



ENERGMONTAŻ-POŁUDNIE
GRUPA PBG

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ENERGMONTAŻ-POŁUDNIE S.A.
ZA 2011 ROK

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku

Katowice, 27 kwiecień 2012 roku

SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU	4
ROZDZIAŁ I: WŁADZE SPÓŁKI	6
I. SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU	6
II. WYNAGRODZENIA.....	7
III. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE LUB ZARZĄDZAJĄCE ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A.	8
ROZDZIAŁ II: RYZYKA I ZAGROŻENIA	8
1. RYZYKO OPERACYJNE	8
2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY	8
3. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI CEN TOWARÓW	9
4. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI KURSÓW WALUT	9
5. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ.....	9
6. RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ FINANSOWĄ	9
ROZDZIAŁ III: INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE	10
I. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ EP	10
1. OPIS PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGOMONTAŻ POŁUDNIE	10
2. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	11
II. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA	12
III. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE	12
IV. LOKATY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE	12
V. STRATEGIA NA NAJBLIŻSZE LATA.....	12
VI. PROFIL DZIAŁALNOŚCI	13
VII. ZMIANY NA RYNKACH ZBYTU I ZAOPATRZENIA	15
1. RYNKI ZBYTU	15
2. SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
3. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	16
VIII. ZATRUDNIENIE	16
ROZDZIAŁ IV: RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGOMONTAŻ POŁUDNIE W 2011 ROKU 16	
I. ZNACZĄCE UMOWY W 2011 ROKU	16
II. ZNACZĄCE UMOWY PO ZAKOŃCZENIU 2011 ROKU	17
III. ISTOTNE ZDARZENIA W 2011 ROKU ORAZ PO ZAKOŃCZENIU 2011 ROKU	17
IV. CZYNNIKI ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
V. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE.....	18
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	19
VI. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	20
VII. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	20
VIII. OCHRONA ŚRODOWISKA	20
IX. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	20
ROZDZIAŁ V: AKCJE I AKCJONARIUSZE	22
I. NOTOWANIA AKCJI EPD	22
II. INFORMACJE O TRANSAKCJACH DOKONYWANYCH NA AKCJACH WŁASNYCH.....	22
III. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	23
IV. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI	23
X. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	23
V. KONTAKT DO DZIAŁU RELACJI INWESTORSKICH	23
ROZDZIAŁ VI: PRZEGLĄD FINANSOWY	24
I. ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	24
II. ANALIZA WYNIKÓW EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	24
1. ANALIZA SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	25
2. ANALIZA SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	25

III.	INWESTYCJE	26
1.	NAKŁADY INWESTYCYJNE.....	26
2.	INFORMACJA O INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH POZA GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH.....	27
IV.	ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	27
V.	OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	27
VI.	INSTRUMENTY FINANSOWE STOSOWANE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ EP	27
VII.	PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH	27
VIII.	PORTFEL ZLECEŃ.....	27
IX.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, OTRZYMANYCH LUB UDZIELONYCH PORECZENIACH I GWARANCJACH.....	28
	ROZDZIAŁ VII: ŁAD KORPORACYJNY	29
1.	ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	29
2.	ODSTĘPSTWA OD POSTANOWIEŃ DOBRYCH PRAKTYK.....	30
3.	SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA ISTOTNYMI RYZYKAMI	30
I.	STRUKTURA KAPITAŁU AKCYJNEGO ORAZ AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI.....	30
II.	ZMIANY W AKCJONARIACIE ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A.....	31
III.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	33
IV.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	33
V.	OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU	33
VI.	OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA.....	33
VII.	OPIS ZASAD ZMIAN STATUTU SPÓŁKI	33
IV.	SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU ORAZ ZMIANY, KTÓRE W NICH ZASZŁY W CIĄGU 2011 ROKU	34
1.	SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ	34
2.	SKŁAD OSOBOWY ZARZĄDU	36
3.	UPRAWNIENIA ZARZĄDU SPÓŁKI	37
4.	UPRAWNIENIA RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI	38
5.	UPRAWNIENIA SZCZEGÓLNE ORGANÓW SPÓŁKI	38
	ROZDZIAŁ VIII: OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ORAZ INNE INFORMACJE	38
I.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	38
II.	IFORMACJA, O UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO PRZEGLĄDU I BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	39

LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu Energomontaż-Południe S.A. przedstawiam Państwu skonsolidowany raport roczny obrazujący działalność Grupy Kapitałowej Energomontaż Południe w roku 2011.

Rok 2011 był dla Spółki Energomontaż-Południe S.A. rokiem wielu zmian w strukturze zarządczej. Był również niestety kolejnym rokiem obrachunkowym, w którym aktywa Spółki pokazały spadek wartości.

Bardzo istotnym czynnikiem, który wpłynął na ujemny wynik finansowy były straty wygenerowane przez spółkę zależną Amontex oraz odpisy należności Amontexu. Szczegółowy opis sprawy znajduje się w dalszej części sprawozdania zarządu.

W latach 2009 i 2010 Energomontaż-Południe S.A. pozyskał szereg zleceń za granicą, głównie w Niemczech i Holandii. Niestety, zlecenia te oferowane były bardzo agresywnie, często bez uwzględnienia specyfiki i stopnia trudności spawania nowego gatunku stali T24, z czym problemy mają obecnie prawie wszystkie firmy budujące kotły dla energetyki. Kontrakty te realizowane są z niższą od zakładanej wstępnie rentownością, co wynika głównie z problemów w procesie spawania i braku odpowiedniej ilości własnych, wykwalifikowanych sił wykonawczych. Stan ten powoduje konieczność kupowania usług podwykonawczych po cenach wyższych niż było to założone w planach kosztów. Najpoważniejszy wpływ na pogorszenie wyniku operacyjnego wobec danych nieaudytowanych z czterech kwartałów 2011 r. miała obniżka marży brutto ze sprzedaży Spółki spowodowana weryfikacją budżetu kontraktu realizowanego przez Spółkę w elektrowni Eemshaven w Holandii. Energomontaż Południe S.A. wykonuje tam dla Alstom Power Nederland B.V. montaż kanałów spalin i powietrza dla bloków A+B. Po analizie przebiegu realizacji oraz istniejących ryzyk przedmiotowego kontraktu, Zarząd Spółki zdecydował aby część kosztów kontraktu została uwzględniona jako rezerwa w wyniku roku 2010, a pozostała część w wyniku roku 2011. Opis tej sprawy znajdą Państwo w dalszej części sprawozdania zarządu.

Kolejnym elementem mającym wpływ na poziom ponoszonych kosztów w Spółce jest jej wysokie zadłużenie. W ubiegłych latach Energomontaż-Południe S.A. zrealizował kilka znaczących inwestycji, w tym projekty deweloperskie w Katowicach i we Wrocławiu, zakup gruntów w Opolu, zakup nieruchomości w Piotrkowie Trybunalskim. Inwestycje te zaabsorbowały ponad 140 mln złotych i do momentu ich sprzedaży skutkują praktycznie całymi kosztami finansowymi Spółki, a w kilku przypadkach są źródłem dodatkowych strat wynikających z odpisów aktualizacyjnych. Według założeń Zarządu Spółki, nieoperacyjne aktywa nieruchomościowe zostaną sprzedane w latach 2012-2013, co pozwoli uwolnić zamrożone w nich środki. Oprócz kosztów finansowych zrealizujemy oszczędności w takich obszarach jak flota samochodowa, park maszyn i urządzeń, oraz powierzchnie biurowe. Zmiany organizacyjne i kadrowe wpływają na lepszą efektywność funkcjonowania przedsiębiorstwa Spółki w obszarze realizacji kontraktów.

Reorganizacja przedsiębiorstwa Spółki Energomontaż-Południe S.A. obejmuje także istotny z punktu widzenia szans rozwojowych obszar – personel. Celem pośrednim w drodze

do osiągnięcia założonych celów biznesowych jest budowa i wzmacnianie zespołu ludzkiego, który będzie skutecznie wykorzystywał bogate dotychczasowe doświadczenie naszej kadry. Zakładamy, że rok 2012 zakończymy jako zespół w pełni profesjonalny, prezentujący kompletne kompetencje w obszarze naszych specjalizacji i obszarów biznesowych.

Ważnym faktem dla dalszego rozwoju Spółki jest jej współistnienie w GRUPIE PBG oraz Grupie kapitałowej RAFAKO. Wykorzystanie efektu synergii posiadanych przez spółki z Grupy Kapitałowej: specjalistycznej wiedzy, doświadczeń, referencji oraz zasobów kapitałów pozwolą na zrealizowanie celów zarówno w perspektywie krótko i długoterminowych planów rozwoju Spółki Energomontaż-Południe S.A.

W imieniu Zarządu składam podziękowania wszystkim firmom i instytucjom, które podejmując współpracę z Energomontaż-Południe S.A., okazały nam zaufanie. Pragnę również podziękować wszystkim współpracownikom, którzy dzięki swojemu profesjonalnemu podejściu oraz zaangażowaniu wnieśli swój wkład w rozwój Spółki.

Jestem przekonany, że zmiany nad którymi pracujemy i które w dużej części już zostały wdrożone, przyniosą korzyści Spółce oraz wszystkim jej akcjonariuszom.

Prezes Zarządu Energomontaż-Południe S.A.

Krzysztof Jan Diduch



ROZDZIAŁ I: WŁADZE SPÓŁKI

I. SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU

SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ

Rada Nadzorcza Spółki 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.

Tabela 1: Skład osobowy Rady Nadzorczej [stan na dzień 31.12.2011]

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Andrzej Wilczyński	Przewodniczący RN
Stanisław Gasinowicz	Z-ca Przewodniczącego RN
Marek Skibiński	Sekretarz RN
Grzegorz Wojtkowiak	Członek RN
Andrzej Kowalski	Członek RN
Tomasz Woroch	Członek RN

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia tabela poniżej.

Tabela 2: Skład osobowy Rady Nadzorczej [stan na dzień publikacji raportu]

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Wiesław Różacki	Przewodniczący RN
Dariusz Karwacki	Z-ca Przewodniczącego RN
Piotr Rutkowski	Sekretarz RN
Przemysław Szkudlarczyk	Członek RN
Andrzej Kowalski	Członek RN
Janusz Koszarny	Członek RN

Komitet Audytu

Na dzień 31.12.2011 r. w skład Komitetu Audytu wchodziły następujące osoby nadzorujące: p. Grzegorz Wojtkowiak [Członek Komitetu], p. Tomasz Woroch [Członek Komitetu] oraz p. Marek Skibiński [Członek Komitetu]. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Komitetu Audytu wchodzi p. Przemysław Szkudlarczyk, p. Janusz Koszarny i p. Piotr Rutkowski.

