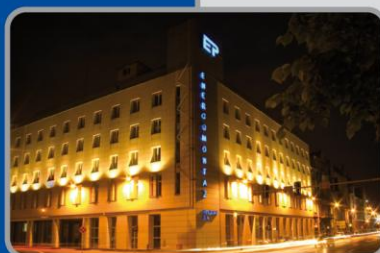


SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ENERGMONTAŻ-POŁUDNIE S.A.
ZA OKRES 12 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 R.



SPIS TREŚCI

List Prezesa Zarządu	4
I. AKCJONARIUSZE I ŁĄD KORPORACYJNY	5
I.1 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	5
I.1.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego	5
I.1.2 Wskazanie w jakim zakresie emitent odstąpił od postanowień Dobrych Praktyk oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia	5
I.1.3 Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	5
I.1.4 Struktura własnościowa	5
I.1.5 Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne	6
I.1.6 Ograniczenia praw z akcji	6
I.1.7 Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	6
I.1.8 Opis zasad zmian Statutu Spółki	7
I.1.9 Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych Spółki oraz ich komitetów	7
II. GRUPA KAPITAŁOWA I JEJ ZASOBY	9
II.1 Informacja o strukturze Grupy	9
II.2 Informacja o inwestycjach kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych	10
II.3 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	10
II.4 Inwestycje	11
III. DZIAŁALNOŚĆ BIZNESOWA SPÓŁKI	11
III.1 Podstawowe produkty, towary i usługi	11
III.2 Charakterystyka głównych rynków zbytu i zaopatrzenia	11
III.2.1 Źródła zaopatrzenia	11
III.2.2 Rynki zbytu	11
III.2.3 Sezonowość sprzedaży	12
III.2.4 Sprzedaż w ujęciu wartościowym	12
III.2.5 Sprzedaż w ujęciu ilościowym	12
III.3 Informacje dotyczące operacji przeprowadzanych na papierach wartościowych Spółki oraz opis sposobu wykorzystania środków z emisji nowych akcji	12
III.3.1 Emisja akcji serii E Spółki oraz wykorzystanie środków pochodzących z emisji akcji serii E	12
III.3.2 Skup akcji własnych	13
III.3.3 Dywidenda	13
III.4 Informacja o umowach/wydarzeniach korporacyjnych istotnych dla działalności Spółki	13
III.5 Informacje o umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	14
III.6 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	14
III.7 Nietypowe zdarzenia oraz czynniki istotnie wpływające na działalność Spółki	14
III.8 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	15
III.9 Zatrudnienie	15
IV. WYNIKI SPÓŁKI	15
IV.1 Analiza wyników ekonomiczno-finansowych Spółki	16
IV.1.1 Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów	16
IV.1.2 Analiza sprawozdania z sytuacji finansowej	16
IV.1.3 Analiza sprawozdania z przepływów pieniężnych	16
IV.1.4 Wybrane wskaźniki finansowe	17
IV.2 Zarządzanie zasobami finansowymi	17
IV.3 Prognozy wyników finansowych	17
IV.4 Informacja o kredytach, pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach	17
IV.4.1 Kredyty	17
IV.4.2 Pożyczki	18
IV.4.3 Poręczenia	18
IV.4.4 Gwarancje	18
IV.5 Podstawowe czynniki ryzyka i zagrożenia	18
IV.5.1 Ryzyko operacyjne	18
IV.5.2 Ryzyko związane ze zmianami cen towarów	18
IV.5.3 Ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych	19
IV.5.4 Ryzyko stopy procentowej	19
IV.5.5 Ryzyko związane z płynnością	19
IV.6 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	19

V.	PERSPEKTYWY SPÓŁKI	20
V.1	Strategia Spółki	20
V.2	Perspektywy rozwoju Spółki	21
V.3	Istotne zewnętrzne czynniki rozwoju Spółki	21
V.3.1	Wzrost zapotrzebowania na usługi w energetyce	21
V.3.2	Kształtowanie się cen na rynku nieruchomości	21
V.3.3	Stan techniczny zainstalowanych mocy wytwórczych	21
V.3.4	Dostosowanie do norm ekologicznych UE	21
V.3.5	Ochrona środowiska	21
V.3.6	Konkurencja	21
V.4	Istotne wewnętrzne czynniki rozwoju Spółki	22
VI.	ZARZĄD I RADA NADZORCZA	22
VI.1	Zarząd Spółki	22
VI.2	Rada Nadzorcza Spółki	22
VI.3	Informacja o akcjach będących w posiadaniu osób nadzorujących / zarządzających	22
VI.4	Wynagrodzenia	22
VI.4.1	Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących	22
VI.4.2	Umowy dotyczące rekompensat dla osób zarządzających	23
VII.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ORAZ INNE INFORMACJE	23
VII.1	Oświadczenia Zarządu	23
VII.2	Informacja o umowach z podmiotem uprawnionym do przeglądu i badania sprawozdań finansowych	24

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu Energomontaż-Południe S.A. przedstawiam Państwu raport roczny, obrazujący działalność Spółki w roku 2010.

Miniony rok był dla naszej firmy okresem pod wieloma względami trudnym. Pomimo uzyskania w ujęciu rocznym 17% wzrostu przychodów ze sprzedaży, Spółce nie udało się osiągnąć dodatniego wyniku finansowego. Co nie umknie Państwa uwadze, w wyniku roku 2009 byliśmy dodatkowo zmuszeni skorygować wartość udziałów w jednostce zależnej Amontex. Czynnikiem mającym bardzo duży wpływ na wyniki roku 2010 była duża strata na kontrakcie budowy stadionu w Gdańsku. W wyniku konieczności wprowadzenia wykonawstwa zastępczego na tej realizacji, Spółka poniosła wysokie dodatkowe nakłady. Dopóki nie uda nam się wyegzekwować tychże kosztów od naszego byłego podwykonawcy, nie jesteśmy w stanie przypisać do tych wydatków dodatkowych wpływów. Mam jednak nadzieję i przekonanie, że pieniądze te wrócą do Energomontażu w przyszłych okresach.

Jeśli chodzi o rezultaty osiągnięte w naszym podstawowym obszarze działania, czyli budownictwie energetycznym, to nie tylko nie ma tu powodów do obaw, ale należy je uznać za dobre, szczególnie w zestawieniu z wynikami konkurentów. Wyniki oczyszczone z dwóch, naszym zdaniem niepowtarzalnych elementów, jakimi były w roku 2010 odpisy na Amontex i Stadion w Gdańsku, stawiałyby Spółkę w zupełnie innym świetle.

W obliczu ciągłego oczekiwania na rozpoczęcie wielkiego programu modernizacji energetyki w Polsce, Spółka pozyskała i realizowała w ubiegłym roku wiele dużych zleceń za granicą, głównie w Niemczech i Holandii. Posiadany już teraz portfel zleceń na rok 2011 daje realne podstawy do dalszego wzrostu przychodów. Zakładana z kolei poprawa efektywności działania firmy, przełoży się na poprawę wyników i zadowolenie Akcjonariuszy.

Wraz z wszystkimi współpracownikami będziemy też pracować nad utrzymaniem naszych przewag konkurencyjnych, co pozwoli nam zachować wiodącą pozycję wśród firm realizujących nowe i modernizacyjne inwestycje energetyczne. Posiadane najwyższe certyfikaty jakości i BHP oraz referencje zdobyte w Polsce i na rynku europejskim dają nam nadzieję na dalszy rozwój. Dowodem na innowacyjność i najwyższą jakość naszej myśli technicznej i sprawności realizacyjnej jest wyróżnienie otrzymane w grudniu 2010 w kategorii „Innowacyjna usługa - Firma duża” wraz z tytułem „Krajowego Lidera Innowacji i Rozwoju 2010”. Wyróżniono nas za „Specjalistyczne kompleksowe usługi montażowe nadkrytycznych kotłów energetycznych”.

Jako Zarząd Spółki pragniemy złożyć podziękowania wszystkim firmom i instytucjom, które podejmując współpracę z Energomontażem Południe S.A., okazały nam zaufanie. Pragniemy również podziękować wszystkim współpracownikom, którzy dzięki swojemu profesjonalnemu podejściu oraz zaangażowaniu wnieśli swój wkład w rozwój firmy. Bez ich wysiłków rozwój ten byłby niemożliwy.

Jesteśmy przekonani, że konsekwentnie realizowane cele strategiczno-rozwojowe, będą źródłem satysfakcji naszych Klientów i przyniosą zadowolenie wszystkim naszym Akcjonariuszom.



Radosław Kamiński
Prezes Zarządu

I. AKCJONARIUSZE I ŁAD KORPORACYJNY**I.1 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego****I.1.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego**

W roku 2010, w sferze regulacyjnej, zasady Ładu Korporacyjnego wyznaczane były przyjętymi przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie normami zawartymi w załączniku do Uchwały nr Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r., w dokumencie pod nazwą – „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, zwanym dalej „Dobrymi Praktykami”. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent jest publicznie dostępny i znajduje się między innymi na stronie firmowej Emitenta pod adresem www.energomontaz.pl.

I.1.2 Wskazanie w jakim zakresie emitent odstąpił od postanowień Dobrych Praktyk oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia

W 2010 roku Energomontaż Południe S.A. przestrzegał zasad wyznaczonych wyżej wspomnianym dokumentem. W kręgu zainteresowania Emitenta pozostawało również stosowanie rekomendacji zawartych w Dobrych Praktykach. Zbiór rekomendacji dostępny jest 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 w ocenie Zarządu publikacja na giełdzie i na stronie internetowej Spółki wszystkich uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie zapewnia szeroki dostęp do informacji i odpowiednią komunikację z Akcjonariuszami.

