Bank Polska S.A.	7.600	WIBOR 1M+marża banku	30.05.2011	kredyt inwestycyjny
Kredyt Bank S.A.	15.000	WIBOR 1M+marża banku	30.03.2013	kredyt inwestycyjny
Razem	**42.200**			

* w 2008 roku na skutek aneksowania umowy zawartej w latach poprzednich nastąpił wzrost wartości kredytu o wskazaną kwotę

Wysokości marż instytucji kredytowych nie odbiegają od standardów rynkowych. W 2008 roku Spółce nie zostały wypowiedziane kredyty oraz pożyczki.

Pożyczki udzielone przez Emitenta w 2008 roku

POŻYCZKOBIORCA	Kwota tys. zł	Stopa procentowa	Termin wymagalności	Rodzaj
CK-Modus Sp. z o.o.	3.000	WIBOR 1M+marża Emitenta	na żądanie	pożyczka celowa
CK-Modus Sp. z o.o.	2.500	WIBOR 1M+marża Emitenta	na żądanie	pożyczka celowa
CK-Modus Sp. z o.o.	5.900	WIBOR 1M+marża Emitenta	na żądanie	pożyczka celowa
CK-Modus Sp. z o.o.	4.447	WIBOR 1M+marża Emitenta	na żądanie	pożyczka celowa
Razem	**15.847**			

W 2008 roku Energomontaż-Południe S.A. udzielił jednostce zależnej CK-Modus Sp. z o.o. wyżej wskazanych pożyczek z przeznaczeniem na finansowanie budowy „Osiedla Książęcego" w Katowicach Ligocie. Wysokości marż Emitenta nie odbiegają od standardów rynkowych. W 2008 roku Energomontaż-Południe S.A. nie udzielił innych pożyczek.

Gwarancje udzielone w 2008 roku

RODZAJ	Kwota tys. zł
Bankowe	531
Ubezpieczeniowe	28.636
Razem	**29.167**

Gwarancje otrzymane w 2008 roku

RODZAJ	Kwota tys. zł
Bankowe	3.979
Ubezpieczeniowe	1.190
Razem	**5.169**

W okresie 2008 roku jednostkom powiązanym Emitenta nie udzielono poręczeń i gwarancji. W okresie sprawozdawczym nie udzielono osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta a także osobom z nimi spokrewnionym pożyczek, gwarancji oraz poręczeń.

4.5. Podstawowe czynniki ryzyka i zagrożeń

4.5.1. Ryzyko operacyjne

Spółka ubezpiecza należności w jednym z renomowanych towarzystw ubezpieczeniowych. W przypadku odmowy objęcia należności danego kontrahenta ochroną ubezpieczeniową, decyzja o transakcji z tym kontrahentem podejmowana jest po analizie jego kondycji finansowej i oceny przedkładanych przez niego zabezpieczeń. Ponadto Emitent wykorzystuje szeroki wachlarz instrumentów

finansowych takich jak gwarancje bankowe, ubezpieczeniowe, kaucje zabezpieczające czy też weksle, jako zabezpieczenia prawidłowego wykonania realizowanych kontraktów.

4.5.2. Sezonowość sprzedaży

Rynek usług budowlano-montażowych charakteryzuje się sezonowością, która jest powodowana w dużej mierze warunkami atmosferycznymi. Miesiące zimowe wiążą się ze zmniejszeniem aktywności branży budowlanej. Zdecydowaną większość sprzedaży Spółka generuje w II i III kwartale, a mniejsze przychody wykazywane są w I kwartale. Sezonowość potęgowana jest cyklem pracy sektora energetycznego – głównego odbiorcy usług Spółki. Remonty i modernizacje urządzeń energetycznych odbywają się głównie w okresie letnim, ponieważ sezon zimowy jest okresem ich pracy. W celu ograniczenia zjawiska sezonowości Energomontaż-Południe S.A. dywersyfikuje swoją działalność poprzez zwiększanie aktywności w innych branżach niż energetyka, świadczenie usług w zakresie generalnego wykonawstwa oraz pozyskiwanie zamówień dla działalności produkcyjnej.

4.5.3. Ryzyko związane ze zmianami cen towarów

Spółka jest narażona na ryzyko zmian cen towarów w ograniczonym zakresie. Ryzyko to rozumiane jest pod kątem wzrostu cen stali. Emitent na etapie kontraktacji posiada umowy z dostawcami stali po cenach gwarantujących rentowność kontraktu.