Komitet Wynagrodzeń

Komitet Wynagrodzeń jest ciałem doradczym działającym w ramach Rady Nadzorczej Spółki. W 2011 roku funkcjonował w składzie dwuosobowym. Na dzień 31.12.2011 r. w skład Komitetu wchodzi p. Andrzej Wilczyński pełniący funkcję Przewodniczącego Komitetu oraz p. Andrzej Kowalski będący jego członkiem. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi p. Dariusz Karwacki oraz p. Andrzej Kowalski.

SKŁAD OSOBOWY ZARZĄDU

Tabela 3: Skład osobowy Zarządu [stan na dzień 31.12.2011]

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Krzysztof Jan Diduch	Prezes Zarządu
Radosław Kamiński	Wiceprezes Zarządu
Waldemar Barański	Wiceprezes Zarządu

Skład osobowy Zarząd Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia tabela poniżej.

Tabela 4: Skład osobowy Zarządu [stan na dzień publikacji raportu]

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Krzysztof Jan Diduch	Prezes Zarządu
Waldemar Barański	Wiceprezes Zarządu
Radosław Kamiński	Wiceprezes Zarządu

Opis zmian w składzie organów zarządzających i nadzorujących, uprawnień organów oraz zasad powoływania i odwoływania osób wchodzących w skład tych organów został zamieszczony w rozdziale VII Ład Korporacyjny.

II. WYNAGRODZENIA

Łączna wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych w jakiejkolwiek formie, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym Energomontaż-Południe S.A. za 2011 r. stanowi kwotę 2.254 tys. zł. Kwota ta obejmuje również wynagrodzenia wypłacone z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych o łącznej wartości wynoszącej 52 tys. zł.

Tabela 5: Wynagrodzenia osób zarządzających EP

IMIĘ I NAZWISKO	Wynagrodzenia [tys. zł]	Inne* [tys. zł]	Razem [tys. zł]
Krzysztof Jan Diduch	184	7	191
Radosław Kamiński	362	10	372
Waldemar Barański	144	1	145
Jacek Fydrych	297	3	300
Ryszard Radomski	238	8	246
Dariusz Kowzan	133	10	143
Razem:	1.358	39	1.397

* inne korzyści, w tym m.in. ubezpieczenia, prywatna opieka medyczna czy też opłaty za mieszkanie pokrywane przez Spółkę

Tabela 6: Wynagrodzenia osób zarządzających EP z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

PODMIOT ZALEŻNY	IMIĘ I NAZWISKO	Wynagrodzenie [tys. zł]	Razem [tys. zł]
Amontex PM sp. z o.o.**	Jacek Fydrych	14	14
Amontex PM sp. z o.o.**	Radosław Kamiński	14	14
Razem		28	28

** podmiot zależny do dnia 18 sierpnia 2011 r.

Tabela 7: Wynagrodzenia osób nadzorujących EP

IMIĘ I NAZWISKO	Wynagrodzenie [tys. zł]	Razem [tys. zł]
Stanisław Gasinowicz	144	144
Marek Skibiński	129	129
Andrzej Wilczyński	144	144

IMIĘ I NAZWISKO	Wynagrodzenie [tys. zł]	Razem [tys. zł]
Grzegorz Wojtkowiak	130	130
Andrzej Kowalski	129	129
Tomasz Woroch	129	129
Razem	805	805

Tabela 8: Wynagrodzenia osób nadzorujących EP z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

PODMIOT ZALEŻNY	IMIĘ I NAZWISKO	Wynagrodzenie [tys. zł]	Razem [tys. zł]
Amontex PM sp. z o.o.**	Grzegorz Wojtkowiak	24	24
Razem		24	24

** podmiot zależny do dnia 18 sierpnia 2011 r.

Spółka w 2011 roku nie przeprowadzała programów motywacyjnych, w tym programów opartych na warrantach subskrypcyjnych.

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 Spółki przez przejęcie.

III. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE LUB ZARZĄDZAJĄCE ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A.

Tabela 9: Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające lub nadzorujące Energomontaż-Południe S.A.

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja	Ilość akcji / głosów (31.12.2011)	Wartość nominalna [tys. zł]
Radosław Kamiński	Wiceprezes Zarządu	1.543.700	1.544
Stanisław Gasinowicz	Z-ca Przewodniczącego RN	1.450.203	1.450
Razem		2.993.903	2.994

ROZDZIAŁ II: RYZYKA I ZAGROŻENIA

1. RYZYKO OPERACYJNE

Grupa 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 Grupa wykorzystuje szeroki wachlarz instrumentów finansowych jak gwarancje bankowe, ubezpieczeniowe, kaucje zabezpieczające czy też weksle, jako zabezpieczenia prawidłowego wykonania realizowanych kontraktów.

2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

Rynek usług budowlano-montażowych charakteryzuje się sezonowością, która powodowana jest w dużej mierze warunkami atmosferycznymi. Zdecydowaną większość sprzedaży Grupa generuje w trzecim kwartale. Sezonowość sprzedaży potęgowana jest cyklem pracy sektora energetycznego. Remonty i modernizacje urządzeń energetycznych odbywają się głównie w okresie letnim, ponieważ sezon zimowy jest okresem ich intensywnej pracy. Miesiące

zimowe wiążą się z ogólnym zmniejszeniem aktywności branży budowlanej. W celu ograniczenia zjawiska sezonowości Emitent dywersyfikuje działalność między innymi poprzez świadczenie usług w zakresie generalnego wykonawstwa czy też działalności produkcyjnej.

3. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI CEN TOWARÓW

Wpływ niniejszego ryzyka na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta należy rozpatrywać głównie pod kątem wzrostu cen stali, przy czym Grupa jest narażona na ryzyko zmian cen towarów w ograniczonym zakresie, gdyż jednostki wchodzące w jej skład na etapie kontraktacji posiadają umowy z dostawcami stali po cenach gwarantujących rentowność kontraktów. Grupa w pewnym stopniu jest narażona na ryzyko dekonunktury na rynku nieruchomości. Zniżkujące ceny na tym rynku mogą pogarszać rentowność zrealizowanego projektu deweloperskiego („Osiedle Książęce” w Katowicach Ligocie). W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent ułatwił pracownikom pozyskanie finansowania w podmiocie zewnętrznym na zakup lokali na warunkach preferencyjnych oraz korzysta z usług profesjonalnej firmy zajmującej się sprzedażą nieruchomości.

4. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI KURSÓW WALUT

W związku z prowadzoną działalnością Grupa EP jest narażona na ryzyko zmiany kursu EUR/PLN. Ryzyko jest tym większe im większa jest zmienność na rynku EUR/PLN. Spółka w zdecydowanej części zabezpiecza pozycję walutową Grupy stosując hedging naturalny (wpływy walutowe przeznacza na wydatki walutowe). W pozostałej części otwartą pozycję walutową netto Grupy Spółka zabezpiecza wykorzystując walutowe transakcje terminowe typu forward. Spółka zabezpiecza przyszłe przepływy walutowe dotyczące konkretnych zawartych transakcji handlowych, nie wykorzystuje opcji do ograniczania ryzyka zmiany kursu walutowego. Na dzień bilansowy Spółka posiada terminowe transakcje sprzedaży waluty typu forward w łącznej kwocie 13,4 mln euro z maksymalnym terminem rozliczenia przypadającym na koniec miesiąca marca 2013 roku. Energomontaż-Południe S.A., jako eksporter jest narażony na umacnianie się złotówki względem euro i dlatego utrzymuje określony poziom zabezpieczonej pozycji walutowej netto.

5. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

Spółka monitoruje poziomy stóp procentowych na określonych rynkach w kraju oraz w innych gospodarkach. Charakter bądź zapisy umowne niektórych operacji finansowych wymagają aby operacje te były zabezpieczone na rynku stóp procentowych za pomocą instrumentów chroniących przed ich wzrostem.

W związku z transakcją leasingu finansowego biurowca we Wrocławiu Energomontaż-Południe S.A. zawarł w pierwszym kwartale 2009 r. transakcję CAP FLOOR zabezpieczającą przed wzrostem stopy procentowej EURIBOR 1M. Transakcja CAP FLOOR zawarta została na okres 3 lat i wygasa w pierwszym kwartale 2012 r. Grupa Kapitałowa EP nie stosuje innych instrumentów ograniczających ryzyko stopy procentowej.

6. RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ FINANSOWĄ

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

ROZDZIAŁ III: INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE

I. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ EP

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa ENERGOMONTAŻ POŁUDNIE składa się z dwóch głównych podmiotów, tj. jednostki dominującej ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A oraz spółki zależnej MODUS II sp. z o.o. [MODUS II], która konsolidowana jest metodą pełną.

ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. posiada również 70% udziałów OPEN sp. z o.o. w likwidacji z Wrocławia, w przypadku której proces likwidacji trwa od 2008 roku. W skład Grupy EP wchodziła również spółka Energomontaż Zachód sp. z o.o. Proces likwidacji tej jednostki rozpoczął się w 2004 r. i obecnie jest zakończony. Jednostka ta z uwagi na nieistotność nie podlegała konsolidacji.

MODUS II nie posiada udziałów w kapitałach innych podmiotów. ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. posiada udziały/akcje w innych jednostkach. Powiązania Spółki z tymi jednostkami nie wywierają istotnego wpływu na wyniki Grupy Kapitałowej EP.

1. OPIS PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGOMONTAŻ POŁUDNIE

Energomontaż-Południe S.A.

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.

Siedziba: 40-951 Katowice, ul. Mickiewicza 15

Dane kontaktowe: Tel. +48 32 200 82 40
Faks +48 32 258 65 22

Strona internetowa: www.energomontaz.pl

e-mail: info@energomontaz.pl

KRS: 0000080906

REGON: 270649263

NIP: 634-013-54-81

Spółka zależna

Modus II sp. z o.o.

Podstawową działalnością podmiotu jest zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek.

Struktura udziałowa:

100% Energomontaż-Południe S.A.

Siedziba: 40-951 Katowice, ul. Mickiewicza 15

KRS: 0000289248
REGON: 240723787
NIP: 634-26-51-376

2. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ

W 2011 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania dokonano następujących zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Energomontaż Południe:

- **sprzedaż wszystkich posiadanych udziałów w podmiocie zależnym Amontex Przedsiębiorstwo Montażowe sp. z o.o.**
- **połączenie Energomontaż-Południe S.A. z podmiotem zależnym EP Hotele i Nieruchomości sp. z o.o.** w drodze przejęcia przez Energomontaż-Południe S.A. (Spółka Przejmująca) spółki EP Hotele i Nieruchomości sp. z o.o. (Spółka Przejmowana), na zasadach określonych w art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (k.s.h.), tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, bez jednoczesnego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, tj. przy uwzględnieniu regulacji zawartej w art. 515 § 1 k.s.h.
- **podjęcie uchwały w sprawie utworzenia i zarejestrowania spółki zależnej od Energomontaż-Południe S.A. z siedzibą na terenie Niemiec.**

Sprzedaż udziałów Amontex PM sp. z o.o.

Zarząd Energomontaż-Południe S.A., za zgodą RN Spółki, w dniu 18 sierpnia 2011 r. zawarł transakcję sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce Amontex.