I.1.3 Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej działający w Spółce odnosi się do szeregu procesów zachodzących w przedsiębiorstwie oraz jednostkach zależnych, w tym do procesu sporządzania oraz konsolidacji sprawozdań finansowych. Został zaprojektowany tak, aby stanowić skuteczny instrument kontroli ryzyka oraz nadzoru nad prawidłowością procesu gromadzenia danych, ich przetwarzania oraz prezentowania w formie jednostkowych oraz skonsolidowanych 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 Spółki oraz jednostek podległych (zarządzenia, upoważnienia, instrukcje wewnętrzne). Ponadto mechanizm kontroli uzupełniany jest poprzez usystematyzowane działania wyspecjalizowanej niezależnej jednostki kontroli zewnętrznej, tj. biegłego rewidenta. 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 oraz mechanizmów zarządzania ryzykiem podlega ocenie Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Spółki.

I.1.4 Struktura własnościowa

Kapitał zakładowy Energomontaż-Południe S.A. wynosi 70.972.001 zł i dzieli się na 70.972.001 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, z czego 7.430.000 stanowią akcje serii A, 3.570.000 akcje serii B, 33.000.000 akcje serii C, 4.390.000 akcje serii D oraz 22.582.001 akcje serii E. Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2010

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji / głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
PBG S.A.*	17.743.002	25,00
Renata Gasinowicz*	14.504.179	20,44
Stanisław Gasinowicz	5.913.186	8,33
Pozostali	32.811.634	46,23
Wyemitowane akcje ogółem:	70.972.001	100,00

Struktura akcjonariatu na dzień 21.03.2011

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji / głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
PBG S.A.*	17.743.002	25,00
Renata Gasinowicz*	7.207.899	10,16
SPV Support 3 Sp. z o.o. Projekt 2 S.K.A.*	6.230.000	8,78
Stanisław Gasinowicz	b/d	b/d
Pozostali	b/d	b/d
Wyemitowane akcje ogółem:	70.972.001	100,00

* Struktura akcjonariatu ustalona została w oparciu o zawiadomienia przekazane przez akcjonariuszy Spółki na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie i przy przyjęciu założenia, że stan posiadania nie zmienił się od czasu przekazania ostatniego zawiadomienia.

Zmiany w strukturze własności akcji od dnia zakończenia roku obrotowego 2010 ujawnione przez znaczących akcjonariuszy w trybie zawiadomień z art. 69 Ustawy o ofercie

Pani Renata Gasinowicz poinformowała Emitenta, iż w związku z wniesieniem do IPOPEMA 56 FIZ Aktywów Niepublicznych 700.000 szt. akcji Spółki rozliczonym w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w dniu 01.02.2011, posiadała na dzień przekazania zawiadomienia łącznie 13.867.899 szt. akcji Spółki co stanowiło 19,54% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało do 13.867.899 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 19,54% ogólnej liczby głosów. W dniu poprzedzającym wniesienie Pani Renata Gasinowicz posiadała 14.567.899 szt. akcji Spółki co stanowiło 20,52% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało do 14.567.899 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 20,52% ogólnej liczby głosów [raport bieżący nr 16/2011 z dn. 03.02.2011].

Następnie pani Renata Gasinowicz poinformowała Spółkę, iż w związku z wniesieniem do SPV Support 3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Projekt 2 spółka komandytowo-akcyjna 6.660.000 szt. akcji Spółki rozliczonym w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w dniu 14.02.2011, posiada łącznie na dzień przekazania zawiadomienia 7.207.899 szt. akcji Spółki co stanowiło 10,16% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało do 7.207.899 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 10,16% ogólnej liczby głosów. W dniu poprzedzającym wniesienie Akcjonariuszka posiadała 13.867.899 szt. akcji Spółki co stanowiło 19,54% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało do 13.867.899 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 19,54% ogólnej liczby głosów [raport bieżący nr 22/2011 z dn. 18.02.2011].

Jednocześnie, SPV Support 3 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Projekt 2 Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Waliców 11, 00-851 Warszawa, reprezentowana przez komplementariusza SPV Support 3 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Waliców 11, 00-851 Warszawa („Zawiadamiający”), poinformowała Energomontaż-Południe S.A., że w dniu 14 lutego 2011 r. w wyniku nabycia poza rynkiem regulowanym akcji na okaziciela spółki Energomontaż-Południe Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach („Spółka”), udział Zawiadamiającego w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki przekroczył próg 5%. Przed ww. nabyciem akcji Spółki, Zawiadamiający nie posiadał akcji Spółki. W chwili zawiadomienia Zawiadamiający posiada 6.230.000 akcji Spółki, co stanowi 8,78% kapitału zakładowego Spółki i dawało 6.230.000 głosów oraz odpowiadało 8,78% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki [raport bieżący nr 22/2011 z dn. 18.02.2011].

I.1.5 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.

I.1.6 Ograniczenia praw z akcji

Zbywalność akcji Emitenta nie jest ograniczona. Nie istnieją też inne ograniczenia praw z akcji, w tym ograniczenia prawa głosu, ani zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

I.1.7 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 siedzibie Spółki lub w Warszawie. 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 emitowała akcji imiennych.

I.1.8 Opis zasad zmian Statutu Spółki

Statut Spółki może być zmieniony jedynie w drodze decyzji Walnego Zgromadzenia Spółki. Projekt zmian Statutu jest przygotowywany przez Zarząd i opiniowany przez Radę Nadzorczą Spółki. Zmiany Statutu po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie są rejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. Sprawy nie określone w Statucie są uregulowane w Kodeksie Sposek Handlowych oraz właściwych przepisach krajowych.

I.1.9 Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych Spółki oraz ich komitetów

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Wykonuje swoje uprawnienia kolegalnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Posiedzenia Rady nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał. 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 (na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania)

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Stanisław Gasinowicz	Przewodniczący /od 13.01.2011/
Andrzej Wilczyński	Z-ca Przewodniczącego
Marek Skibiński	Sekretarz /od 13.01.2011/
Grzegorz Wojtkowiak	Członek /od 13.01.2011, od 14.06.2010 do 12.01.2011 Przewodniczący/
Radosław Kamiński	Członek /od 13.01.2011, od 14.06.2010 do 12.01.2011 Sekretarz/
Andrzej Kowalski	Członek
Tomasz Woroch	Członek

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej

Według stanu na dzień 1 stycznia 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie pięcioosobowym. W skład organu wchodził: Pan Sławomir Masiuk pełniący funkcję Przewodniczącego RN, Pan Andrzej Wilczyński pełniący funkcję Zastępcy Przewodniczącego RN oraz członkowie Pan Andrzej Kowalski, Marek Wesołowski i Tomasz Woroch. W związku z rezygnacją z członkostwa w Radzie Nadzorczej Energomontaż-Południe S.A. złożoną przez Pana Sławomira Masiuka na ZWZ Spółki w dniu 14 czerwca 2010 r. oraz odwołaniem przez Walne Zgromadzenie Pana Marka Wesołowskiego, Walne Zgromadzenie Spółki powołało do składu RN Spółki Panów Grzegorza Wojtkowiaka oraz Radosława Kamińskiego. Pan Grzegorz Wojtkowiak do końca okresu sprawozdawczego sprawował funkcję Przewodniczącego RN. Pan Radosław Kamiński jest mniejszościowym akcjonariuszem Spółki. Do końca 2010 roku sprawował w organie nadzorczym funkcję Sekretarza RN.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 13 stycznia 2011 r. uchwałami nr 12 i 13 powołało w skład Rady Nadzorczej Emitenta Pana Stanisława Gasinowicza oraz Pana Marka Skibińskiego. Pan Stanisław Gasinowicz pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki. Pan Stanisław Gasinowicz jest inwestorem działającym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. praktycznie od początku jej istnienia i zarazem wieloletnim akcjonariuszem Energomontaż-Południe S.A.

Do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza działała w składzie wyszczególnionym w tabeli powyżej.

Komitet Audytu

Komitet Audytu jest ciałem doradczym działającym w ramach Rady Nadzorczej Spółki. Zadaniem Komitetu jest wspieranie Rady Nadzorczej w wykonywaniu jej statutowych obowiązków kontrolnych i nadzorczych

dotyczących właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości finansowej, kontroli i audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem Grupy Kapitałowej Energomontaż-Południe S.A. oraz współpracy z biegłymi rewidentami Spółki.

Zadania Komitetu Audytu obejmują zakres wskazany w ustawie z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, jak również Dobrych Praktykach, w tym w szczególności Komitet ten 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. Komitet Audytu funkcjonuje zgodnie z Regulaminem Komitetu Audytu, który Spółka udostępnia na swojej stronie internetowej www.energomontaz.pl w zakładce poświęconej Ładowi Korporacyjnemu.

Na posiedzeniach w 2010 roku Komitet Audytu zajmował się okresową analizą jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych oraz przeglądem i analizą stanu portfela zleceń Spółki. Komitet Audytu zapoznał się również z zakresem badania rocznych sprawozdań finansowych prowadzonych przez biegłego rewidenta. W trakcie jednego z posiedzeń poddano analizie mechanizmy kontroli finansowej w Spółce, w szczególności pod kątem ryzyka kursowego oraz omówiono sytuację spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.

Skład osobowy Komitetu Audytu

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Radosław Kamiński	Przewodniczący /od 22.06.2010/
Grzegorz Wojtkowiak	Członek /od 22.06.2010/
Tomasz Woroch	Członek

Zmiany w składzie osobowym Komitetu Audytu

W dniu 1 stycznia 2010 roku w skład Komitetu Audytu wchodził Panowie Sławomir Masiuk, Tomasz Woroch oraz Andrzej Kowalski. Z uwagi na rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta złożoną przez Pana Sławomira Masiuka oraz rezygnację Pana Andrzeja Kowalskiego z uczestnictwa w Komitecie Audytu, w dniu 22 czerwca 2010 r. skład Komitetu Audytu został uzupełniony nowo powołanymi osobami nadzorującymi. Do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Komitet Audytu funkcjonował w składzie trzyosobowym wskazanym powyżej.

Komitet ds. Wynagrodzeń

Komitet ds. Wynagrodzeń jest ciałem doradczym działającym w ramach Rady Nadzorczej Spółki. Komitet został utworzony w dniu 22 czerwca 2010 r. Od dnia utworzenia Komitet ds. Wynagrodzeń funkcjonuje w niezmiennym składzie trzyosobowym wyszczególnionym poniżej.