4.5.4. Ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych

W związku z prowadzoną działalnością Spółka jest narażona na ryzyko zmiany kursu EUR/PLN. Emitent częściowo zabezpiecza swoją pozycję stosując hedging naturalny (wpływy walutowe przeznacza na wydatki walutowe). W pozostałej części otwartą pozycję walutową netto Energomontaż- Południe S.A. zabezpiecza wykorzystując transakcje terminowe typu forward. Spółka, jako eksporter jest silnie narażona na znaczące i długo utrzymujące się umocnienie złotówki względem euro, i dlatego musi utrzymywać określony poziom zabezpieczonej pozycji walutowej netto. Emitent rozsądnie podchodzi do ryzyka kursowego i prowadzi konserwatywną politykę zabezpieczeń nie stosując skomplikowanych instrumentów, co dodatkowo ogranicza to ryzyko.

Podobnie jak w przypadku szeregu innych podmiotów gospodarczych Energomontaż-Południe S.A. silnie odczuł skutki gwałtownego osłabienia się złotego, jakie miało miejsce w okresie od października 2008 roku do końca lutego 2009 r. Istotna część wpływów z zawartych kontraktów eksportowych (denominowanych w euro) jest zabezpieczona na rynku walutowym na poziomach gwarantujących zakładaną rentowność działalności operacyjnej. Zawierane 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 Emitent posiadał otwarte transakcje forwardowe zabezpieczające kontraktowe przepływy

walutowe w kwocie 15,7 mln euro. Stan posiadanych otwartych pozycji walutowych zapewniał zabezpieczenie 73% przepływów finansowych wynikających z kontaktów eksportowych nominowanych w euro. Otwarte transakcje walutowe dotyczą kontraktów eksportowych w latach 2009 - 2011 z czego na 2009 rok przypada kwota 8 mln euro. Księgowa wycena zabezpieczeń stanowiła na koniec 2008 roku kwotę minus 7,4 mln zł. W wyniku wpływów walutowych z realizowanych kontraktów eksportowych otwarte pozycje forwardowe, których rozliczenie przypadało na 2009 rok uległy w ciągu dwóch pierwszych miesięcy 2009 roku zmniejszeniu już o ponad 35%. Negatywna wycena transakcji forwardowych na koniec 2008 roku została zneutralizowana wyceną posiadanych należności eksportowych Emitenta na wartość dodatnią wynoszącą ok. 4,1 mln zł.
Funkcjonowanie zabezpieczeń uniezależnia Spółkę 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 Spółki i dlatego Emitent 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.

4.5.5. Ryzyko stopy procentowej

Spółka na bieżąco monitoruje poziomy stóp procentowych na określonych rynkach i elastycznie reaguje na zmiany zachodzące w kraju oraz w innych gospodarkach. Charakter niektórych transakcji finansowych (leasing finansowy nieruchomości we Wrocławiu) wymaga, aby operacje te były zabezpieczone na rynku stóp procentowych za pomocą instrumentów chroniących przed ich wzrostem. Pierwsza transakcja zabezpieczająca przed wzrostem stopy procentowej (EURIBOR) została zawarta w I kwartale 2009 roku.

4.5.6. Ryzyko związane z płynnością

Spółka utrzymuje równowagę poprzez dostosowywanie źródeł finansowania do wydatków. Zakupy majątku trwałego są finansowane bądź z kapitałów własnych, leasingu, kredytu bądź też pożyczek długoterminowych. Emitent posiada limity kredytowe w różnych instytucjach finansowych, co znacznie obniża ryzyko koncentracji.

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

W okresie 2008 roku przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostek od niego zależnych, których wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

5. PERSPEKTYWY SPÓŁKI

5.1. Strategia Spółki na lata 2009-2012

Cele strategiczne Spółki:

- koncentracja na działalności podstawowej w energetyce, koksownictwie, cementownictwie i chemii,
- zwiększanie przychodów z działalności podstawowej średniorocznie o ok. 15%,
- osiąganie marży brutto na sprzedaży na poziomie 18-20%,
- budowa Grupy poprzez przejęcia podmiotów z branży,
- dalsza modernizacja Zakładu Produkcji Przemysłowej w Łagiszy,
- inwestycje w infrastrukturę techniczną działalności montażowej,
- zakończenie wdrożenia zintegrowanego systemu informatycznego,
- pozyskiwanie kadry inżynieryjnej,
- wzrost kwalifikacji pracowników.