Zdaniem Zarządu Spółki decyzja o sprzedaży jednostki była najwłaściwszym z punktu widzenia interesów Energomontażu Południe i jego Akcjonariuszy rozwiązaniem. Pomimo kilku zmian składu zarządu spółki Amontex i wprowadzenia kolejnych wersji programów naprawczych, ruchy te nie przyniosły spodziewanych efektów. Co więcej, wobec faktu braku możliwości samodzielnego regulowania zobowiązań przez jednostkę zależną, brak było też perspektyw na odbudowanie ujemnych kapitałów i zwrot poniesionych nakładów w jakiegokolwiek, dającej się przewidzieć perspektywie. Ryzyko, że Amontex samodzielnie nie będzie zdolny wykazywać dodatnich wyników finansowych i dodatnich przepływów operacyjnych było realne, przez co realny byłby też dalszy negatywny wpływ tej spółki na wyniki skonsolidowane.

Zarząd Emitenta, mając tego pełną świadomość podjął decyzję o definitywnym wyjściu z inwestycji i sprzedaży udziałów spółki zależnej.

Informacja nt. zbycia udziałów Amontex została przekazana w raportach bieżących nr 63/2011 oraz 72/2011.

Połączenie z EP Hotele i Nieruchomości sp. z o.o.

Zarząd Energomontaż-Południe S.A. podjął decyzję o połączeniu ze spółką zależną EP Hotele i Nieruchomości sp. z o.o. mając na uwadze fakt, iż ośrodek wczasowy „Perła” w Mrzeżynie został wydzierżawiony (zakłada się kontynuację dzierżawy), a utrzymywanie spółki zależnej w celu prowadzenia hotelu pracowniczego nie miało sensu ekonomicznego. W wyniku operacji

połączenia nastąpiło uproszczenie struktury kapitałowej Grupy, co obniżyło koszty jej funkcjonowania.

Do sądowej rejestracji połączenia ww. spółek doszło w dniu 25 sierpnia 2011 r. Informacja nt. przebiegu procesu połączenia została przekazana m.in. w raportach bieżących nr 33/2011, 37/2011, 38/2011, 42/2011, 44/2011, 48/2011 i 65/2011.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe dokonywane w 2012 r.:

Uchwała w sprawie utworzenia i zarejestrowania spółki zależnej z siedzibą na terenie Niemiec

Zarząd Energomontaż-Południe S.A. podjął w dniu 12 marca 2012 roku decyzję o utworzeniu i zarejestrowaniu spółki kapitałowej – spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na terenie Niemiec. Kapitał zakładowy spółki wynosić będzie 25 tys. euro, a wszystkie udziały zostaną objęte przez Energomontaż-Południe S.A. Spółka działać będzie zgodnie z przepisami prawa niemieckiego. Utworzenie spółki zależnej podyktowane jest potrzebami podjęcia nowych działań Energomontażu Południe S.A. na rynku niemieckim, koniecznością koordynacji aktualnego funkcjonowania niemieckiego oddziału Spółki oraz koniecznością optymalizacji podatków i kosztów związanych z obecnością Energomontażu Południe S.A. na rynku niemieckim. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania procedura rejestracyjna jest w toku.

II. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA

W okresie objętym raportem spółki z Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe nie wprowadziły znaczących zmian w podstawowych zasadach zarządzania. Jedynymi zmianami w tym okresie było powołanie działu logistyki i kontroli wewnętrznej oraz audytu. Informacje o nowych działach znajdują się w rozdziale VII Ład Korporacyjny w punkcie System kontroli wewnętrznej i zarządzania istotnymi ryzykami.

III. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE

Powiązania organizacyjne i kapitałowe opisane zostały w rozdziale III Informacje o Grupie Kapitałowej Energomontaż Południe w punkcie Opis podmiotów Grupy Kapitałowej Energomontaż Południe.

IV. LOKATY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE

W okresie sprawozdawczym Grupa nie dokonywała istotnych inwestycji ani lokat kapitałowych.

V. STRATEGIA NA NAJBLIŻSZE LATA

Główną przesłanką strategii Grupy Kapitałowej Energomontaż Południe jest budowanie wartości dla akcjonariuszy Spółki. Grupa dąży do uzyskania stabilnego wzrostu poprzez zwiększanie aktywności w sektorze budownictwa energetycznego, będącym jej core businessem. Energomontaż-Południe S.A. generujący główną część przychodów skonsolidowanych posiada bogate kilkudziesięcioletnie doświadczenie w branży, renomę i niezbędne kompetencje w przedmiocie wykonawstwa i montażu w obszarze rynku energetyki zawodowej i przemysłowej.

Objęcie bezpośredniej kontroli nad Spółką przez RAFAKO S.A., mające miejsce pod koniec 2011 r., oznacza nadanie wiodącej roli RAFAKO S.A. w segmencie budownictwa energetycznego rozpoznawanym w Grupie Kapitałowej PBG. Segment budownictwa energetycznego jest postrzegany przez GK PBG jako perspektywiczny.

Strategia Spółki na kolejne lata uwzględniająca fakt prowadzenia aktywności gospodarczej w ramach GK PBG opiera się na sprzedaży aktywów nie związanych z podstawową działalnością firmy (przede wszystkim nieruchomości) oraz selektywnym podejściu do realizowanych kontraktów montażowych. O wyborze oferty decydować będzie ryzyko związane z danym projektem oraz możliwe do uzyskania marże. Spółka będzie pozyskiwała większość kontraktów samodzielnie w oparciu o posiadane referencje i zdobyte doświadczenia. W pozostałej części kontrakty mogą być zlecane przez podmiot dominujący - RAFAKO S.A. lub inne spółki z GK PBG i realizowane na zasadzie podwykonawstwa. Zakłada się, że udział rynku krajowego w portfelu zleceń Spółki będzie wzrastał. Jednym z celów Zarządu Spółki jest również dywersyfikacja sprzedaży zmierzająca do zmniejszenia uzależnienia od kluczowych klientów. W/w strategia może ulec nieznacznej modyfikacji w zależności od planów dominującego akcjonariusza Spółki - RAFAKO S.A.

VI. PROFIL DZIAŁALNOŚCI

Obszarem działalności Grupy Kapitałowej Energomontaż Południe jest polski i międzynarodowy rynek konstrukcji dla sektora energetycznego oraz przemysłu. Grupa posiada ugruntowaną pozycję w branży. Energomontaż-Południe S.A. prowadzi działalność na bazie zakładów zlokalizowanych w kraju w Mikołowie oraz w Łaziskach Górnych [produkcja montażowa], Będzinie-Łagiszy [produkcja przemysłowa] oraz biura technicznego w miejscowości Lüdenscheid w Niemczech. W skład Grupy wchodzi spółka Modus II powołana pierwotnie w celu rozwoju działalności deweloperskiej.

Wiodącą działalnością Grupy 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]. Głównymi odbiorcami usług i wyrobów podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej są energetyka zawodowa i przemysłowa, huty, koksownie, zakłady chemiczne oraz zakłady przemysłu spożywczego i cementowego.

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd kieruje się obszarami, które reprezentują główne usługi i produkty oferowane przez Grupę Kapitałową.

W Grupie Kapitałowej ustalono segment operacyjny jako podstawowy wzór sprawozdawczy.

Wykaz segmentów jest zgodny z prezentacją segmentów operacyjnych w skonsolidowanym sprawozdaniu jednostki dominującej najwyższego szczebla, tj. PBG S.A.

Grupa Kapitałowa EP rozpoznaje trzy segmenty, w ramach których prowadzona jest działalność operacyjna:

- **Energetyka,**
- **Budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe,**
- **Inne.**

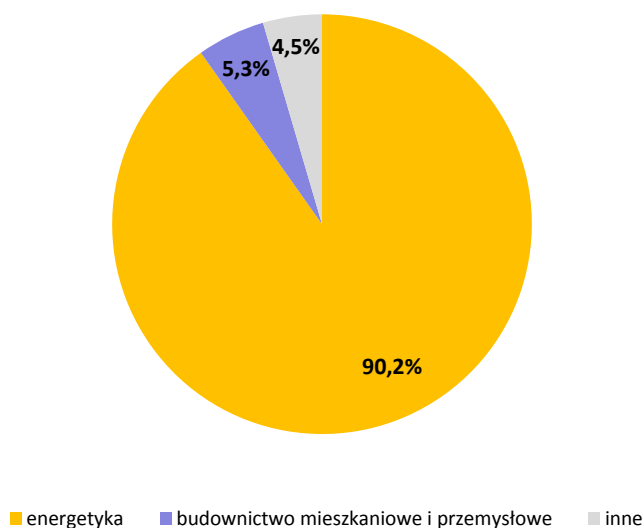
W ramach tych segmentów wyróżnia się następujące zakresy usług:

ENERGETYKA	BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE I PRZEMYSŁOWE	INNE
<ul style="list-style-type: none"> ▪ usługi montażowe wykonywane dla energetyki zawodowej i przemysłowej ▪ usługi budowlano-montażowe wykonywane dla przemysłu 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ działalność deweloperska ▪ generalne wykonawstwo obiektów 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ sprzedaż wyrobów hutniczych ▪ usługi szkoleniowe ▪ usługi laboratoryjno-badawcze

ENERGETYKA	BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE I PRZEMYSŁOWE	INNE
<ul style="list-style-type: none"> ▪ produkcja przemysłowa wyrobów metalowych 		<ul style="list-style-type: none"> ▪ usługi remontów, konserwacji i przeglądów maszyn i urządzeń ▪ usługi sprzętowe ▪ wynajem nieruchomości, sprzętu, maszyn i urządzeń ▪ działalność finansowa

Grupa prezentuje przychody ze sprzedaży, koszty oraz wynik (marżę brutto) w podziale na wyżej wymienione segmenty, nie prezentuje natomiast aktywów i pasywów bilansu w podziale na segmenty z działalności z uwagi na to, że część środków trwałych jest wykorzystywana do produkcji zaliczanej do różnych segmentów i brak jest możliwości przypisania zapasów materiałów do poszczególnych segmentów oraz niemożliwe jest przypisanie do segmentów zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz przychodów i kosztów pozostałej działalności operacyjnej i finansowej.

Udział segmentów działalności w przychodach ze sprzedaży GK EP w okresie 2011 roku



W okresie 2011 roku największy udział w przychodach ze sprzedaży GK EP odnotował segment „Energetyka” (90,2% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży). W segmencie Energetyka ujmowane są przychody z realizowanych przez Grupę EP kontraktów krajowych oraz zagranicznych (Niemcy, Holandia). Istotną część tych kontraktów jest wykonywana dla Alstom Power - energetycznej dywizji międzynarodowej korporacji ALSTOM. Pozostałe dwa segmenty „Budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe”, oraz „Inne” odnotowały widoczną poprawę marż brutto ze sprzedaży w ujęciu r/r. W porównaniu z okresem 2010 roku, w 2011 roku udział segmentu „Budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe” w przychodach Grupy EP istotnie zmniejszył się (w 2010 r. udział segmentu w przychodach GK wynosił 22,8%). Główną

przyczyną spadku znaczenia tego segmentu w działalności operacyjnej było zakończenie realizacji kontraktu na budowę konstrukcji dachu stadionu piłkarskiego PGE Arena Gdańsk. Marża brutto ze sprzedaży w segmencie „Budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe” osiągnęła wartość dodatnią i wyniosła 4,1% w porównaniu z ujemną wartością w porównywalnym okresie roku poprzedniego.