Komitet ds. Wynagrodzeń działa zgodnie z Regulaminem Komitetu ds. Wynagrodzeń, który Spółka udostępnia na swojej stronie internetowej www.energomontaz.pl w zakładce poświęconej Ładowi Korporacyjnemu.

Skład osobowy Komitetu ds. Wynagrodzeń

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Andrzej Wilczyński	Przewodniczący
Radosław Kamiński	Członek
Andrzej Kowalski	Członek

Na swoich posiedzeniach Komitet ds. Wynagrodzeń zajmuje się między innymi analizą wynagrodzeń osób zarządzających oraz kadry kierowniczej. Dokonuje również ocen i weryfikacji systemu premiowania funkcjonującego w Spółce. Zgodnie z uprawnieniami określonymi w Regulaminie, na podstawie którego funkcjonuje to ciało doradcze Komitet zlecił opracowanie niezależnych ekspertyz oraz opinii na użytek Komitetu.

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 www.energomontaz.pl w zakładce poświęconej Ładowi Korporacyjnemu.

Do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz do podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważnieni są:

- 1) Prezes Zarządu działający łącznie z innym członkiem Zarządu,
- 2) dwaj członkowie Zarządu działający łącznie,

3) Prezes Zarządu albo członek Zarządu działający łącznie z Prokurentem.

Skład osobowy Zarządu (na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania)

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Radosław Kamiński	Prezes Zarządu /oddelegowany z Rady Nadzorczej od 27.12.2010/
Jacek Fydrych	Wiceprezes Zarządu /od 17.01.2011, wcześniej Członek Zarządu /
Dariusz Kowzan	Członek Zarządu /od 02.02.2010/

Zmiany w składzie osobowym Zarządu

W dniu 1 stycznia 2010 roku Zarząd Spółki funkcjonował w składzie trzyosobowym. W skład Zarządu wchodził: Pan Andrzej Hołda pełniący funkcję Prezesa Zarządu i Dyrektora Naczelnego, Pani Alina Sowa pełniąca funkcję Wiceprezesa Zarządu i Dyrektora Finansowego oraz Pan Jacek Fydrych pełniący funkcję Członka Zarządu i Dyrektora Handlowego. W dniu 2 lutego 2010 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Zarządu Energomontaż-Południe S.A. Pana Dariusza Kowzana. Pan Dariusz Kowzan pełni w Spółce funkcję Członka Zarządu i Dyrektora ds. Realizacji Kontraktów i Rozwoju.

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki w dniu 27 grudnia 2010 roku p. Andrzej Hołda pełniący funkcję Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego oraz p. Alina Sowa pełniąca funkcję Wiceprezesa Zarządu i Dyrektora Finansowego złożyli rezygnacje z pełnienia ww. funkcji w Spółce. Przyczyny rezygnacji nie zostały podane. Rezygnacje zostały przyjęte przez Radę Nadzorczą Spółki i mają moc obowiązującą od dnia 27 grudnia 2010 r.

W związku z powyższym Pan Radosław Kamiński pełniący dotychczas funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej Spółki został delegowany przez Radę Nadzorczą do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Energomontaż-Południe S.A. na okres od dnia 27 grudnia 2010 r. do dnia 27 marca 2011 r. W dniu 17 stycznia 2011 r. dotychczasowy Członek Zarządu Spółki Pan Jacek Fydrych został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Energomontaż-Południe S.A.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki działa w składzie trzyosobowym wyszczególnionym powyżej.

Pozostałe informacje dotyczące członków organów Spółki, w tym wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących zostały opisane szczegółowo w [pkt. VI](#), niniejszego sprawozdania.

Uprawnienia szczególne organów Spółki

Uprawnienie do podjęcia decyzji o zamiarze emisji lub zamiarze wykupu akcji lub innych kapitałowych oraz dłużnych papierów wartościowych leży w gestii Zarządu Spółki, który inicjuje te procesy. Zgodnie z praktykowanym dotychczas w Spółce zwyczajem, na mocy upoważnienia zawartego we właściwych uchwałach Walnego Zgromadzenia Zarząd jako organ wykonawczy określał każdorazowo szczegółowe parametry w/w procesów emisji bądź wykupu i czuwa nad prawidłowym wykonaniem operacji dotyczących wyżej wskazanych instrumentów rynku kapitałowego. Decyzje są podejmowane w porozumieniu z organem nadzorczym Spółki. Wszelkie decyzje Zarządu w powyższych kwestiach są opiniowane przez Radę Nadzorczą. Ostatecznie decyzja o emisji lub wykupie papierów wartościowych jest podejmowana przez Walne Zgromadzenie Spółki.

II. GRUPA KAPITAŁOWA I JEJ ZASOBY

II.1 Informacja o strukturze Grupy

Według stanu na dzień 31.12.2010 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodził podmiot dominujący – Energomontaż-Południe S.A. oraz trzy podmioty zależne, w których podmiot dominujący posiada 100% udział w kapitale zakładowym. Podmiotami zależnymi są:

- Amontex Przedsiębiorstwo Montażowe Sp. z o.o. [Amontex PM Sp. z o.o., Amontex]
- Modus II Sp. z o.o. [Modus II]
- EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o. [EP Hotele i Nieruchomości]

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej



Spółki zależne wymienione powyżej podlegają konsolidacji metodą pełną. Jednostki zależne nie posiadają udziałów w kapitałach innych podmiotów.

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 ponad pół wieku 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 są: energetyka zawodowa i przemysłowa, huty, koksownie, zakłady chemiczne.

JEDNOSTKI ZALEŻNE

Amontex

Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000154195. Kapitał zakładowy podmiotu wynosi 3.000 tys. zł i dzieli się na 6.000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Amontex to przedsiębiorstwo o charakterze montażowo-produkcyjnym działające w zakresie wytwarzania i montażu konstrukcji stalowych. Spółka posiada wytwórnię konstrukcji stalowych w Piotrkowie Trybunalskim. Wyposażona w śrutownię i wydzieloną malarnię pozwala na kompletne wykonanie nowoczesnie zaprojektowanej konstrukcji. Największym odbiorcą usług podmiotu jest krajowa energetyka. Amontex specjalizuje się między innymi w budowie i montażu absorberów oraz montażu wielkogabarytowych zbiorników LPG. Dodatkowe informacje o spółce Amontex dostępne są na stronie www.amontex.eu.

Modus II

Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000289248. Kapitał zakładowy Modus II wynosi 100 tys. zł i dzieli się na 200 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Podstawową działalnością podmiotu jest zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek.

EP Hotele i Nieruchomości

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. Podmiot zajmuje się prowadzeniem działalności turystycznej, hotelarskiej, rekreacyjnej oraz gastronomicznej, w oparciu o ośrodek wypoczynkowy w Mrzeżynie i hotel w Łagiszy. Informacje o ośrodku wypoczynkowym dostępne są na stronie www.owperla.pl.

Połączenie z podmiotem zależnym CK-Modus

W dniu 31 grudnia 2010 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia Energomontaż-Południe S.A. z dotychczasową spółką zależną Centrum Kapitałowe-Modus Sp. z o.o. (CK-Modus). Połączenie zostało dokonane przez przeniesienie majątku CK-Modus jako spółki przejmowanej na Energomontaż-Południe S.A. jako spółkę przejmującą (łączenie się przez przejęcie), bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej.

Połączenie zostało dokonane na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 grudnia 2010 r. w sprawie połączenia Energomontaż-Południe S.A. z Centrum Kapitałowe-Modus Sp. z o.o.

W efekcie połączenia nastąpiło uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej. Dostrzegalne jest również zwiększenie efektywności działania z uwagi na optymalizację kosztów oraz poprawę płynności w wyniku braku wzajemnych rozliczeń finansowych – dotychczas działalność przejętej spółki finansowana była w oparciu o pożyczki udzielane przez podmiot dominujący.

II.2 Informacja o inwestycjach kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych

Energomontaż-Południe S.A. posiada udziały także w innych podmiotach, nie podlegających konsolidacji, jednakże inwestycje te są nieistotne w skali działalności Spółki i pozostają bez większego wpływu na wyniki finansowe firmy.

II.3 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

Spółka legitymuje się aktualnym certyfikatem systemu zarządzania jakością wg normy EN ISO 9001:2008, certyfikatem systemu zarządzania środowiskowego wg normy EN ISO 14001:2009 oraz certyfikatem systemu zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy wg normy PN-N 18001:2004.

Posiada również wdrożony system SCC** (ang. Safety Checklist for Contractors) na budowach eksportowych. System SCC** jest oparty na wytycznych norm holenderskich, dotyczy bezpieczeństwa i higieny pracy oraz ochrony środowiska na budowach.

Ośrodek Laboratoryjno Badawczy Energomontażu Południe S.A. posiada aktualne kwalifikacje podwykonawcy Urzędu Dozoru Technicznego w zakresie wykonywania badań laboratoryjnych, zgodnie z wymaganiami normy PN-N ISO/IEC 17025 w zakresie kompetencji laboratoriów.

Spółka posiada niezbędne uprawnienia i certyfikaty dotyczące spawania materiałów metalowych, badania złączy spawanych oraz szkoleń spawaczy. Może również pośredniczyć w sprzedaży nieruchomości.

Wraz z początkiem 2010 roku zostały uruchomione podstawowe moduły zintegrowanego informatycznego systemu zarządzania, który usprawnił proces decyzyjny i ułatwił zarządzanie przedsiębiorstwem.