Energomontaż-Południe S.A. w kolejnych latach koncentrować się będzie na działalności w energetyce, w której się specjalizuje. Działalność deweloperska traktowana dotychczas, jako uzupełniająca będzie stopniowo wygaszana. Finalizując inwestycję deweloperską rozpoczętą w latach poprzednich Emitent przeprowadził pod koniec 2008 roku operację leasingu finansowego części biurowo-usługowej obiektu Legnicka Park Popowice we Wrocławiu. Okres leasingu nieruchomości potrwa 10 lat. Ocenia się, że realizowana budowa pierwszego etapu osiedla w Katowicach Ligocie („Osiedle Książęce") zostanie z końcem 2009 roku ukończona. Docelowo cały projekt może zostać sprzedany już po zakończeniu pierwszego etapu. Projekt inwestycji w Katowicach Piotrowicach pn. „Willa nad Potokiem" nie został rozpoczęty. Trwający na świecie kryzys, ogranicza rentowność inwestycji deweloperskich, co jest główną przyczyną wygaszania tego rodzaju działalności. W przeciwieństwie do działalności deweloperskiej, aktywność Spółki w energetyce ma przed sobą coraz lepsze perspektywy z uwagi na fakt, iż krajowa energetyka wymaga nowych mocy wytwórczych oraz wyłączenia części dotychczasowych ze względu na ich techniczne zużycie i nieopłacalność przystosowania do wymogów ograniczenia emisji substancji szkodliwych. Wysokość inwestycji w krajową energetykę w najbliższych latach szacuje się na ponad 50 mld zł. Szacuje się również, że trwający obecnie proces modernizacji energetyki niemieckiej potrwa, co najmniej 2-3 lat. Spółka pozyskuje duże zlecenia na tym rynku. W związku z powyższym Emitent przewiduje, że udział sprzedaży kierowanej na niemiecki rynek energetyczny będzie w kolejnych latach stale wzrastał.
Realizacja celów strategicznych wymienionych powyżej następować będzie poprzez:

- wzrost przychodów i zysków poprzez dalsze zwiększanie potencjału Grupy Kapitałowej,
- pozyskiwanie nowych zleceń w energetyce a co za tym idzie zwiększanie udziału w tym rynku,

- sprzedaż usług na nowe rynki obejmujących m.in.: kopalnie węgla brunatnego, przemysł spożywczy, hutnictwo,
- koncentrację sprzedaży na najbardziej rentownych projektach,
- rozwijanie działalności w ramach generalnego wykonawstwa oraz projektów „pod klucz",
- uczestnictwo w dużych, kompleksowych projektach opartych na wysokiej dywersyfikacji usług w zakresie wszelkiego rodzaju prac realizowanych dla budownictwa przemysłowego,
- pogłębianie współpracy z tradycyjnymi partnerami z branży energetycznej oraz bezpośrednio z inwestorami energetyki zawodowej i przemysłowej,
- uczestnictwo w modernizacji energetyki krajów Unii Europejskiej,
- angażowanie się w rozbudowę infrastruktury technicznej kraju (gospodarka wodno-ściekowa, zagospodarowanie źródeł energii odnawialnej),

5.2. Perspektywy rozwoju Spółki

5.3. Istotne zewnętrzne czynniki rozwoju Spółki

Energomontaż-Południe S.A. identyfikuje szereg opisanych poniżej czynników zewnętrznych mających istotny wpływ na rozwój firmy.

5.3.1. Wzrost zapotrzebowania na usługi w energetyce

Zgodnie z założeniami nowej polityki energetycznej kraju przewiduje się 20% wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną do 2030 roku. Oznacza to, że w przyszłości moc zainstalowana w polskim systemie energetycznym będzie niewystarczająca. Do końca 2015 roku powinno nastąpić odtworzenie istniejących mocy oraz budowa bloków o mocy ok. 3 tys. MW.

5.3.2. Budownictwo przemysłowe

Sektor budownictwa przemysłowego może zostać dotknięty spowolnieniem gospodarczym, jeśli nie zmienią się zasady finansowania inwestycji (ograniczenie dostępności kredytów). Obecnie inwestorzy kończą rozpoczęte inwestycje, ale coraz częściej wstrzymują rozpoczęcie nowych. W ocenie Spółki liberalizacja zasad kredytowania oraz wykorzystanie obecnego czasu niepewności na restrukturyzację i przygotowanie procesów inwestycyjnych spowoduje w najbliższych latach dynamiczny powrót koniunktury do tego sektora.