Przychody z segmentu „Inne” stanowiły 4,5% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy EP. W tym segmencie również odnotowany został wzrost marży brutto ze sprzedaży (o 4,8 punktu procentowego) w stosunku do porównywalnego okresu roku poprzedniego. Marża ta wyniosła w 2011 roku 17,7%.

VII. ZMIANY NA RYNKACH ZBYTU I ZAOPATRZENIA

1. RYNKI ZBYTU

Skonsolidowana sprzedaż w 2011 roku wyniosła ok. 331,7 mln zł, co stanowi 6% wzrost sprzedaży w ujęciu r/r.

Grupa w 2011 r. uplasowała na rynku krajowym niecałe 43% wartości sprzedaży, natomiast pozostałe ponad 57% stanowiła sprzedaż na rynki UE. Dominującym kierunkiem w eksporcie był niemiecki rynek energetyczny. W okresie 2011 r. nastąpił ponad 52% wzrost wartości sprzedaży zagranicznej w porównaniu z wartościami odnotowanymi w roku poprzednim. Zarząd ocenia, że w kolejnych okresach sprawozdawczych nastąpi zwiększenie sprzedaży na rynku krajowym, co wynika ze strategii Grupy Kapitałowej PBG – Emitent ma pełnić rolę podwykonawcy w segmencie budownictwa energetycznego, rozpoznawanym przez spółkę PBG S.A. W związku z powyższym Emitent bierze aktywny udział w przetargach organizowanych przez krajowe grupy energetyczne.

W okresie 2011 roku największym odbiorcą usług Grupy Kapitałowej Energomontaż Południe był ALSTOM [udział ALSTOM Power, ramienia energetycznego tego międzynarodowego konglomeratu wyniósł prawie 57% wartości skonsolidowanych przychodów]. Nie istnieją formalne powiązania ALSTOM ze Spółką.

Wiodącym pod względem wartości sprzedaży obszarem działalności Grupy w 2011 r. był segment „Energetyka”. W segmencie tym Grupa odnotowała 37% wzrost sprzedaży w ujęciu r/r. W pozostałych segmentach „Budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe” oraz „Inne” odnotowano niższą sprzedaż niż w roku 2010, jednak wzrost w segmencie „Energetyka” z nadwyżką zrekompensował spadek znaczenia tych segmentów rynku.

Tabela 10: Sprzedaż w ujęciu wartościowym

WYSZCZEGÓLNIENIE [tys. zł]	GK EP 2011	GK EP 2010
Energetyka	299.195	218.227
Budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe	17.434	71.622
Inne	15.044	23.838
Razem działalność operacyjna, w tym:	331.673	313.687
<i>Eksport</i>	<i>190.501</i>	<i>125.055</i>

2. SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY GRUPY KAPITAŁOWEJ

Rynek usług budowlano-montażowych charakteryzuje się sezonowością, która jest powodowana w dużej mierze warunkami atmosferycznymi. Sezonowość potęgowana jest

cyklem pracy sektora energetycznego – głównego odbiorcy usług Grupy. Remonty i modernizacje urządzeń energetycznych odbywają się głównie w okresie letnim, ponieważ sezon zimowy jest okresem ich intensywnej pracy.

3. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

System zaopatrzeniowy Grupy Kapitałowej EP jest w dużym stopniu zdywersyfikowany. Wybór dostawców dokonywany jest przez poszczególne zakłady Spółki na podstawie konkurencyjności ofert. Częściowo zapotrzebowanie na materiały produkcyjne jest zaspakajane przez wyspecjalizowaną jednostkę organizacyjną Spółki.

Grupa Kapitałowa EP nie jest uzależniona od jednego lub więcej dostawców. Udział żadnego z nich nie przekroczył w 2011 roku 10% wartości przychodów skonsolidowanych. Dostawy materiałów dotyczą głównie wyrobów stalowych niezbędnych w procesie produkcyjnym.

VIII. ZATRUDNIENIE

W Grupie Kapitałowej Energomontaż Południe według stanu na dzień 31.12.2011 r. zatrudnionych było 1.383 pracowników. Zatrudnienie w Grupie nie zmieniło się w sposób istotny w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2010 r. (spadek o 0,6% r/r).

Tabela 11: Struktura zatrudnienia

WYSZCZEGÓLNIENIE [osoby]	GK EP 31.12.2011	GK EP 31.12.2010
Stanowiska robotnicze	1.019	959
Stanowiska nierobotnicze	364	433
Razem	1.383	1.392

ROZDZIAŁ IV: RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGIOMONTAŻ POŁUDNIE W 2011 ROKU

I. ZNACZĄCE UMOWY W 2011 ROKU

W 2011 roku Grupa zawarła następujące umowy uznane za umowy znaczące:

- otrzymanie zlecenia firmy Hitachi Power Europe GmbH dotyczącego wykonania prac montażowych części ciśnieniowej kotła w elektrowni w Rotterdamie [raport bieżący nr 34/2011 z dnia 06.05.2011 r.],
- zawarcie umowy podwykonawczej z Instal-Rem S.A. na wykonanie prac w elektrowni Eemshaven w Holandii [raport bieżący nr 35/2011 z dnia 09.05.2011 r.],
- zawarcie umowy z firmą Hitachi Power Europe GmbH dotyczącej montażu części ciśnieniowej kotła w elektrowni w Maasvlakte [raport bieżący nr 41/2011 z dnia 01.06.2011 r.],
- przekroczenie łącznej wartości umów zawartych przez Energomontaż-Południe S.A. z Południowym Koncernem Energetycznym S.A. progu 10% kapitałów własnych Emitenta [raport bieżący nr 56/2011 z dnia 14.07.2011 r.],
- zmiana wykonawcy przedmiotu umowy znaczącej [raport bieżący nr 57/2011 z dnia 28.07.2011 r.],
- zawarcie aneksów do umowy współpracy z BRE Bank S.A. [raport bieżący nr 59/2011 z dnia 02.08.2011 r.],
- zawarcie aneksów do umów kredytowych z Bankiem PEKAO S.A. [raport bieżący nr 62/2011 z dnia 04.08.2011 r.],
- przekroczenie łącznej wartości umów zawartych przez Energomontaż-Południe S.A. z E. ON Anlagenservice GmbH progu 10% kapitałów własnych Emitenta [raport bieżący nr 67/2011 z dnia 06.09.2011 r.],

- zawarcie aneksu do umowy kredytowej z Fortis Bank Polska S.A. [raport bieżący nr 68/2011 z dnia 21.09.2011 r.],
- zawarcie z Instal-Rem S.A. porozumienia w sprawie rozwiązania umowy o prace podwykonawcze wykonywane w elektrowni Eemshaven w Holandii [raport bieżący nr 70/2011 z dnia 30.09.2011 r.],
- poręczenie przez Energomontaż-Południe S.A. obligacji korporacyjnych PBG S.A. serii C i D [raport bieżący nr 71/2011 z dnia 30.09.2011 r.].

II. ZNACZĄCE UMOWY PO ZAKOŃCZENIU 2011 ROKU

Po zakończeniu 2011 roku Grupa zawarła następujące umowy uznane za umowy znaczące:

- przystąpienie do umowy o linię kredytową zawartą pomiędzy spółkami z Grupy PBG a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. [raport bieżący nr 2/2012 z dnia 10.01.2012 r.],
- zawarcie umowy z firmą Alstom Power Systems GmbH dotyczącej montażu rurociągów pomocniczych części ciśnieniowej kotła 910MW w elektrowni Rheinhafen-Dampfkraftwerk Karlsruhe [raport bieżący nr 5/2012 z dnia 25.01.2012 r.],
- zawarcie umowy podwykonawczej z IDS Industrieservice + Anlagenbau GmbH na wykonanie części pakietu prac montażowych w elektrowni Rheinhafen-Dampfkraftwerk Karlsruhe [raport bieżący nr 7/2012 z dnia 01.02.2012 r.],
- podpisanie aneksu do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych z HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. [raport bieżący nr 8/2012 z dnia 13.02.2012 r.],
- przekroczenie łącznej wartości umów zawartych przez Energomontaż-Południe S.A. z RAFAKO S.A. progu 10% kapitałów własnych Emitenta [raport bieżący nr 11/2012 z dnia 29.03.2012 r.],
- zawarcie umów kredytowych z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. [raport bieżący nr 12/2012 z dnia 06.04.2012 r.].

III. ISTOTNE ZDARZENIA W 2011 ROKU ORAZ PO ZAKOŃCZENIU 2011 ROKU

W 2011 roku wystąpiły następujące istotne dla Grupy Kapitałowej EP zdarzenia:

- zmiany w składzie Rady Nadzorczej [raport bieżący nr 5/2011 z dnia 14.01.2011 r.],
- zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej [raport bieżący nr 29/2011 z dnia 23.03.2011 r.],
- ogłoszenie przez PBG S.A. wezwania na sprzedaż akcji Spółki [8 kwietnia 2011 r.],
- zbycie akcji własnych Spółki [raport bieżący nr 45/2011 z dnia 21.06.2011 r. oraz 55/2011 z dnia 11.07.2011 r.],
- nabycie przez PBG S.A. w drodze wezwania akcji uprawniających do 41% ogólnej liczby głosów w Spółce a w konsekwencji osiągnięcie przez PBG S.A. 64,84% udziału w ogólnej liczbie głosów Energomontaż-Południe S.A. [raport bieżący nr 46/2011 z dnia 23 czerwca 2011 r.]
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie Energomontaż-Południe S.A. [27 czerwca 2011 r.],
- zmiany w składzie Zarządu Spółki [raport bieżący nr 51/2011 z dnia 29.06.2011 r.],
- powołanie osoby zarządzającej Emitenta [raport bieżący nr 61/2011 z dnia 04.08.2011 r.],
- zbycie udziałów Amontex [raport bieżący nr 63/2011 z dnia 19.08.2011 r. oraz 72/2011 z dnia 03.10.2011 r.],
- rejestracja połączenia Emitenta ze spółką zależną EP Hotele i Nieruchomości sp. z o.o. [raport bieżący nr 65/2011 z dnia 30.08.2011 r.],
- zmiana warunków korzystania z produktów bankowych udostępnionych Emitentowi przez Kredyt Bank S.A. oraz spełnienie warunku zawieszającego zbycie części udziałów Amontex [raport bieżący nr 72/2011 z dnia 03.10.2011 r.],
- zmiana bezpośredniej kontroli nad Energomontaż-Południe S.A. w obrębie Grupy PBG [raport bieżący nr 85/2011 z dnia 23.12.2011 r.].