II.4 Inwestycje

W 2010 roku Energomontaż-Południe S.A. poniósł nakłady inwestycyjne w łącznej kwocie 24.173 tys. zł. Inwestycje dotyczyły głównie rzeczowego majątku trwałego. Energomontaż-Południe S.A. wybudował halę wyposażoną w kabiny malarni i śrutowni w Będzinie Łagiszy. Nakłady na budynki i budowle wyniosły w 2010 r. 1.477 tys. zł. Inwestycje firmy w okresie sprawozdawczym dotyczyły także zakupu maszyn i urządzeń do działalności produkcyjnej oraz narzędzi i oprzyrządowania wykorzystywanego do produkcji montażowej (łącznie 7.856 tys. zł). Spółka dokonała również zakupu niezbędnych środków transportu, w tym żurawi samojezdnych (ok. 4.385 tys. zł). W pozostałej części nakłady Spółki poniesione w okresie sprawozdawczym dotyczyły zakupów narzędzi, przyrządów oraz ruchomości i wyposażenia wykorzystywanego w bieżącej działalności. Inwestycje kapitałowe dotyczyły dokapitalizowania jednostek zależnych Amontex (2.852 tys. zł) oraz Modus II (50 tys. zł).

Wymienione inwestycje zostały sfinansowane przede wszystkim ze środków własnych, kredytów bankowych oraz leasingu.

Struktura poniesionych nakładów inwestycyjnych

NAKŁADY INWESTYCYJNE [tys. zł]	2010	2009
Wartości niematerialne i prawne	259	313
Rzeczowy majątek trwały	21.012	20.784
Inwestycje kapitałowe	2.902	1.700
Razem:	24.173	22.797

III. DZIAŁALNOŚĆ BIZNESOWA SPÓŁKI

III.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. 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.

III.2 Charakterystyka głównych rynków zbytu i zaopatrzenia

III.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 Energomontaż-Południe S.A. - Hurtownię Materiałów.

Spółka nie jest uzależniona od jednego lub więcej dostawców. Udział żadnego z dostawców nie osiągnął w 2010 roku wartości 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Dostawy materiałów dotyczą głównie wyrobów stalowych niezbędnych w procesie produkcyjnym.

III.2.2 Rynki zbytu

Głównymi odbiorcami usług i wyrobów Spółki są energetyka zawodowa i przemysłowa, huty, koksownie, zakłady chemiczne oraz zakłady przemysłu spożywczego i cementowego.

Energomontaż-Południe S.A. odnotował w 2010 roku 333 mln zł przychodów, co oznacza 17% wzrost w ujęciu r/r. Podłożem wzrostu przychodów firmy jest jej rozwój organiczny.

Spółka w 2010 r. uplasowała na rynku krajowym ponad 62% wartości sprzedaży, natomiast pozostałe niecałe 38% stanowiła sprzedaż zagraniczna głównie na rynek niemiecki. W 2010 r. nastąpił prawie 28% wzrost wartości sprzedaży zagranicznej w stosunku do roku poprzedniego.

Największym odbiorcą usług Emitenta były spółki koncernu ALSTOM, światowego lidera w sektorze energetyki i transportu. Udział koncernu ALSTOM osiągnął w 2010 roku 42% wartości przychodów Energomontażu Południe. Drugim co do wielkości znaczącym odbiorcą usług Spółki w okresie sprawozdawczym było Konsorcjum firm Hydrobudowa Polska S.A. i Alpine Construction Polska Sp. z o.o. [dalej Konsorcjum]. Udział Konsorcjum w rocznej wartości przychodów wyniósł ok. 21%. Energomontaż-Południe S.A. wykonywał i montował dla Konsorcjum konstrukcję stalową dachu stadionu piłkarskiego PGE Arena Gdańsk. Pomiędzy Spółką a ww. odbiorcami usług nie występują żadne formalne powiązania.

III.2.3 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.

III.2.4 Sprzedaż w ujęciu wartościowym

Wiodącymi pod względem wartości sprzedaży obszarami działalności w 2010 r. były tradycyjnie usługi budowlano-montażowe dla energetyki stanowiące działalność podstawową Spółki.

Znaczący wzrost wartości sprzedaży uzyskano ze sprzedaży usług generalnego wykonawstwa (wartościowo w ujęciu r/r wzrost o 32.914 tys. zł) głównie ze względu na realizację dużego projektu dotyczącego budowy konstrukcji stalowej dachu stadionu PGE Arena Gdańsk. Na sprzedaży w obszarze działalności deweloperskiej odnotowano natomiast wynik niższy niż w zeszłym roku (wartościowo spadek o 11.953 tys. zł). Sprzedaż lokali mieszkalnych w Katowicach Ligocie była jak dotąd niezadowolająca.

SPRZEDAŻ [tys. zł]	2010	2009	Zmiana %
Usługi budowlano-montażowe	156.583	134.022	+17
Generalne wykonawstwo	90.837	57.923	+57
Produkcja przemysłowa	59.375	57.245	+4
Usługi i sprzedaż towarów i materiałów	23.838	20.961	+14
Działalność deweloperska	2.729	14.682	-81
Razem działalność operacyjna, w tym:	333.362	284.833	+17
Eksport	125.552	98.267	+28

III.2.5 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

SPRZEDAŻ [Mg]	2010	2009	Zmiana %
Kraj	-	452	-100
Eksport	4.712	3.456	+36
Razem:	4.712	3.908	+21

Wzrost wolumenu sprzedaży produkcji przemysłowej wynika głównie z rosnącej dynamiki eksportu do Niemiec, przy braku zleceń na rynku krajowym.

III.3 Informacje dotyczące operacji przeprowadzanych na papierach wartościowych Spółki oraz opis sposobu wykorzystania środków z emisji nowych akcji

III.3.1 Emisja akcji serii E Spółki oraz wykorzystanie środków pochodzących z emisji akcji serii E

W 2009 roku rozpoczęty został proces prywatnej emisji akcji serii E skierowanej do spółki PBG S.A. oraz pana Andrzeja Hołdy pełniącego wówczas funkcję Prezesa Zarządu Energomontaż-Południe S.A. Proces emisji 22.582.001 szt. akcji serii E został zakończony w dniu 5 lutego 2010 r. Cena emisyjna akcji serii E wynosiła 3,45 zł za akcję.

Rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i wprowadzenie akcji serii E do obrotu giełdowego nastąpiło w dniu 17 lutego 2010 roku. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w Krajowym

Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach dokonana została z dniem 19 marca 2010 r.

Środki pozyskane z emisji akcji serii E w kwocie 77,9 mln zł w głównej części zostaną lub też zostały wykorzystane na cele wyszczególnione poniżej:

- akwizycje podmiotów branżowych – na akwizycje podmiotów branżowych Spółka przeznaczy kwotę ok. 50 mln zł
- inwestycje w środki trwałe – na inwestycje niezbędne dla prowadzenia podstawowej działalności Spółki przeznaczono środki w kwocie ok. 16,9 mln zł
- kapitał obrotowy – na kapitał obrotowy przeznaczono środki w kwocie ok. 11 mln zł.

III.3.2 Skup akcji własnych

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 20 grudnia 2010 r. powzięło Uchwałę Nr 7 w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w trybie art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych. Zgodnie z ww. uchwałą Spółka będzie mogła nabywać do 20% akcji własnych tj. 14.194.400 szt. akcji w terminie do 20 grudnia 2012 roku. Maksymalna wysokość zapłaty za nabywane akcje nie może przekroczyć kwoty 65 mln zł. Stosownie do decyzji organów Spółki z dnia 17 stycznia 2011 r. nabywanie akcji własnych Spółki zostało rozłożone na trzy etapy. W pierwszym etapie dojdzie do nabycia akcji własnych Spółki za kwotę nie większą niż 20 mln zł. Pierwszy etap obejmował będzie okres 1 roku liczony od dnia 17 stycznia 2011 r. do dnia 17 stycznia 2012 r. Nabywanie akcji własnych nie może nastąpić za cenę wyższą niż cena rynkowa. Dopuszcza się nabywanie akcji własnych Spółki w obrocie regulowanym, w transakcjach pozasesyjnych, a także poza obrotem regulowanym. Dalsze etapy nabycia akcji własnych, w tym terminy i ilość nabywanych akcji własnych Spółki, zostaną dookreślone przez Radę Nadzorczą Spółki nie później niż w terminie jednego miesiąca od zakończenia pierwszego etapu nabycia akcji własnych, tj. nie później niż 17 lutego 2012 r. W związku z niską płynnością akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., od dnia 21 stycznia 2011 r. poziom dziennego wolumenu akcji, nabywanych przez Spółkę, w ramach programu skupu akcji własnych może przekroczyć 25% średniej dziennej wielkości obrotu w ciągu 20 dni poprzedzających dzień zakupu, przy czym poziom dziennego wolumenu nabywanych akcji nie przekroczy 50% wskazanej średniej dziennej.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. do dnia 15 marca 2011 r. Energomontaż-Południe S.A. nabył łącznie 2.940.810 akcji własnych stanowiących 4,14% kapitału zakładowego i dających 2.940.810 głosów na WZ (co stanowi 4,14% ogólnej liczby głosów w Spółce). Średnia cena zakupionych akcji własnych wynosi 3,79 zł.

Zgodnie z ww. uchwałą nr 7 NWZ Spółki z dnia 20 grudnia 2010 r. cel skupu akcji określony zostanie przez Zarząd po konsultacji z Radą Nadzorczą w szczególności mogą podlegać dalszej odsprzedaży. Nie wyklucza się, iż akcje nabyte w procesie skupu akcji własnych mogą zostać wykorzystane do sfinansowania ewentualnej akwizycji. Akwizycje winny przyczynić się do dalszego rozwoju skali działalności Spółki. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania decyzje w tym temacie nie zostały podjęte.

III.3.3 Dywidenda

Spółka w 2010 roku nie wypłacała dywidend. O wysokości dywidendy, terminie ustalenia prawa i dacie wypłaty decyduje Walne Zgromadzenie Spółki.