5.3.3. Nieruchomości

Krajowy rynek nieruchomości znajduje się w fazie korekty wcześniejszych gwałtownych wzrostów cen. Dekoniunktura spowodowana jest między innymi brakiem dostępności kredytów oraz ogólnym spowolnieniem w gospodarce w następstwie ogólnoświatowego kryzysu ekonomicznego. Emitent szacuje, iż taki stan rzeczy potrwa nie dłużej niż 1,5 roku. W dłuższej perspektywie wzrost

gospodarczy po okresie dekoniunktury powinien przełożyć się na poprawę również na tym rynku, podobnie jak w sektorze budownictwa przemysłowego.

5.3.4. Stan techniczny zainstalowanych mocy wytwórczych

Wiek i stan elektrowni w Polsce wymusza ciągłe przeprowadzanie prac remontowych i naprawczych, których ilość wraz z rosnącym wiekiem bloków będzie się zwiększać. Do 2025 roku nasz kraj powinien dysponować systemem wytwórczym o zainstalowanej mocy ponad 48 GW. Przewiduje się wykonanie remontów bloków produkujących ok. 14 tys. MW, czyli ponad jedną trzecią całego systemu.

5.3.5. Dostosowanie do norm ekologicznych UE

Istnieje konieczność osiągnięcia przez polskie źródła spalania norm dotyczących połączonego wytwarzania energii i ciepła (kogeneracja), a także udziału Odnawialnych Źródeł Energii (OZE) w produkcji energii. Dyrektywa Unijna zakłada, że do 2010 roku 7,5% produkowanej energii powinno pochodzić z OZE. Obecnie udział ten wynosi ok. 4%, dlatego też przewiduje się, że wzrost nakładów inwestycyjnych w tej dziedzinie ma wynieść ok. 13 mld zł. Do roku 2020 Polska musi zmniejszyć emisję CO_2 o 20% oraz podnieść udział energii wytwarzanej ze źródeł odnawialnych do 15%.

5.3.6. Ochrona Środowiska

W negocjacjach o członkowstwo naszego kraju w EU ustalono okresy, w jakich Polska uzyska europejskie standardy czystości środowiska. Dotrzymanie zobowiązań będzie wymagało zainwestowania do 2015 roku ok. 120-150 mld zł w sektorach gospodarki, w których Emitent świadczy swoje usługi. Zgodnie z nowelizowaną dyrektywą IPPC (ang. Integrated Pollution Prevention and Control) od 2016 roku spalanie węgla do celów energetycznych będzie niemożliwe bez wysokosprawnych instalacji odsiarczania, odazotowania oraz odpylania spalin. Wymogami dyrektywy mogą być także objęte jednostki mniejszej mocy (od 20 MW do 50 MW), które są również przedmiotem usług Energomontażu Południe. Szacuje się, że aby spełnić wymagania nowelizowanej dyrektywy IPPC w polskim sektorze energetycznym trzeba będzie przystosować do nowych wymagań około 1100 kotłów w 269 elektrowniach, elektrociepłowniach i ciepłowniach. Polska będzie musiała ponieść gigantyczne nakłady na spełnienie tak radykalnie zaostrzonych przepisów w zakresie ochrony środowiska.

5.4. Istotne wewnętrzne czynniki rozwoju Spółki

Emitent rozpoznaje następujące wewnętrzne czynniki mające istotny wpływ na rozwój jego przedsiębiorstwa:

- długoletnie doświadczenie w branży,
- sprawny system kontrolny realizowanych projektów,
- duży potencjał posiadanej kadry,

- stałe doskonalenie struktur organizacyjnych w kierunku zwiększania efektywności zarządzania,
- możliwość elastycznego reagowania na zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym,
- wdrażanie zintegrowanego systemu informatycznego, który usprawni proces zarządzania.

Barierami rozwoju Spółki są pozycja negocjacyjna wynikająca głównie z jej wielkości oraz ostra konkurencja w branży wpływająca na wysokość możliwych do uzyskania marż.

6. ZARZĄD I RADA NADZORCZA

6.1. Zarząd Spółki

Skład osobowy Zarządu w 2008 roku

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Wojciech Nazarek	Prezes Zarządu
Andrzej Hołda	Wiceprezes Zarządu /od 01.03.2008/
Tadeusz Torbus	Członek Zarządu

6.2. Rada Nadzorcza Spółki

Skład osobowy Rady Nadzorczej w 2008 roku

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Sławomir Masiuk	Przewodniczący RN
Marek Wesołowski	Z-ca Przewodniczącego RN
Andrzej Kowalski	Członek RN
Krzysztof Radojewski	Członek RN
Waldemar Tevnell	Członek RN

6.3. Informacja o akcjach będących w posiadaniu osób nadzorujących / zarządzających

Według stanu na dzień 31.12.2008 roku osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadały akcje Emitenta. Stan posiadania akcji Emitenta przez te osoby zaprezentowano w tabeli poniżej.