Po zakończeniu 2011 roku jedynym istotnym zdarzeniem było wszczęcie postępowania sądowego przeciwko Konsorcjum firm Martifer Polska Sp. z o.o. i Ocekon Engineering s.r.o., Słowacja [raport bieżący nr 3/2012 z dnia 19.01.2012 r.].

IV. CZYNNIKI ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Do czynników o istotnym wpływie na działalność Grupy Kapitałowej w okresie 2011 roku należy zaliczyć:

- zmiany własnościowe,
- zmiany organizacyjne oraz struktury Grupy Kapitałowej EP (zbycie Amontex, połączenie z podmiotem zależnym EP Hotele i Nieruchomości),
- realizacja kontraktów eksportowych na rynku niemieckim i holenderskim,
- wdrożenie systemu informatycznego obowiązującego w spółkach GK PBG,
- ceny na rynku nieruchomości warunkujące pośrednio możliwości zbycia aktywów nieprodukcyjnych.

V. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Spółka identyfikuje szereg opisanych poniżej czynników zewnętrznych mających istotny wpływ na rozwój Grupy Kapitałowej Energomontaż Południe.

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 do 2030 roku. Oznacza to, że w przyszłości moc zainstalowana w polskim systemie energetycznym będzie niewystarczająca. Do końca 2015 roku powinno nastąpić odtworzenie istniejącej mocy oraz budowa bloków o mocy ok. 3 tys. MW.

Kształtowanie się cen na rynku nieruchomości

Na polskim rynku pierwotnym w 2011 r. mieliśmy do czynienia z lekką tendencją spadkową cen mieszkań spowodowaną systematycznym wzrostem podaży nowych projektów deweloperskich, wprowadzeniem obostrzeń kredytowych dla gospodarstw domowych oraz zmianami w programie „Rodzina na Swoim”.

Jak przewidują eksperci z portalu RynekPierwotny.com, w najbliższych kwartałach sytuacja na rodzimym rynku mieszkaniowym powinna być w miarę stabilna, z zachowaniem niewielkiego trendu spadkowego. Będzie ona uzależniona przede wszystkim od spowolnienia wzrostu gospodarczego niosącego za sobą ryzyko negatywnych skutków, między innymi zahamowania wzrostu płac, które osłabi możliwości nabywcze konsumentów, czy ograniczenia akcji kredytowej ze strony instytucji finansowych spowodowanego między innymi dążeniem banków do utrzymania odpowiednich wskaźników płynności.

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.

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.

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 zastrzonych przepisów w zakresie ochrony środowiska.

Konkurencja

Czynnikiem determinującym możliwość rozwoju Grupy Kapitałowej Energomontaż Południe jest m.in. ostra konkurencja w branży wpływająca na wysokość możliwych do uzyskania marż oraz duża ilość małych i średnich przedsiębiorstw, które w czasie kryzysu i braku pełnego portfela zamówień 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. Spółka w okresach zaostrenia konkurencji na rynku krajowym 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 dostawę i montaż, co istotnie poprawia jej pozycję konkurencyjną. Kładzie też szczególny nacisk na jakość oferowanych usług.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Energomontaż-Południe S.A. rozpoznaje następujące wewnętrzne czynniki mające istotny wpływ na rozwój jego Grupy:

- wieloletnie doświadczenie w branży,

- sprawny system kontrolny realizowanych projektów,
- duży potencjał posiadanej kadry,
- doskonalenie struktur organizacyjnych w kierunku zwiększania efektywności zarządzania,
- elastyczne podejście do zmian otoczenia rynkowego,
- efekty synergii z tytułu zacieśnienia współpracy z Grupą PBG.

VI. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W 2011 roku w Grupie Kapitałowej EP miały miejsce transakcje z podmiotami powiązаныmi. Transakcje te były zawierane na warunkach rynkowych. Część z ww. transakcji wzajemnych miała charakter typowy, wynikający z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę i/lub podmiot zależny. W pozostałej części transakcje wzajemne nie wynikały z prowadzonej bieżącej działalności operacyjnej i polegały w szczególności na udzieleniu przez Energomontaż-Południe S.A. poręczeń obligacji korporacyjnych PBG S.A. Udzielenie poręczeń obligacji zostało szczegółowo opisane w rozdziale VI w punkcie IX Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach otrzymanych lub udzielonych poręczeniach i gwarancjach poniżej oraz w raporcie bieżącym Spółki nr 71/2011 z dnia 30 września 2011 roku.

VII. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Grupa Kapitałowa Energomontaż Południe w okresie objętym raportem, w dziedzinie badań i rozwoju nie zanotowała osiągnięć, które w sposób szczególny wpłynęły na osiągnięty wynik.

VIII. OCHRONA ŚRODOWISKA

Energomontaż-Południe S.A. legitymuje się aktualnym 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.

IX. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Energomontaż-Południe S.A. jest stroną postępowań toczących się przed sądem, których wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

1. 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 tys. zł. Powód twierdził, iż żądana kwota należy mu się tytułem zapłaty za wykonane roboty budowlane w oparciu o 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 Energomontaż-Południe S.A. 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. rażącego naruszenia 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 w dniu 3 września 2010 roku.

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 podzleczone 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 czego jest trwający spór. Aktualnie kwota roszczenia została ograniczona do 60.313 tys. zł między innymi z uwagi na przekazanie firmie Martifer Polska sp. z o.o. tzw. konstrukcji wsporczej.

2. W dniu 18 stycznia 2012 r. Emitent złożył do Sądu Okręgowego w Katowicach, Wydział XIII Gospodarczy, pozew przeciwko Konsorcjum firm Martifer Polska sp. z o.o. i Ocekon Engineering s.r.o., Słowacja (odpowiednio Konsorcjum lub Martifer) o solidarną zapłatę kwoty 24,3 mln zł wraz z ustawowymi odsetkami z tytułu dodatkowych kosztów, jakie Emitent poniósł z winy pozwanych na skutek wykonania czynności umownych, które miały zostać wykonane przez konsorcjum pozwanych, m.in. prac zastępczych, a nie zostały wykonane z przyczyn leżących po stronie Konsorcjum pozwanych. Kwota, której Emitent domaga się od Konsorcjum nie jest porównywalna z kwotą pozwu z jakim Martifer Polska sp. z o.o. wystąpił między innymi przeciwko Emitentowi (odpowiedzialność solidarna) w grudniu 2010 r. Wynika to z faktu domagania się przez Spółkę zwrotu jedynie słusznie poniesionych kosztów od Konsorcjum firm Martifer Polska sp. z o.o. i Ocekon Engineering s.r.o. Spółka zwraca uwagę, iż wartość przedmiotu sporu z pozwu Martifer Polska sp. z o.o. uległa zmniejszeniu o ok. 30 mln zł (w porównaniu do wartości pierwotnej), choć nie zaszyły od tego czasu żadne istotne przesłanki to uzasadniające. Świadczy to o absurdalności kwot wskazanych w przedmiotowym pozwie przeciwko Spółce.

Poza opisanymi powyżej, w okresie 2011 roku Emitent, ani jednostka zależna, nie był stroną żadnego postępowania lub postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość dla pojedynczego, dwu lub więcej postępowań, dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

ROZDZIAŁ V: AKCJE I AKCJONARIUSZE

I. NOTOWANIA AKCJI EPD

Wykres 1: Kurs akcji Energomontażu Południe S.A. na tle indeksu WIG-Budownictwo w 2011 r.



Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku kurs akcji EPD wynosił 1,87 zł. Notowania akcji Spółki w okresie 2011 roku praktycznie podążały za zmianami indeksu WIG-Budownictwo. Kapitalizacja Spółki na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła 132,7 mln zł.

II. INFORMACJE O TRANSAKCJACH DOKONYWANYCH NA AKCJACH WŁASNYCH

Energomontaż-Południe S.A. na podstawie Uchwały Nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 grudnia 2010 r. był uprawniony do nabywania akcji własnych Spółki w trybie art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych.

Zestawienie poniżej zawiera transakcje dokonywane przez Spółkę w ramach skupu akcji własnych. Wartość nominalna każdej akcji Emitenta wynosi 1 zł.

Tabela 12: Zestawienie transakcji dokonanych w ramach skupu akcji własnych

Data	Kupno / Sprzedaż	Ilość akcji / głosów	Średnia cena [PLN]
25.01.2011	Kupno	450.000	3,75
25.01.2011	Kupno	350.000	3,79
25.01.2011	Kupno	49.000	3,79
31.01.2011	Kupno	40.000	3,80
01.02.2011	Kupno	1.099.414	3,80
03.02.2011	Kupno	50.217	3,79

Data	Kupno / Sprzedaż	Ilość akcji / głosów	Średnia cena [PLN]
07.02.2011	Kupno	81.000	3,80
08.02.2011	Kupno	54.000	3,79
11.02.2011	Kupno	109.000	3,79
16.02.2011	Kupno	116.000	3,80
21.02.2011	Kupno	114.000	3,79
28.02.2011	Kupno	115.000	3,80
03.03.2011	Kupno	101.929	3,79
08.03.2011	Kupno	106.521	3,77
15.03.2011	Kupno	104.729	3,76
Razem		2.940.810	3,79

W roku obrotowym 2011 Spółka nabyła 2.940.810 akcji własnych po średniej cenie 3,79 zł i łącznej wartości nominalnej 2.940.810 zł, które stanowią 4,1% kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z wyżej przywołaną uchwałą Walnego Zgromadzenia Zarząd Spółki uprawniony był również do ewentualnej odsprzedaży akcji własnych.

Wobec powyższego Spółka zbyła w ramach ogłoszonego w dniu 8 kwietnia 2011 r. przez PBG S.A. publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Emitenta 2.262.560 szt. akcji własnych. Zbycie nastąpiło po uzyskaniu przez Zarząd Emitenta akceptacji Rady Nadzorczej Spółki na zbycie dotychczas nabytych akcji własnych po cenie nie niższej niż 4,10 zł za akcję. Jednostkowa cena sprzedaży akcji własnych wyniosła 4,10 zł. Rozliczenie transakcji zbycia akcji własnych w ww. wezwaniu nastąpiło w dniu 21 czerwca 2011 roku.

W dniu 11 lipca 2011 r. Spółka zbyła w sesyjnej transakcji pakietowej pozostałe 678.250 szt. akcji własnych po cenie jednostkowej wynoszącej 4,10 zł za akcję. Po rozliczeniu transakcji pakietowej, o której mowa powyżej Spółka nie posiada akcji własnych. Organy Spółki wstrzymały dalsze czynności związane z nabywaniem akcji własnych, proces skupu został formalnie zakończony i rozliczony z domem maklerskim, za pośrednictwem którego dotychczas był realizowany.

III. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY

Spółka nie wypłacała ani też nie zadeklarowała wypłaty dywidendy w 2011 roku.

IV. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI

Na dzień publikacji raportu, Zarząd nie posiada informacji na temat umów, w wyniku których mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

X. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W Grupie Kapitałowej Energomontaż Południe nie są prowadzone programy pracownicze.

V. KONTAKT DO DZIAŁU RELACJI INWESTORSKICH

Rysunek 1: Dane kontaktowe osoby odpowiedzialnej za kontakty z inwestorami



ROZDZIAŁ VI: PRZEGLĄD FINANSOWY

I. ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Grupa stosuje zasady rachunkowości określone w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej EP w dającej się przewidzieć przyszłości.

II. ANALIZA WYNIKÓW EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ

Tabela 13: Struktura wyniku netto

	GK EP 2011	GK EP 2010
Przychody ze sprzedaży	331.673	313.687
Zysk [strata] brutto ze sprzedaży	14.335	-5.599
Zysk [strata] na działalności operacyjnej	-16.642	-29.416
Wynik na działalności finansowej	-9.595	-4.377
Zysk [strata] brutto	-26.237	-33.793
Podatek dochodowy	-8.564	510
Zysk [strata] netto	-17.673	-34.303

W 2011 roku Grupa Kapitałowa Energomontaż Południe odnotowała w porównaniu do 2010 roku wzrost przychodów ze sprzedaży na poziomie 6%. Przychody Grupy zwiększyły się z kwoty 313.687 tys. zł w 2010 roku do kwoty 331.687 tys. zł w 2011 roku. Na działalności operacyjnej Grupa Kapitałowa EP poniosła w 2011 roku stratę w wysokości 16,6 mln zł wobec 29,4 mln zł straty operacyjnej rok wcześniej. Główny wpływ na pogorszenie wyniku operacyjnego wobec danych nieaudytowanych z czterech kwartałów 2011 r. miała obniżka marży brutto ze sprzedaży Spółki spowodowana przede wszystkim weryfikacją budżetu kontraktu realizowanego przez Spółkę w elektrowni Eemshaven w Holandii. Emitent w w/w lokalizacji wykonuje dla Alstom Power Nederland B.V. montaż kanałów spalin i powietrza dla bloków A+B. Według aktualnej wiedzy Zarządu Spółki istnieją wiarygodne przesłanki, że już w momencie podpisania tego kontraktu pod koniec 2010 r. zarówno ówczesny Zarząd EP jak i Klient mieli świadomość, że realizacja tego kontraktu zakończy się stratą dla Spółki.

Rozpoczęcie realizacji tego kontraktu miało miejsce pod koniec drugiego kwartału 2011 r. W związku ze znaczącym opóźnieniem i groźbą nie wywiązania się z dokończenia realizacji w

określonym terminie Spółka na przełomie trzeciego i czwartego kwartału 2011 r. rozwiązała umowę z dotychczasowym podwykonawcą. Spowodowało to dodatkowe koszty realizacyjne. Po analizie przebiegu realizacji oraz istniejących ryzyk przedmiotowego kontraktu, Zarząd Spółki zdecydował aby część kosztów kontraktu została uwzględniona jako rezerwa w wyniku roku 2010, a pozostała część w wyniku roku 2011.

Intencją Zarządu Spółki jest re negocjowanie warunków kontraktu z Klientem. Z uwagi na niekorzystną sytuację w relacjach Grupy RAFAKO z firmą ALSTOM, w bieżącym okresie nie było możliwe osiągnięcie konstruktywnych wyników takich rozmów. Zarząd Spółki wyraża nadzieję, że spodziewane porozumienie pomiędzy spółkami Alstom i Rafako pozwoli w merytoryczny sposób podejść do oceny tego kontraktu i zmiany jego warunków.

Jednocześnie nie mogąc przewidzieć efektów negocjacji Zarząd EP wychodzi z założenia, że konserwatywne podejście do sprawy, tj. uwzględniające maksymalny poziom ewentualnych kosztów jest na ten moment najwłaściwsze i odzwierciedla pesymistyczne ujęcie problemu, który w ocenie Zarządu nie jest tylko problemem Spółki.

Dodatkowym czynnikiem pogarszającym wynik Spółki w porównaniu do wyniku prezentowanego w raporcie za czwarty kwartał 2011 r. jest odpis aktualizujący wartość Osiedla Książęcego na poziomie 2,7 mln zł.

Na działalności finansowej w 2011 roku Grupa poniosła stratę w wysokości 9,6 mln zł co dodatkowo pogarsza wyniki finansowe okresu. Strata na tym rodzaju działalności wynika głównie z ponoszenia kosztów obsługi zadłużenia.

Na poprawę wyniku netto Grupy wpływ miało przede wszystkim ujęcie w czwartym kwartale 2011 roku straty podatkowej w wyniku transakcji sprzedaży udziałów w jednostce podległej (AMONTEX). Grupa Kapitałowa EP zamknęła rok 2011 stratą netto w kwocie 17,7 mln zł.

1. ANALIZA SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

W porównaniu do stanu na 31.12.2010 r. w 2011 roku wartość majątku trwałego zwiększyła się o 10.684 tys. zł. W strukturze majątku jego udział wyniósł 46,9% i wzrósł o 7,1 punktu procentowego.

Na koniec 2011 r. majątek obrotowy stanowił 53,1% aktywów ogółem i obniżył się o 52.688 tys. zł w porównaniu ze stanem na koniec 2010 r. Spadek majątku obrotowego wynika głównie ze zmniejszenia w pozycji zapasów – Spółka przekazała klientowi konstrukcje składowane dotychczas na terenie swojej jednostki produkcyjnej. W zakresie źródeł finansowania w 2011 r. nastąpił spadek kapitału obcego o 20.688 tys. zł. W strukturze pasywów udział kapitału własnego na koniec 2011 roku wyniósł 24,2% i spadł o 2,5 p.p. w porównaniu ze stanem na koniec 2010 r. W wartościach bezwzględnych nastąpił spadek kapitału własnego o 21.316 tys. zł głównie w wyniku zaksięgowania straty bieżącego okresu sprawozdawczego.

2. ANALIZA SPRAWOZDANIA Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Środki pieniężne w 2011 roku uległy zmniejszeniu i według stanu na dzień 31.12.2011 r. osiągnęły poziom 2.907 tys. zł.

Tabela 14: Struktura przepływów pieniężnych

WYSZCZEGÓLNIENIE [tys. zł]	GK EP 2011
Przepływy z działalności operacyjnej	+18.513
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-6.460
Przepływy z działalności finansowej	-22.730

WYSZCZEGÓLNIENIE	GK EP
[tys. zł]	2011
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-10.677

Tabela 15: Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej EP

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2011	2010
<u>Wskaźniki płynności finansowej</u>			
Wskaźnik bieżącej płynności	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe	0,92	1,10
Szybki wskaźnik płynności	[Majątek obrotowy – zapasy] / zobowiązania krótkoterminowe	0,57	0,61
<u>Wskaźniki zadłużenia</u>			
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / majątek ogółem	0,76	0,73
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / kapitał własny	3,14	2,74
Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	Majątek trwały / zobowiązania długoterminowe	2,61	2,17
<u>Wskaźniki rentowności</u>			
ROA	Zysk [strata] netto / aktywa * 100%	-4,5%	-8,0%
ROE	Zysk [strata] netto / kapitał własny * 100%	-18,8%	-29,7%
Rentowność sprzedaży	Zysk [strata] netto / przychody ze sprzedaży * 100%	-5,3%	-10,9%

III. INWESTYCJE

1. NAKŁADY INWESTYCYJNE

W 2011 roku Grupa Kapitałowa Energomontaż Południe poniosła nakłady inwestycyjne w łącznej kwocie 15.299 tys. zł. Inwestycje dotyczyły głównie rzeczowego majątku trwałego. Główne pozycje zakupowe w 2011 roku były zrealizowane przez Energomontaż-Południe S.A. i dotyczyły urządzeń technicznych, maszyn i urządzeń ogólnego zastosowania. W pozostałej części nakłady dotyczyły przede wszystkim budynków i budowli oraz niskocennych środków trwałych. Nakłady na wartości niematerialne i prawne dotyczyły zakupów licencji i oprogramowania.

Tabela 16: Struktura poniesionych nakładów inwestycyjnych

NAKŁADY INWESTYCYJNE	GK EP	GK EP
[tys. zł]	2011	2010
Wartości niematerialne i prawne	3.478	265
Rzeczowy majątek trwały	11.821	21.479
Inwestycje kapitałowe	-	-
Razem	15.299	21.744

Emitent nie przewiduje zagrożeń w związku z realizacją planów inwestycyjnych w przyszłych okresach sprawozdawczych.

2. INFORMACJA O INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH POZA GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Energomontaż-Południe S.A. posiada udziały w innych podmiotach, które nie podlegają konsolidacji z uwagi na brak kontroli lub nieistotność [MSR 27]. Spółka posiada między innymi 15,8% kapitału zakładowego EP Centrum Finansowe sp. z o.o. oraz udziały mniejszościowe w TAURON Polska Energia S.A., POLNORD S.A. czy Konsorcjum Autostrada Śląsk S.A. Nie są to jednak wartościowo znaczące aktywa.

IV. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE

Wśród pozycji pozabilansowych Grupa Kapitałowa EP za istotną uważa poręczenie obligacji PBG. Pozycja została opisana niniejszym rozdziale w punkcie IX Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach, otrzymanych lub udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

V. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Tabela 17: Zarządzanie zasobami finansowymi

WYSZCZEGÓLNIENIE [tys. zł]	GK EP 2011	GK EP 2010
Kapitał własny	94.090	115.406
+ zobowiązania długoterminowe	69.892	79.148
Kapitał stały	163.982	194.554
- aktywa trwałe	182.577	171.893
Kapitał obrotowy	-18.595	22.661

Mimo pogorszenia sytuacji finansowej Zarząd Spółki dokłada wszelkich starań aby zarządzanie zasobami finansowymi było rzetelne i prowadzone zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami w tym zakresie.

VI. INSTRUMENTY FINANSOWE STOSOWANE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ EP

Grupa Kapitałowa EP zabezpiecza walutowe transakcje handlowe wykorzystując transakcje typu forward. Spółka konsekwentnie reguluje zobowiązania wobec banków, które pośredniczyły w transakcjach, o których mowa powyżej. Emitent nie wykorzystywał do zabezpieczeń transakcji handlowych innych instrumentów, ze względu na ich koszt i ryzyko. Informacja o ryzyku związanym z tego typu transakcjami finansowymi znajduje się w rozdziale II: Ryzyka i zagrożenia powyżej.

Transakcja leasingu zwrotnego nieruchomości biurowej we Wrocławiu została zabezpieczona poprzez zakup trzyletniej opcji (CAP FLOOR) na stopę procentową EURIBOR 1M. Zabezpieczenie wymagane przez leasingodawcę było utrzymywane do terminu wygaśnięcia tj. do dnia 15.02.2012 r.