III.4 Informacja o umowach/wydarzeniach korporacyjnych istotnych dla działalności Spółki

W 2010 roku Spółka zawarła szereg znaczących umów, o których informowała raportami bieżącymi. Wśród umów / zleceń oraz wydarzeń korporacyjnych o największym znaczeniu znalazły się następujące:

- zamówienia Alstom Power Systems GmbH w przedmiocie prefabrykacji kanałów spalin i powietrza w ramach budowy dwóch jednostek nadkrytycznych w Eemshaven, Holandia – wartość zamówień stanowiła kwotę ok. 7 mln euro [raport bieżący nr 5/2010],
- zakończenie emisji akcji serii E przeprowadzonej w ramach realizacji umowy inwestycyjnej z PBG S.A. – wartość środków pozyskanych przez Energomontaż Południe z emisji akcji stanowiła kwotę ok. 77,9 mln zł [raport bieżący nr 8/2010],
- zamówienie Alstom Power Systems GmbH w przedmiocie wykonania młynów wentylatorowych wraz z pakietem części szybkozużywających się dla Elektrowni Ledvice, Czechy – wartość prac wynosiła ok. 3,3 mln euro [raport bieżący nr 9/2010],
- zlecenie Steinmüller Instandsetzung Kraftwerke GmbH w przedmiocie wykonania części prac montażowych w ramach modernizacji bloku nr 5 Elektrowni Bełchatów S.A. – wartość zamówienia to 19,5 mln zł [raport bieżący nr 18/2010],
- zamówienia Alstom Power Systems GmbH w przedmiocie montażu części ciśnieniowej kotła nadkrytycznego 910 MW w elektrowni Rheinhafen-Dampfkraftwerk Karlsruhe – łączna wartość zamówień stanowiła kwotę ok. 10,1 mln euro [raport bieżący nr 22/2010],

- umowa z Alstom Power Sp. z o.o. dotycząca wykonania prac montażowych w ramach modernizacji bloku nr 6 Elektrowni Bełchatów S.A. – wartość umowy to 72 mln zł [raport bieżący nr 30/2010],
- umowa z Bankiem PEKAO S.A. – pozyskanie kredytu obrotowego do kwoty 30 mln zł przeznaczonego na finansowanie kontraktu handlowego [raport bieżący nr 36/2010],
- aneks do umowy z Bankiem PEKAO S.A. – umowa kredytowa została przedłużona o kolejne 12 miesięcy, zmianie uległ również odpowiednio termin spłaty kredytu [raport bieżący nr 38/2010],
- umowa kredytowa z FORTIS Bank Polska S.A. – otwarto wielocelową linię kredytową do kwoty 30 mln zł [raport bieżący nr 40/2010],
- aneks do umowy kredytu obrotowego z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. – przedłużono do dnia 30 czerwca 2011 r. termin pozostającej do spłaty kwoty kredytu w wysokości 10 mln zł [raport bieżący nr 51/2010]
- umowy z Alstom Power Systems GmbH na wykonanie prac w elektrowni GKM Mannheim 9 w Niemczech oraz w elektrowni Eemshaven w Holandii – łączna wartość zawartych umów wynosi ok. 35,7 mln euro [raport bieżący nr 56/2010],
- aneks do umowy kredytowej z Fortis Bank Polska S.A. – zwiększono limit kredytowy z kwoty 30 mln zł do kwoty 34 mln zł [raport bieżący nr 58/2010],
- sądowa rejestracja połączenia Energomontaż-Południe S.A. z podmiotem zależnym Centrum Kapitałowe-Modus Sp. z o.o. [raport bieżący nr 1/2011].

Jednocześnie w 2010 roku zostały rozwiązane następujące umowy znaczące dla Emitenta:

- rozwiązanie umowy z Biurem Projektów „Koksoprojekt” Sp. z o.o. na realizację dostaw i montaż dwóch obiektów [raport bieżący nr 1/2010],
- rozwiązanie umowy podwykonawczej zawartej pomiędzy konsorcjum w skład, którego wchodzi Emitent a firmami Martifer Polska Sp. z o.o. oraz Ocekon Engineering s.r.o. Słowacja [raport bieżący 41/2010].

Spółka nie posiada wiedzy na temat umów zawieranych pomiędzy jej akcjonariuszami.

III.5 Informacje o umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

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

III.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.

III.7 Nietypowe zdarzenia oraz czynniki istotnie wpływające na działalność Spółki

Do zdarzeń oraz czynników o istotnym wpływie na działalność Spółki w okresie 2010 roku należy zaliczyć wymienione poniżej:

- wzrost przychodów jednostkowych
- umacnianie pozycji rynkowej firmy poprzez rozwój sprzedaży do UE (głównie na rynek niemiecki)
- ujemna rentowność kontraktu dotyczącego budowy konstrukcji stalowej dachu stadionu piłkarskiego PGE Arena Gdańsk
- ostra konkurencja na rynku wpływająca na wysokość możliwych do uzyskania marż
- niezadowalający postęp sprzedaży mieszkań na „Osiedlu Książęcym” w Katowicach Ligocie
- sytuacja na rynku walutowym.

W 2010 roku odnotowano 17% wzrost przychodów jednostkowych w ujęciu r/r. Podłożem wzrostu sprzedaży był rozwój organiczny firmy w obszarze jej działalności podstawowej oraz poprzez realizację projektu spoza energetyki (PGE Arena Gdańsk). Z uwagi na niewielką ilość zleceń krajowych znaczna część sprzedaży Spółki jest kierowana na rynek niemiecki, gdzie wciąż trwa proces modernizacji i wymiany urządzeń energetycznych. Niemiecki rynek energetyczny staje się jednak rynkiem trudniejszym, bardziej konkurencyjnym, co wynika głównie z niedostatecznej ilości nowych zleceń. Trudniej uzyskiwać wysokie marże z uwagi na rosnącą presję nowych konkurencyjnych firm ze środkowej i południowej Europy. Spółka radzi sobie z konkurencją składając oferty kompleksowe (prefabrykacja, dostawa i montaż) oraz dodatkowo oferując większy udział w przygotowaniu dokumentacji technicznej projektów. Emitent stara się przede wszystkim konkurować jakością i innowacyjnością usług, co pozwala pozyskiwać zlecenia przy wyższych cenach niż u konkurencji.

W 2010 roku zakończono budowę mieszkań na „Osiedlu Książęcym” w Katowicach Ligocie. Do końca 2010 roku Spółka sprzedała kilkanaście mieszkań. Jest to wynik niezadowalający. Emitent wprowadza weryfikację oferowanych cen mieszkań i uruchamia nowe kanały sprzedaży, co powinno wpłynąć na poprawę tempa sprzedaży.

Spółka na bieżąco monitoruje sytuację na rynku walutowym, dzięki czemu nie ma problemu z zabezpieczaniem pozycji walutowej. Strategia w tym obszarze oparta jest na doświadczeniu i wykorzystywaniu analizy technicznej rynku walutowego oraz sygnałów płynących od instytucji bankowych.

III.8 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

Emitent nie zawierał w 2010 r. z podmiotami powiązanymi istotnych umów na warunkach nierynkowych.

III.9 Zatrudnienie

W Energomontażu Południe według stanu na dzień 31.12.2010 r. zatrudnionych było 1.098 pracowników.

Struktura zatrudnienia

ZATRUDNIENIE [osoby]	31.12.2010	31.12.2009	Zmiana %
Stanowiska robotnicze	738	584	26
Stanowiska nierobotnicze	360	305	18
Razem:	1.098	889	24

W porównaniu z rokiem poprzednim zatrudnienie w Spółce zwiększyło się o 24%. Wzrost zatrudnienia jest wynikiem rosnącej skali aktywności firmy.

IV. WYNIKI SPÓŁKI**Komentarz Zarządu Energomontaż-Południe S.A. do wyników finansowych Spółki**

Zarząd Spółki uznaje wyniki roku 2010 za stanowczo niesatysfakcjonujące.

Poza czynnikami rynkowymi, takimi jak rosnąca presja konkurencyjna, wynikająca z niedostatecznej ilości zleceń na rynku krajowym, oraz poważnymi opóźnieniami prowadzonych przez Spółkę realizacji w Niemczech, na wynik firmy wpłynęły istotne czynniki o charakterze incydentalnym.

Najistotniejszym z nich była bardzo duża strata zrealizowana na kontrakcie PGE Arena Gdańsk, który w ciągu roku odpowiadał za 20% sprzedaży firmy. W wyniku roku 2010 kontrakt ten zakończył się stratą na marży I na poziomie -12,5 mln zł, a po kosztach finansowych i kosztach zarządu na poziomie -16,5 mln zł.

Jak Spółka informowała raportem bieżącym nr 41 z dnia 3 września 2010, z uwagi na fakt nierzetelnego i nieterminowego wykonywania prac przez Konsorcjum firm Martifer Polska Sp. z o.o. i Ocekon Engineering s.r.o., Słowacja, Energomontaż-Południe S.A. wypowiedział tym firmom umowę podwykonawczą. Następnie aby wykonać kontrakt zgodnie z umową, Spółka zrealizowała dalsze prace na stadionie w formule wykonawstwa zastępczego, co niosło ze sobą wymierne wysokie nakłady. Energomontaż-Południe S.A. zamierza wyegzekwować od byłego podwykonawcy zapłatę za poniesione koszty, co będzie implikować stosowną poprawę wyniku na kontrakcie. W chwili obecnej Spółka znajduje się na drodze prawnej z firmą Martifer Polska Sp. z o.o. Zarząd Spółki przyjął zasadę wykazania całości poniesionych na kontrakcie nieplanowanych dodatkowych kosztów, które firma ma nadzieję odzyskać na drodze sądowej.

Poza sprawą stadionu w Gdańsku, wyniki roku 2010 zostały poniekąd „zakłócone” szeregiem zdarzeń o charakterze jednorazowym, a w przeważającej części o charakterze księgowym. Zdarzenia te wpływają jednak na wynik w obie strony i sumarycznie zmniejszają wynik 2010 r. w niewielkim stopniu.