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja	Ilość akcji / głosów	Udział % w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów	Wartość nominalna tys. zł
Wojciech Nazarek	Prezes Zarządu	30.190	0,06	30
Andrzej Hołda	Wiceprezes Zarządu	43.712	0,09	44
Sławomir Masiuk	Przewodniczący RN	1.200.000	2,48	1.200
Marek Wesołowski	Członek RN	60.000	0,12	60
Razem		**1.333.902**	**2,75**	**1.334**

Pozostałe osoby nadzorujące i osoba zarządzająca nie posiadały akcji Energomontaż-Południe S.A. według stanu na dzień 31.12.2008 r. Osoby nadzorujące i zarządzające nie posiadały w 2008 roku udziałów w jednostkach powiązanych.

6.4. Wynagrodzenia

6.4.1. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

Łączna wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych w jakiejkolwiek formie, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym za 2008 r. stanowi kwotę 2.030 tys. zł.

Wynagrodzenia osób zarządzających

IMIĘ I NAZWISKO	Wynagrodzenie tys. zł
Wojciech Nazarek	407
Andrzej Hołda	408
Tadeusz Torbus	300
Razem	**1.115**

Wynagrodzenia osób zarządzających Emitenta otrzymane z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

PODMIOT ZALEŻNY	IMIĘ I NAZWISKO	Wynagrodzenie tys. zł
Amontex PM Sp. z o.o.	Wojciech Nazarek	50
CK-Modus Sp. z o.o.	Andrzej Hołda	29
CK-Modus Sp. z o.o.	Tadeusz Torbus	38
Razem		**117**

Wynagrodzenia osób nadzorujących

IMIĘ I NAZWISKO	Wynagrodzenie tys. zł
Sławomir Masiuk	132
Marek Wesołowski	117
Andrzej Kowalski	113
Krzysztof Radojewski	56
Waldemar Tevnell	56
Bogusław Oleksy	48
Marek Czarnota	60
Piotr Góralewski	58
Sławomir Kamiński	58
Razem	**698**

Wynagrodzenia osób nadzorujących Emitenta otrzymane z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

PODMIOT ZALEŻNY	IMIĘ I NAZWISKO	Wynagrodzenie tys. zł
Amontex PM Sp. z o.o.	Sławomir Masiuk	50
Amontex PM Sp. z o.o.	Marek Wesołowski	50
Razem		**100**

Emitent w 2008 roku nie przeprowadzał programów motywacyjnych, w tym programów opartych na warrantach subskrypcyjnych.

6.4.2. Umowy dotyczące rekompensat dla osób zarządzających

Umowy zawierane z osobami zarządzającymi nie zawierają zapisów dotyczących rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia przez przejęcie.

7. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ORAZ INNE INFORMACJE

7.1. Oświadczenia Zarządu

7.1.1. Oświadczenie o rzetelności prezentacji sytuacji majątkowej i finansowej Energomontażu Południe w sprawozdaniach

Zgodnie z najlepszą wiedzą posiadaną przez Zarząd Emitenta w osobach Pana Wojciecha Nazarka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu oraz Pana Andrzeja Hołdy pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu, roczne sprawozdanie finansowe Energomontażu Południe przygotowane na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r. i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.
Niniejsze sprawozdanie z działalności Energomontażu Południe zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

7.1.2. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania niniejszego rocznego sprawozdania finansowego Energomontażu Południe przygotowanego na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania, spełnili warunki niezbędne do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

7.2. Informacja o umowach z podmiotem uprawnionym do przeglądu i badania sprawozdań finansowych

W dniu 4 czerwca 2008 r. została zawarta umowa z audytorem – MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna, dotycząca przeprowadzenia badania i oceny jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok.
Wynagrodzenie wypłacone lub należne audytorowi/om za poszczególne lata obrotowe zostało zaprezentowane w tabeli poniżej.

WYNAGRODZENIE AUDYTORA/ÓW	2008 tys. zł	2007 tys. zł
Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	40
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	18	36
Usługi doradztwa podatkowego		-
Pozostałe usługi	23	-
Razem	**76**	**76**

Podpisy osób reprezentujących Emitenta:

Prezes Zarządu .....

Wiceprezes Zarządu .....