VII. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

Emitent nie publikował prognozy wyników finansowych na rok obrotowy 2011.

VIII. PORTFEL ZLECENÍ

Na dzień 1 stycznia 2012 roku wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej EP wyniosła **blisko 281 mln zł** z czego do realizacji w roku 2012 przypada ponad 261 mln zł.

Wartość portfela oszacowana została na bazie kursów euro przyjętych przez Energomontaż-Południe S.A. do kalkulacji zleceń. Portfel uwzględnia szacunkową wartość zleceń, które będą realizowane w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Główny udział w strukturze portfela zamówień stanowią kontrakty z segmentu „Energetyka”, podczas gdy pozostałe segmenty tj. „Budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe” oraz „Inne” mają niewielki praktycznie nieistotny wpływ na strukturę portfela zamówień Grupy.

IX. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, OTRZYMANÝCH LUB UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

Kredyty zaciągnięte przez Grupę Kapitałową w 2011 roku

KREDYTODAWCA	Kwota [tys. zł]	Stoпа procentowa	Termin wymagalności	Rodzaj
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.*	157.000	WIBOR 1M+marża banku	30.11.2012	limit na gwarancje, akredytywy i kredyty
Kredyt Bank S.A.	5.000	WIBOR 1M+marża banku	29.09.2012	Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym
BNP Paribas Polska S.A.	34.000	WIBOR 1M+marża banku	30.08.2012	limit na gwarancje i kredyty
BRE Bank S.A.	20.000	WIBOR 1M+marża banku	31.07.2012	limit na gwarancje i kredyty
Razem:	216.000			

* przyznany limit dotyczy spółek PBG S.A., Hydrobudowa Polska S.A., Hydrobudowa 9 S.A., Aprivia S.A. oraz Energomontaż-Południe S.A.; możliwość wykorzystania limitu konsultowana jest z PBG S.A.

Wysokości marż instytucji kredytowych nie odbiegają od standardów rynkowych. Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej EP nie zaciągały pożyczek bankowych w 2011 roku. Energomontaż-Południe S.A. otrzymał w grudniu 2011 r. pożyczkę w wysokości 4 mln zł z PBG S.A. z terminem spłaty przypadającym na dzień 10 stycznia 2012 r. – pożyczka została spłacona terminowo.

W 2011 roku jednostkom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej Energomontaż Południe nie zostały wypowiedziane kredyty oraz pożyczki.

Pożyczki udzielone w 2011 roku

W okresie 2011 roku Grupa nie udzielała pożyczek istotnych z punktu widzenia rozmiarów jej działalności, w tym pożyczek osobom zarządzającym i nadzorującym Spółki a także osobom z nimi spokrewnionym.

Poręczenia obligacji korporacyjnych PBG S.A.

W dniu 30 września 2011 r. ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. (Poręczyciel) udzielił poręczeń zdematerializowanych obligacji korporacyjnych PBG S.A. serii C i D (Emitent Obligacji). Łączna wartość udzielonych poręczeń ww. obligacji wyniosła 990 mln zł, z czego:

- poręczenie do kwoty 450 mln zł udzielone na okres do 10 marca 2013 r. dotyczy trzyletnich obligacji na okaziciela serii C PBG S.A. o wartości nominalnej 100.000 zł każda (łączna wartość nominalna tej serii obligacji wynosi 375 mln zł). Data wykupu obligacji przypada na dzień 10 września 2012 roku, odsetki płatne są według stopy zmiennej opartej na WIBOR 6M, a rentowność emisyjna oparta jest na warunkach rynkowych,
- poręczenie do kwoty 540 mln zł udzielone zostało na okres do 23 kwietnia 2014 r. i dotyczy trzyletnich obligacji na okaziciela serii D PBG S.A. o wartości nominalnej 100.000 zł każda (łączna wartość nominalna tej serii obligacji wynosi 450 mln zł). Data

wykupu obligacji przypada na dzień 22 października 2013 roku, a odsetki płatne są według stopy zmiennej opartej na WIBOR 6M plus marża, ustalona na warunkach rynkowych.

Z tytułu udzielenia poręczeń Spółce przysługuje wynagrodzenie, które będzie rozliczane w okresach rocznych na warunkach rynkowych. Poręczyciel był podmiotem zależnym Emitenta Obligacji w okresie, w którym wyżej wspomniane poręczenia zostały udzielone.

Poręczenia krzyżowe dla spółek Grupy Kapitałowej PBG

W dniu 28 października 2011 r. ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. przystąpił do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych zawartej przez spółki z Grupy Kapitałowej PBG z HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Zgodnie z postanowieniami ww. umowy wysokość odnawialnego limitu, w ramach którego Ubezpieczającym (spółki z GK PBG - PBG S.A., HYDROBUDOWA POLSKA S.A., HYDROBUDOWA 9 S.A., APRIVIA S.A., "KWG" S.A., ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A.) udzielane będą gwarancje ubezpieczeniowe, została ustalona na kwotę 80 mln zł. Zabezpieczeniem ewentualnych roszczeń HDI wynikających z wypłaty z tytułu wszystkich udzielonych gwarancji jest trzydzieści weksli własnych in blanco z deklaracją wekslową z wystawienia Ubezpieczających – po 5 weksli z wystawienia każdego z Ubezpieczających, każdy poręczony przez pozostałych Ubezpieczających (tzw. poręczenia krzyżowe).

Pozostałe poręczenia

W 2011 roku nie udzielono poręczeń osobom zarządzającym i nadzorującym Energomontaż-Południe S.A. a także osobom z nimi spokrewnionym.

Gwarancje udzielone w 2011 roku

Tabela 18: Gwarancje udzielone w 2011 roku

RODZAJ	Kwota [tys. zł]
Bankowe	9.427
Ubezpieczeniowe	24.054
Razem	33.481

Energomontaż-Południe S.A. nie udzielał gwarancji jednostkom powiązanym.

Gwarancje otrzymane w 2011 roku

Tabela 19: Gwarancje otrzymane w 2011 roku

RODZAJ	Kwota [tys. zł]
Bankowe	3.122
Ubezpieczeniowe	5.563
Razem	8.685

ROZDZIAŁ VII: ŁAD KORPORACYJNY

1. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

W roku 2011, w sferze regulacyjnej, zasady Ładu Korporacyjnego wyznaczane były przyjętymi przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie normami zawartymi w załączniku do Uchwały Nr 15/1282/2011 Rady Giełdy z dnia 31 sierpnia 2011 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. W tym miejscu Spółka przypomina, że od dnia 1 stycznia 2012 r. obowiązują Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW (2012) stanowiące załącznik do Uchwały Nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 r.

2. ODSZTĘPSTWA OD POSTANOWIEŃ DOBRYCH PRAKTYK

W 2011 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 nie wypełnił zalecenia dotyczącego transmisji obrad walnego zgromadzenia oraz dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym. 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.

3. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA ISTOTNYMI RYZYKAMI

System kontroli wewnętrznej działający w Grupie EP odnosi się do szeregu procesów zachodzących w Spółce 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 Grupie EP 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). Kontrolą wewnętrzną zajmuje się bezpośrednio dział audytu i kontroli wewnętrznej Spółki. Ponadto mechanizm kontroli uzupełniany jest poprzez usystematyzowane działania wyspecjalizowanej niezależnej jednostki kontroli zewnętrznej, tj. biegłego rewidenta. Działania te w istotnym stopniu zabezpieczają Grupę Kapitałową Energomontaż Południe 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. STRUKTURA KAPITAŁU AKCYJNEGO ORAZ AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI

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.

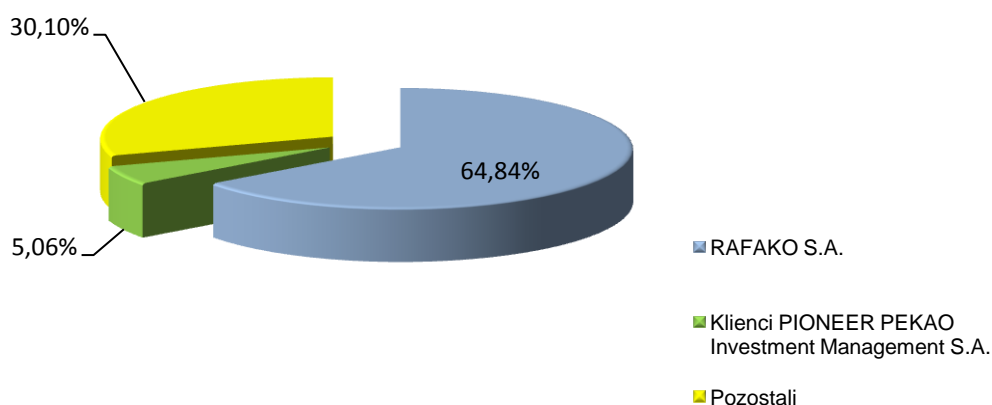
Dominującym akcjonariuszem Spółki jest RAFAKO S.A. z siedzibą w Raciborzu (*adres: ul. Łąkowa 33, 47-400 Racibórz*). RAFAKO S.A. jest spółką publiczną, od początku istnienia (od 1949 r.) związaną z branżą energetyczną, na potrzeby której projektuje i produkuje kotły

i urzędzenia ochrony środowiska. Więcej informacji o spółce RAFAKO S.A. można uzyskać pod adresem www.rafako.com.pl

Tabela 20: Akcjonariat Energomontaż-Południe S.A. powyżej 5% [stan na dzień 31.12.2011]

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji / głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
RAFAKO S.A.	46.021.520	64,84
Klienci PIONEER PEKAO Investment Management S.A.	3.594.619	5,06
Pozostali	21.355.862	30,10
Razem	70.972.001	100,00

Rysunek 2: Akcjonariat Energomontaż-Południe S.A. powyżej 5% [stan na dzień 31.12.2011]



II. ZMIANY W AKCJONARIACIE ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A.

W okresie 2011 r. wystąpiły istotne zmiany właścicielskie opisane poniżej.

Objęcie bezpośredniej kontroli nad Spółką przez PBG S.A.

W dniu 8 kwietnia 2011 r. spółka PBG S.A. (Wzywający) ogłosiła publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta. Cena w wezwaniu wynosiła 4,10 zł za każdą akcję Spółki. Zamiarem Wzywającego było przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, w związku z czym Wzywający zamierzał nabyć w wezwaniu nie więcej niż 29.098.518 akcji uprawniających do wykonywania nie więcej niż 29.098.518 głosów tj. uprawniających do nie więcej niż 41% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tak, aby ostateczna liczba nabytych akcji - z uwzględnieniem akcji Spółki posiadanych przez Wzywającego - uprawniała do wykonywania maksymalnie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W związku z faktem, iż wezwanie powiodło się [dokonano 23,06% redukcji zapisów; źródło: PBG S.A. - raport bieżący nr 40/2011 z dn. 17 czerwca 2011 r.] spółka PBG S.A. stała się podmiotem dominującym wobec Emitenta posiadającym bezpośrednio 46.021.520 akcji uprawniających do wykonywania 46.021.520 głosów, co stanowi 64,84% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 64,84% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Raport bieżący nr 46/2011 w sprawie zawiadomienia PBG S.A. o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Energomontaż-Południe S.A. został opublikowany przez Spółkę w dniu 23 czerwca 2011 r. Na wezwanie

odpowiedzieli dotychczasowi akcjonariusze Spółki w efekcie czego Emitent otrzymał zawiadomienia o zmniejszeniu ich zaangażowania o czym informował raportem bieżącym nr 47/2011 z dnia 27 czerwca 2011 r.