Ich wpływ na poszczególne pozycje rachunku wyników przedstawiają tabele poniżej:

Przychody operacyjne [mln zł]	Koszty operacyjne	Tytułem
+1,87	-7.188	przeszacowanie wyceny biurowca we Wrocławiu
-	-1.587	odpis należności od Austrian Energy & Environment AG & Co KG (upadłość spółki)
+0,9	-	odzyskanie należności objętych odpisem w latach poprzednich
-	-2,127	koszty rozliczeń z nabywcami mieszkań we Wrocławiu
+1,0	-	rozwiązanie rezerwy na koszty rozliczeń z nabywcami mieszkań we Wrocławiu
-	-0,4	spisanie w koszty projektu budowlanego inwestycji „Willa nad Potokiem” (umowa z 2007 r.)
-	-1,372	przekazanie miastu ziemi pod drogi na „Osiedlu Książęcym”
-	-4,642	aktualizacja wyrobów gotowych - „Osiedle Książęce”
+3,770	-17,316	Razem: -13.546

Przychody finansowe [mln zł]	Koszty finansowe	Tytułem
+15,422	-	odwrócenie odpisu aktualizującego na udziały w CK-Modus
-	-2.852	odpis na udziały w Amontex
+15,422	-2.852	Razem: +12.570

Dodatkowo Zarząd Spółki informuje o skorygowaniu danych porównawczych dla roku 2009.

W roku 2009 dokonano błędnego oszacowania wartości jednostki zależnej Amontex. Wartość skorygowano o kwotę -33.023 tys. zł w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Główną przyczyną korekty było błędne oszacowanie wartości przychodów bilansowych Amontex. Wynikiem tego błędu było nieprawidłowe przeprowadzenie testu na utratę wartości spółki Amontex na dzień 31.12.2009 r.

Spółka znając rzetelne informacje na temat Amontex powinna odpisać wartość firmy ujętej w sprawozdaniu finansowym.

W roku 2010 dokonano zmiany Zarządu Amontex i wdrożono plan naprawczy mający na celu poprawę rentowności działalności. Obecnie Amontex wykazuje ujemne kapitały własne - jej wartość nie jest wykazywana w sprawozdaniu finansowym, jednak stanowi istotny zasób wykonawczy dla Energomontażu Południe i wspiera Spółkę w realizacji najważniejszych kontraktów. Jej portfel zleceń w 2011 r. i realizowane zmiany powodują, że w przyszłości jej wartość rynkowa powinna wzrosnąć.

IV.1 Analiza wyników ekonomiczno-finansowych Spółki

IV.1.1 Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów

W 2010 roku przychody Spółki ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 333.362 tys. zł, co oznacza wzrost przychodów jednostkowych (wzrost o 17% r/r). Pomimo wzrostu przychodów Emitent odnotował w 2010 roku ujemny wynik na działalności operacyjnej w kwocie 10.710 tys. zł. Strata operacyjna wynika w głównej mierze ze spadku marży brutto ze sprzedaży, między innymi za sprawą stanowiącego duży udział w przychodach kontraktu PGE Arena Gdańsk, który na skutek m.in. problemów z podwykonawcami jest na chwilę obecną nierentowny. Duży wpływ na wynik na działalności operacyjnej miały również spadek wartości nieruchomości inwestycyjnej we Wrocławiu, ponoszone tam koszty na skutek ugód zawieranych z mieszkańcami, utworzenie odpisu aktualizującego wartość wyrobów gotowych i gruntów (działalność deweloperska w Katowicach) oraz aktualizacja należności tytułem upadłości jednego z kontrahentów - firmy Austrian Energy & Environment AG & Co KG. Na pogorszenie wyniku operacyjnego wpłynął także wzrost kosztów ogólnego zarządu. Na działalności finansowej Spółka odnotowała dodatni wynik w kwocie 11.788 tys. zł głównie za sprawą zdarzenia o charakterze jednorazowym jakim było odwrócenie odpisu aktualizacji udziałów na skutek inkorporacji spółki CK-Modus. W efekcie zdarzeń opisanych powyżej Spółka zamknęła 2010 rok stratą netto w kwocie 601 tys. zł.

Struktura wyniku netto

STRUKTURA WYNIKU [tys. zł]	2010	2009	Zmiana %
Zysk brutto ze sprzedaży	15.966	41.569	-62
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-10.710	26.404	-141
Wynik na działalności finansowej	11.788	-34.090	+135
Zysk (strata) brutto	1.078	-7.686	+114
Podatek dochodowy	1.679	3.031	-45
Zysk (strata) netto	-601	-10.717	+94

IV.1.2 Analiza sprawozdania z sytuacji finansowej

W okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na koniec 2009 r. wartość majątku trwałego obniżyła się o 24.611 tys. zł głównie z uwagi na ujęcie w księgach Spółki wyłączenia transakcji wzajemnych (pożyczki na finansowanie budowy „Osiedla Książęcego” w Katowicach Ligocie) w następstwie inkorporacji CK-Modus. W strukturze majątku udział majątku trwałego wyniósł 41,4% i obniżył się o 4,3 p.p. a jednocześnie udział majątku obrotowego w strukturze majątku wzrósł na skutek wyżej wspomnianej operacji księgowej o taką samą wartość p.p. Na koniec 2010 r. majątek obrotowy stanowił 58,6% aktywów ogółem i wzrósł o 9.158 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2009 r.

W wartościach bezwzględnych nastąpił spadek kapitału własnego o 10.839 tys. zł na skutek ujawnienia w księgach straty netto jednostki dominującej z okresu sprawozdawczego oraz z lat ubiegłych a także straty CK-Modus z lat ubiegłych - w wyniku inkorporacji dokonano eliminacji niezrealizowanej marży na zapasach. W strukturze pasywów udział kapitału własnego na koniec 2010 roku wyniósł 39,7% i obniżył się o 1,1 p.p. względem stanu z końca 2009 r. W zakresie źródeł finansowania w 2010 r. nastąpił nieznaczny spadek finansowania kapitałem obcym.

IV.1.3 Analiza sprawozdania z przepływów pieniężnych

Środki pieniężne według stanu na dzień 31.12.2010 r. osiągnęły poziom 13.242 tys. zł i uległy zmniejszeniu o 5.541 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2009 roku.

Struktura przepływów pieniężnych

STRUKTURA PRZEPŁYWÓW [tys. zł]	Zmiana
Przepływy z działalności operacyjnej	-51.792
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-36.563
Przepływy z działalności finansowej	+82.814
Zmiana stanu środków pieniężnych netto:	-5.541

IV.1.4 Wybrane wskaźniki finansowe

	2010	2009	ALGORYTM
EBITDA [tys. zł]	-1.793	32.123	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja
Wskaźniki płynności finansowej			
Wskaźnik bieżącej płynności	1,40	1,36	Majątek obrotowy/zobowiązania krótkoterminowe
Szybki wskaźnik płynności	0,88	1,28	(Majątek obrotowy – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźniki zadłużenia			
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	0,60	0,59	Zobowiązania długo i krótkoterminowe/ majątek ogółem
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	1,52	1,45	Zobowiązania długo i krótkoterminowe/ kapitał własny
Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	2,25	2,39	Majątek trwały/zobowiązania długoterminowe
Wskaźniki rentowności			
ROA	-0,1%	-2,5%	Zysk (strata) netto / aktywa * 100%
ROE	-0,4%	-6,1%	Zysk (strata) netto / kapitał własny * 100%
Rentowność sprzedaży	-0,2%	-3,8%	Zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży * 100%

IV.2 Zarządzanie zasobami finansowymi

ZARZĄDZANIE ZASOBAMI [tys. zł]	2010	2009
Pasywa ogółem	413.416	428.869
- zobowiązania	215.483	221.795
- rezerwy	13.968	14.264
- rozliczenia międzyokresowe	19.662	17.668
Kapitał własny	164.303	175.142
+ zobowiązania długoterminowe	76.144	82.093
Kapitał stały	240.447	257.235
- aktywa trwałe	171.212	195.823
Kapitał obrotowy:	69.235	61.412

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

IV.3 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2010 rok.

IV.4 Informacja o kredytach, pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

IV.4.1 Kredyty

Kredyty zaciągnięte przez Emitenta w 2010 roku

KREDYTODAWCA	Kwota [tys. zł/tys. EUR]	Stopa procentowa	Termin wymagalności	Rodzaj
Fortis Bank Polska S.A.	34.000	WIBOR 1M+marża banku	29.08.2011	limit na gwarancje i kredyty
Kredyt Bank S.A.	30.000	n/d	30.06.2017	limit na gwarancje
Pekao S.A.	10.000	WIBOR 1M+marża banku	30.06.2011	kredyt obrotowy
PKO BP S.A.	10.000	WIBOR 1M+marża banku	15.07.2011	limit na gwarancje i kredyty
BRE Bank S.A.*	2.000	WIBOR 1M+marża	31.07.2011	limit na gwarancje i

KREDYTODAWCA	Kwota [tys. zł/tys. EUR]	Stopa procentowa	Termin wymagalności	Rodzaj
		banku		kredyty
Pekao S.A.	7.000	n/d	30.06.2011	limit na gwarancje i akredytywy
Pekao S.A.	1.000 EUR	EURIBOR 1M+marża banku	30.06.2011	kredyt w rachunku bieżącym
Razem:	93.000 tys. zł 1.000 tys. EUR			

* w 2010 roku na skutek aneksowania umowy zawartej w latach poprzednich nastąpił wzrost wartości limitu o wskazaną kwotę

Wysokości marż instytucji kredytowych nie odbiegają od standardów rynkowych. W 2010 roku Spółce nie zostały wypowiedziane kredyty.

IV.4.2 Pożyczki

Pod koniec listopada 2010 r. Energomontaż-Południe S.A. udzielił jednostce zależnej Amontex pożyczki w kwocie 5.158 tys. zł. Pożyczka jest przeznaczona na spłatę kredytu bankowego zaciągniętego przez Amontex. Oprocentowanie pożyczki oparte jest na stopie WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększonej o marżę Emitenta. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych na okres 3 lat a jej spłata następuje począwszy od końca miesiąca lutego 2011 r. W okresie sprawozdawczym Energomontaż-Południe S.A. nie udzielił pożyczek innym podmiotom powiązanym.

IV.4.3 Poręczenia

W 2010 roku Emitent poręczył spółce zależnej Amontex dwie umowy leasingu. Według stanu na dzień 31.12.2010 r. wartość tych poręczeń wynosi 118 tys. zł. Zabezpieczeniem poręczeń jest weksel ww. jednostki zależnej.

Energomontaż-Południe S.A. nie otrzymał poręczeń w 2010 roku.

IV.4.4 Gwarancje

Gwarancje udzielone w 2010 roku

GWARANCJE [tys. zł]	Wartość
Bankowe	23.807
Ubezpieczeniowe	30.883
Razem:	54.690

Gwarancje udzielone w 2010 roku mają związek z działalnością operacyjną Spółki.

Gwarancje otrzymane w 2010 roku

GWARANCJE [tys. zł]	Wartość
Bankowe	3.931
Ubezpieczeniowe	9.167
Razem:	13.098

IV.5 Podstawowe czynniki ryzyka i zagrożeń

IV.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. Instrumenty te nie zabezpieczą jednak Spółki przed działaniami konkurencji czy czynnikami nieprzewidywalnymi jakimi są niekorzystne warunki pogodowe występujące w trakcie realizacji prac budowlanych wykonywanych na zewnątrz.

IV.5.2 Ryzyko związane ze zmianami cen towarów

Spółka jest narażona na ryzyko zmian cen towarów w ograniczonym zakresie. Ryzyko to rozumiane jest głównie pod kątem wzrostu cen stali oraz w związku z zakończeniem pierwszego etapu inwestycji deweloperskiej

(budowa „Osiedla Księżęcego” w Katowicach Ligocie) wystąpienia dekonunktury na lokalnym rynku nieruchomości. Emitent na etapie kontraktacji posiada umowy z dostawcami stali po cenach gwarantujących rentowność kontraktu co znacząco obniża to ryzyko. W celu ograniczenia ryzyka dekonunktury na lokalnym rynku nieruchomości Emitent ułatwił pozyskanie finansowania zakupu sprzedawanych lokali mieszkalnych.

IV.5.3 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 walutową 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 narażona na umocnienie się złotówki względem euro i dlatego musi utrzymywać określony poziom zabezpieczonej pozycji walutowej netto. Emitent prowadzi konserwatywną politykę zabezpieczeń i nie wykorzystuje skomplikowanych instrumentów finansowych, co dodatkowo ogranicza ryzyko.

Funkcjonowanie zabezpieczeń uniezależnia Spółkę od zmienności kursu EUR/PLN i gwarantuje, że zrealizowany wynik na transakcjach eksportowych będzie zgodny z kalkulacją opłacalności zawartych kontraktów. Spółka nie ma problemów z regulowaniem zobowiązań walutowych wynikających z transakcji ograniczających ryzyko kursowe. W ocenie Zarządu Energomontaż-Południe S.A. kwotowania pary EUR/PLN ustabilizowały się a zachowanie kursu pomimo wciąż dużej zmienności stało się bardziej przewidywalne. Emitent reguluje na bieżąco zobowiązania względem banków pośredniczących w zawieraniu transakcji ograniczających ryzyko kursowe.

IV.5.4 Ryzyko stopy procentowej

Spółka jest narażona na ryzyko wzrostu stóp procentowych ze względu na fakt korzystania z zewnętrznych źródeł finansowania działalności. Charakter niektórych transakcji finansowych (leasing finansowy nieruchomości we Wrocławiu) wymaga również, aby operacje te były zabezpieczone na rynku stóp procentowych za pomocą instrumentów chroniących przed wzrostem stóp. Wspomniana powyżej transakcja leasingu finansowego nieruchomości została zabezpieczona przed wzrostem stopy procentowej EURIBOR za pomocą zakupu opcji CAP FLOOR. Poziomy stóp procentowych w kraju oraz w Unii Europejskiej monitorowane są na bieżąco, dzięki czemu możliwa jest szybka reakcja na zachodzące zmiany. Ryzyko wzrostu stóp procentowych w kraju postrzegane jest obecnie przez pryzmat wzrostu kosztu finansowania podstawowej działalności Emitenta jako istotne zagrożenie. W związku z powyższym rozważane jest szersze wykorzystanie instrumentów ograniczających to ryzyko. Zawarcie stosownych transakcji zabezpieczających uzależnione będzie jednak od tendencji rynkowych oraz kosztów tego typu zabezpieczenia.

IV.5.5 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.

IV.6 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W okresie 2010 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 pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Energomontaż-Południe S.A. jest jednak stroną postępowania sądowego, którego wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

W dniu 17 stycznia 2011 r., Spółka otrzymała odpis pozwu Martifer Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach („Powód”) w sprawie o zapłatę z wnioskiem o udzielenie zabezpieczenia roszczenia. Wartość przedmiotu sporu wskazana przez powoda wynosi 90.753.413 zł. Powód twierdził, iż żądana kwota należy mu się tytułem zapłaty za wykonane roboty budowlane w oparciu umowę o roboty budowlane z dnia 29 października 2009 r., kary umownej za odstąpienie od umowy oraz odszkodowania za inne przypadki niewykonania przedmiotowej umowy o roboty budowlane.

Stroną pozwaną są spółki: Energomontaż-Południe S.A., Hydrobudowa Polska S.A., Hydrobudowa 9 S.A., Alpine Construction Polska Sp. z o.o., PBG Technologia Sp. z o.o.

W opinii Zarządu Spółki żądania pozwu są nieuzasadnione oraz pozbawione podstaw faktycznych i prawnych. Wniesienie pozwu przez Martifer Polska Sp. z o.o., w ocenie Zarządu Spółki stanowi działanie taktyczne i ma na celu polepszenie sytuacji negocjacyjnej Martifer Polska sp. z o.o. w związku z dopuszczeniem się przez Martifer Polska sp. z o.o. rażących naruszeń zawartej z Emitentem umowy o roboty budowlane, od której Emitent - z

winy Martifer Polska Sp. z o.o. odstąpił w dniu 2 września 2010 r., o czym informowano raportem bieżącym nr 41/2010.

O zawarciu umowy z Konsorcjum Hydrobudowa Polska S.A. i Alpine Construction Polska Sp. z o.o. dotyczącej budowy konstrukcji stalowej dachu Areny Bałtyckiej (obecnie PGE Arena Gdańsk) Spółka informowała raportem bieżącym nr 58/2009 z dnia 21 października 2009 r. Wykonanie części prac o wartości 44 mln zł zostało podzlecone Konsorcjum firm Martifer Polska Sp. z o.o. i Ocekon Engineering s.r.o., Słowacja. Prace miały zostać wykonane w terminie do dnia 30 czerwca 2010 r.

Martifer Polska sp. z o.o. nie dochował terminu zakończenia prac. Skutkiem jest trwający spór, w ramach którego Emitent szacuje rozmiar poniesionej szkody, której naprawienia będzie się domagał od Martifer Polska Sp. z o.o.

V. PERSPEKTYWY SPÓŁKI

V.1 Strategia Spółki

Wizja

Utworzenie na bazie doświadczeń i zasobów Energomontażu Południe znaczącego w regionie koncernu inżynierskiego specjalizującego się w generalnym wykonawstwie instalacji i montażu urządzeń energetycznych i przemysłowych.

Cele strategiczne

Celami strategicznymi Spółki na najbliższe lata są:

- umocnienie aliansu z Grupą Kapitałową PBG
- wykorzystanie efektu synergii
- wzmocnienie siły finansowej
- rozwój poprzez fuzje i przejęcia
- reorientacja struktury zatrudnienia w kierunku wykwalifikowanej kadry inżynierskiej
- maksymalizacja wykorzystania aktywów spoza działalności podstawowej podmiotu dominującego (m.in. działalność deweloperska)
- inwestycje w bazę produkcyjną i montażową.

Energomontaż-Południe S.A. w kolejnych latach koncentrować się będzie na działalności w energetyce, w której się specjalizuje. Dzięki emisji akcji serii E w 2010 roku Spółka pozyskała znaczącego inwestora - PBG S.A.

Na skutek przeprowadzenia przez Emitenta emisji 22.582.001 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółka pozyskała kwotę 77,9 mln zł, co wzmocniło siłę finansową Spółki. Dzięki pozyskanym środkom zwiększyła się zdolność firmy do realizacji dużych projektów. Energomontaż-Południe S.A. posiada również zdolność finansową do realizacji działań w zakresie fuzji i przejęć spółek z branży energetycznej. Spółka rozpoznaje rynek pod kątem przejęć podmiotów o komplementarnym charakterze działalności. Warunkiem niezbędnym do realizacji akwizycji jest atrakcyjność cenowa nabywanego podmiotu oraz jego ugruntowana pozycja w branży.

W perspektywie średnioterminowej celem jest reorientacja struktury zatrudnienia. Do roku 2012 zakłada się praktycznie podwojenie liczebności kadry inżynierskiej poprzez bieżący nabór prowadzony w firmie oraz akwizycje.

Ponadto Spółka ma zamiar zoptymalizować sposób wykorzystania nie wykorzystywanych w działalności podstawowej aktywów, takich jak grunty przeznaczone pod inwestycje czy chociażby teren ośrodka wczasowego „Perła” w Mrzeżynie. Grunty, o których mowa powyżej, obejmujące łącznie prawie 120.000 m² będą wykorzystywane w działalności deweloperskiej. Spółka rozważa budowę w Katowicach Ligocie drugiego i trzeciego etapu projektu deweloperskiego obejmującego część handlowo-usługową oraz mieszkalną na powierzchni ok. 31.400 m². Budowa drugiego etapu projektu powinna rozpocząć się w roku bieżącym i będzie trwała około 1 roku. W ramach tego etapu budowy powstanie obiekt handlowo-usługowy, który uatrakcyjni osiedle mieszkaniowe. Szacunkowy koszt budowy obiektu stanowi kwotę ok. 10 mln zł. Pozostałe grunty pod projekty podobnego typu zlokalizowane pod Opolem (teren o powierzchni ok. 80.000 m²) oraz w Katowicach Piotrowicach w pobliżu centrum miasta (teren o powierzchni ok. 8.400 m²) są przeznaczone na sprzedaż.

Strategicznym celem Spółki jest również rozwój bazy produkcyjnej i montażowej. Planowane średnioroczne nakłady przeznaczone na ten cel w przyszłych latach wynoszą ok. 15–25 mln zł i obejmują bezpośrednie zakupy środków trwałych. Alternatywnie podmiot dominujący może dokonać zakupu spółek o rozbudowanym zapleczu technicznym. Opis przeznaczenia planowanych w 2011 r. nakładów inwestycyjnych znajduje się w pkt II.4 niniejszego sprawozdania.

V.2 Perspektywy rozwoju Spółki

V.3 Istotne zewnętrzne czynniki rozwoju Spółki

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

V.3.1 Wzrost zapotrzebowania na usługi w energetyce

Zgodnie z założeniami polityki energetycznej kraju (*źródło: załącznik do uchwały nr 202/2009 Rady Ministrów z dn. 10 listopada 2009 r.*) przewiduje się stopniowy ok. 54% wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną w latach od 2010 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.

Jak podaje „Rzeczpospolita” (*źródło: wydanie nr 57 (8568) z dnia 9 marca 2010 r.*) branża energetyczna będzie w najbliższych latach jednym z najbardziej rozwijających się sektorów gospodarki. Jak podaje gazeta: „Łączna wartość samych dużych projektów w tej branży przekracza 42 mld zł”.

V.3.2 Kształtowanie się cen na rynku nieruchomości

Rok 2010 nie przyniósł gwałtownych zmian cen na rynku nieruchomości. Analizy rynkowe przewidują w najbliższym czasie ich stabilizację.

V.3.3 Stan techniczny zainstalowanych mocy wytwórczych

Do 2025 roku nasz kraj powinien dysponować systemem wytwórczym o zainstalowanej mocy ponad 48 GW. Większość pracujących w krajowym systemie jednostek energetycznych została uruchomiona w latach 60-tych i 70-tych ubiegłego wieku. Wiek i stan elektrowni w Polsce wymusza ciągłe przeprowadzanie prac remontowych, naprawczych oraz modernizacyjnych, których ilość wraz z rosnącym wiekiem bloków będzie się zwiększać.

V.3.4 Dostosowanie do norm ekologicznych UE

Zgodnie z zapisami przyjętego przez Komisję Europejską pakietu klimatyczno-energetycznego Unia Europejska w perspektywie do roku 2020 zobowiązała się do:

- redukcji emisji CO₂ o 20% w odniesieniu do roku bazowego,
- wzrostu udziału energii pochodzącej z odnawialnych źródeł energii (OZE) o 20% oraz
- poprawy efektywności energii elektrycznej o 20%.

Cele unijne przedstawione w wyżej wymienionym pakiecie wymuszają w poszczególnych krajach członkowskich Unii szerokie modernizacje systemów wytwarzania energii elektrycznej i ciepła.

Istnieje również konieczność osiągnięcia przez polskie źródła spalania norm dotyczących połączonego wytwarzania energii i ciepła (kogeneracja). Przewiduje się, iż nastąpi wzrost udziału produkcji energii elektrycznej wytwarzanej w wysokosprawnej kogeneracji w krajowym zapotrzebowaniu na energię elektryczną brutto z obecnych 16% do 22% w 2030 roku.

V.3.5 Ochrona środowiska

W negocjacjach o członkostwo naszego kraju w Unii Europejskiej 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 Spółka świadczy swoje usługi. Zgodnie z dyrektywą IPPC (ang. Integrated Pollution Prevention and Control) od 2016 roku spalanie węgla do celów energetycznych będzie niemożliwe bez wysokosprawnych instalacji odsiarczania, odazotowania, odpylania spalin oraz redukcji CO₂. 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 znowelizowanej 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 zaostrożonych przepisów w zakresie ochrony środowiska.

V.3.6 Konkurencja

Czynnikiem determinującym możliwość rozwoju Spółki jest m.in. ostra konkurencja w branży wpływająca na wysokość możliwych do uzyskania marż oraz duża ilość małych i średnich przedsiębiorstw, które upatrują w sektorze budownictwa energetycznego szansę uplasowania swoich ofert, zaniżając tym samym ceny ofert rynkowych. Niskie ceny ofert są niejednokrotnie dyktowane koniecznością zapewnienia przez tego typu podmioty rekompensaty za brak odpowiednich referencji i doświadczenia przy realizacji projektów energetycznych. W okresie zaostżenia konkurencji na rynku krajowym a szczególnie w sytuacji występowania wciąż niewielkiej liczby zleceń w krajowej energetyce Energomontaż-Południe S.A. rozwija sprzedaż eksportową. Docelowe rynki eksportowe to Niemcy, Holandia i Austria. Rynki te dają możliwość uzyskiwania

wyższych marż na realizowanych projektach. Spółka wychodzi do klienta z kompleksową ofertą obejmującą dostawy i montaż, co istotnie poprawia jej pozycję konkurencyjną.

V.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
- elastyczne reagowanie na zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym
- zintegrowany system informatyczny.

Barierą rozwoju Spółki jest ostra konkurencja w branży wpływająca na wysokość możliwych do uzyskania marż.

VI. ZARZĄD I RADA NADZORCZA

VI.1 Zarząd Spółki

Skład osobowy Zarządu (na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania)

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Radosław Kamiński	Prezes Zarządu /oddelegowany z Rady Nadzorczej od 27.12.2010/
Jacek Fydrych	Wiceprezes Zarządu /od 17.01.2011, wcześniej Członek Zarządu /
Dariusz Kowzan	Członek Zarządu /od 02.02.2010/

VI.2 Rada Nadzorcza Spółki

Skład osobowy Rady Nadzorczej (na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania)

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Stanisław Gasinowicz	Przewodniczący /od 13.01.2011/
Andrzej Wilczyński	Z-ca Przewodniczącego
Marek Skibiński	Sekretarz /od 13.01.2011/
Grzegorz Wojtkowiak	Członek /od 13.01.2011, od 14.06.2010 do 12.01.2011 Przewodniczący/
Radosław Kamiński	Członek /od 13.01.2011, od 14.06.2010 do 12.01.2011 Sekretarz/
Andrzej Kowalski	Członek
Tomasz Woroch	Członek

VI.3 Informacja o akcjach będących w posiadaniu osób nadzorujących / zarządzających

Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31.12.2010 r. zaprezentowano w tabeli poniżej.

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja	Ilość akcji / głosów	Udział % w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów	Wartość nominalna [tys. zł]
Stanisław Gasinowicz	Przewodniczący RN	5.913.186	8,33	5.913
Radosław Kamiński	Członek RN i Prezes Zarządu	2.587.000	3,65	2.587
Razem:		8.500.186	11,98	8.500

Pozostałe osoby nadzorujące i zarządzające nie posiadały akcji Energomontaż-Południe S.A. według stanu na dzień 31.12.2010 r. Osoby nadzorujące i zarządzające nie posiadały w 2010 roku udziałów w jednostkach powiązanych.

VI.4 Wynagrodzenia

VI.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 2010 r. stanowi kwotę 2.453 tys. zł. Kwota ta obejmuje również wynagrodzenia wypłacone z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych o łącznej wartości wynoszącej 343 tys. zł.

**Wynagrodzenia osób zarządzających
w jednostce dominującej**

IMIĘ I NAZWISKO	Wypłacone [tys. zł]
Radosław Kamiński	7
Andrzej Hołda	583
Alina Sowa	377
Jacek Fydrych	275
Dariusz Kowzan	219
Razem:	1.461

Korzyści stanowią m.in. ubezpieczenia, prywatna opieka medyczna czy też opłaty za mieszkanie pokrywane przez Spółkę.

**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.	Jacek Fydrych	76
CK-Modus Sp. z o.o.	Andrzej Hołda	48
Amontex PM Sp. z o.o.	Andrzej Hołda	46
CK-Modus Sp. z o.o.	Alina Sowa	36
Razem:		206

Wynagrodzenia osób nadzorujących

IMIĘ I NAZWISKO	Wynagrodzenie [tys. zł]
Sławomir Masiuk	65
Marek Wesołowski	53
Andrzej Wilczyński	138
Grzegorz Wojtkowiak	79
Radosław Kamiński	68
Andrzej Kowalski	123
Tomasz Woroch	123
Razem:	649

**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.	Radosław Kamiński	76
Amontex PM Sp. z o.o.	Sławomir Masiuk	24
Amontex PM Sp. z o.o.	Marek Wesołowski	24
Amontex PM Sp. z o.o.	Grzegorz Wojtkowiak	13
Razem:		137

Emitent w 2010 roku nie przeprowadzał programów motywacyjnych, w tym programów opartych na warrantach subskrypcyjnych.

VI.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.

VII. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ORAZ INNE INFORMACJE**VII.1 Oświadczenia Zarządu****Oświadczenie o rzetelności prezentacji sytuacji majątkowej i finansowej w sprawozdaniach**

Zgodnie z najlepszą wiedzą posiadaną przez Zarząd Emitenta w osobach Pana Radosława Kamińskiego pełniącego funkcję Prezesa Zarządu, Pana Jacka Fydrycha pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Pana Dariusza Kowzana pełniącego funkcję Członka Zarządu, roczne sprawozdanie finansowe Energomontażu Południe S.A. przygotowane na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 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 S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Oświadczenie w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Energomontażu Południe przygotowanego na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 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.

VII.2 Informacja o umowach z podmiotem uprawnionym do przeglądu i badania sprawozdań finansowych

W dniu 14 maja 2010 r. zostały zawarte umowy z audytorem – MW RAFIN Marian Wcisło Spółka Komandytowa z siedzibą w Sosnowcu, dotyczące przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Energomontaż-Południe S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Energomontaż-Południe S.A. za I półrocze 2010 r. oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010. Umowy zostały zawarte na okres obejmujący odpowiednio badanie i przegląd jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych rocznych i półrocznych Emitenta za rok obrotowy 2010.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne audytorowi za poszczególne lata obrotowe zostało zaprezentowane w tabeli poniżej.

WYNAGRODZENIE AUDYTORA [tys. zł]	2010	2009
Badanie i ocena rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	36	35
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	23	18
Usługi doradztwa podatkowego	5	-
Pozostałe usługi	16	27
Razem:	80	80

Podpisy osób reprezentujących Spółkę:

Prezes Zarządu



Wiceprezes Zarządu



Członek Zarządu