Zmiany w zakresie znaczących pakietów akcji Spółki

W dniu 8 lipca 2011 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od PIONEER PEKAO Investment Management S.A. (PPIM) o wzroście łącznego zaangażowania PPIM do poziomu 5,06% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych. Zawiadomienie dotyczyło wszystkich klientów PPIM (w zakresie portfeli zarządzanych przez PPIM).

Pełną treść zawiadomienia zawiera raport bieżący nr 54/2011 z dnia 8 lipca 2011 r.

W dniu 3 sierpnia 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od Vena sp. z o.o. Projekt 2 spółka komandytowo-akcyjna (dalej „Vena”) o przekroczeniu progu 5% w ogólnej liczbie głosów w Energomontaż-Południe S.A. Zgodnie z treścią ww. zawiadomienia w związku z transakcjami nabycia łącznie 691.298 szt. akcji Spółki rozliczonymi w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w dniach 28.07.2011 i 02.08.2011, Vena posiada łącznie 4.214.296 akcji Spółki co stanowi 5,94% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 4.214.296 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,94% ogólnej liczby głosów.

Pełna treść ww. zawiadomienia została przedstawiona w raporcie bieżącym nr 60/2011 z dnia 3 sierpnia 2011 r.

W dniu listopada 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od zmniejszeniu zaangażowania poniżej progu 5% w ogólnej liczbie głosów w Energomontaż-Południe S.A. przez Vena w związku z transakcją sprzedaży 1.150.000 szt. akcji Spółki rozliczoną w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w dniu 18.11.2011 r. Po dokonaniu ww. transakcji, tj. na dzień 18 listopada 2011 roku, Vena posiadała 3.377.020 szt. akcji Spółki, co stanowiło 4,76% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało do 3.377.020 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 4,76% ogólnej liczby głosów.

Pełną treść zawiadomienia zawiera raport bieżący nr 80/2011 z dnia 24 listopada 2011 r.

Zmiana bezpośredniej kontroli nad Spółką dokonana w obrębie Grupy PBG

Na podstawie umowy sprzedaży akcji z dnia 20 grudnia 2011 roku, spółka PBG S.A. zbyła za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. na rzecz RAFAKO S.A. 46.021.520 akcji Energomontaż-Południe S.A. w transakcji poza rynkiem regulowanym. Tym samym spółka RAFAKO S.A. nabyła ww. akcje stanowiące 64,84% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniające do wykonywania 46.021.520 głosów tj. 64,84% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki Energomontaż-Południe S.A. RAFAKO S.A. nie planuje w okresie 12 miesięcy dalszego zwiększania udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki Energomontaż-Południe S.A. Po zawarciu ww. transakcji PBG S.A. nie posiadało bezpośrednio akcji Energomontaż-Południe S.A.

Pełną treść zawiadomień od akcjonariuszy zawiera raport bieżący nr 85/2011 z dnia 23 grudnia 2011 r.

III. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

IV. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU

W Statucie Energomontaż-Południe S.A. brak jest postanowień dotyczących ograniczenia wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów.

V. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU

Z akcjami Spółki nie wiążą się żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności, ani ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

VI. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI 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 oraz sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Energomontaż Południe, 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, zmiana przedmiotu działalności Spółki, połączenie Spółki, jej podział oraz przekształcenie, rozwiązanie i likwidacja Spółki, 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.

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. Prawa z wyemitowanych akcji nie są w żaden sposób ograniczane. Żaden z posiadaczy papierów wartościowych nie posiada również specjalnych uprawnień kontrolnych wobec Spółki.

VII. 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 Spółek Handlowych oraz właściwych przepisach krajowych.

IV. SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU ORAZ ZMIANY, KTÓRE W NICH ZASZŁY W CIĄGU 2011 ROKU

1. SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ

Rada Nadzorcza Spółki 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 udostępniła Regulamin Rady Nadzorczej na swojej stronie internetowej.

Tabela 21: Skład osobowy Rady Nadzorczej [stan na dzień 31.12.2011]

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Andrzej Wilczyński	Przewodniczący RN
Stanisław Gasinowicz	Z-ca Przewodniczącego RN
Marek Skibiński	Sekretarz RN
Grzegorz Wojtkowiak	Członek RN
Andrzej Kowalski	Członek RN
Tomasz Woroch	Członek RN

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do dnia publikacji sprawozdania wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej EP:

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 13 stycznia 2011 r. powołało w skład Rady Nadzorczej ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. p. Stanisława Gasinowicza oraz p. Marka Skibińskiego,
- z dniem 22 kwietnia 2011 roku p. Radosław Kamiński zrezygnował z funkcji członka Rady Nadzorczej ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A.
- z dniem 27 października 2011 roku rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki złożył Pan Stanisław Gasinowicz. Rezygnacja dotyczyła samej funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki natomiast nie dotyczyła członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki. W tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki spośród swego grona wybrała Przewodniczącego Rady Nadzorczej w osobie Pana Andrzeja Wilczyńskiego. W związku ze złożeniem rezygnacji, o której mowa powyżej Pan Stanisław Gasinowicz został wybrany przez Radę Nadzorczą do pełnienia funkcji Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- z dniem 12 kwietnia 2012 roku rezygnację z pełnienia obowiązków w Radzie Nadzorczej Spółki złożyli p. Stanisław Gasinowicz, p. Marek Skibiński, p. Grzegorz Wojtkowiak oraz p. Andrzej Wilczyński; również w tym samym dniu NWZ Spółki odwołało p. Tomasza Worocha; to samo NWZ Spółki powołało nowych członków RN EP w osobach p. Wiesława Różackiego, p. Piotra Rutkowskiego, p. Janusza Koszarnego, p. Dariusza Karwackiego oraz p. Przemysława Szkudlarczyka.
- w dniu 24 kwietnia 2012 r. ukonstytuowała się Rada Nadzorcza Spółki.

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia tabela poniżej.

Tabela 22: Skład osobowy Rady Nadzorczej [stan na dzień publikacji raportu]

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
-----------------	---------

Wiesław Różacki	Przewodniczący RN
Dariusz Karwacki	Z-ca Przewodniczącego RN
Piotr Rutkowski	Sekretarz RN
Przemysław Szkudlarczyk	Członek RN
Andrzej Kowalski	Członek RN
Janusz Koszarny	Członek RN

Komitet Audytu

Komitet Audytu jest ciałem doradczym działającym w ramach Rady Nadzorczej Spółki. Zadaniem Komitetu Audytu 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 rekomenduje Radzie Nadzorczej Spółki wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta. Dokonuje także przeglądu okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Energomontaż Południe.

W 2011 roku, Komitetu Audytu wypełniał swoje obowiązki wynikające z Regulaminu Komitetu Audytu poprzez doradztwo Radzie Nadzorczej Spółki m.in. w kwestiach właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości budżetowej i finansowej oraz na bieżąco wprowadzał i przyczyniał się do usprawnienia kontroli wewnętrznej funkcjonującej w Spółce i Grupie Kapitałowej Energomontaż Południe.

Komitet Audytu, w roku 2011, na posiedzeniach omawiał następujące sprawy przewidziane w przyjętym Regulaminie Komitetu Audytu:

- a) monitorował proces sprawozdawczości finansowej,
- b) dokonywał przeglądu mechanizmów kontroli wewnętrznej Spółki i Grupy Kapitałowej,
- c) dokonywał audytu wewnętrznego na potrzeby realizowanych kontraktów oraz w innych obszarach zainteresowania Rady Nadzorczej,
- d) monitorował pracę biegłych rewidentów Spółki i przedstawiał Radzie Nadzorczej rekomendację, co do wyboru i wynagrodzenia biegłych rewidentów Spółki,
- e) przeglądał okresowe sprawozdania finansowe, ze skoncentrowaniem się w szczególności na zgodności z obowiązującymi przepisami dotyczącymi prowadzenia rachunkowości,
- f) omawiał wszelkie problemy lub zastrzeżenia, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych.

W szczególności w 2011r. Komitet Audytu Energomontaż-Południe S.A. dokonał audytu Energomontaż-Południe SA między innymi struktury organizacyjnej, co spowodowało zmianę schematu organizacyjnego, który precyzyjniej odzwierciedla zależności oraz podział kompetencji poszczególnych Członków Zarządu oraz podległe im obszary zarządzania. Komitet Audytu dokonał przeglądu zasad funkcjonowania kontroli i audytu wewnętrznego w Spółce, czego efektem było powołanie Działu Audytu i Kontroli Wewnętrznej. W trakcie roku dokonano zmian zasad i zakresu informacji otrzymywanych przez Komitet Audytu, dokonano również wnikliwej analizy wybranych obszarów, m.in.: celowo dobranych kontraktów i ich budżetów, struktury majątku trwałego, przeterminowania należności czy sposobu oceny istotnych ryzyk. W trakcie roku Komitet Audytu składał Radzie Nadzorczej ustne sprawozdania ze swojej działalności, a po zakończeniu roku, sprawozdanie pisemne.

Komitet Audytu funkcjonuje zgodnie z przyjętym Regulaminem Komitetu Audytu, przepisami prawa powszechnie obowiązującymi oraz zasadami określonymi w dokumencie „Dobre

Praktyki Spółek Notowanych na GPW" (Załącznik do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r.).

Regulamin Komitetu Audytu Emitent udostępnia na swojej stronie internetowej www.energomontaz.pl w zakładce poświęconej Ładowi Korporacyjnemu.

Zmiany w składzie osobowym Komitetu Audytu

W dniu 1 stycznia 2011 roku w skład Komitetu Audytu wchodzili p. Radosław Kamiński pełniący funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu oraz członkowie p. Tomasz Woroch i Grzegorz Wojtkowiak. Z uwagi na rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta złożoną przez p. Radosława Kamińskiego dokonano w dniu 9 maja 2011 r. uzupełnienia składu Komitetu Audytu powołując Członka Komitetu Audytu w osobie p. Marka Skibińskiego.

Na dzień 31.12.2011 r. w skład Komitetu Audytu wchodziły następujące osoby nadzorujące: p. Grzegorz Wojtkowiak [Członek Komitetu], p. Tomasz Woroch [Członek Komitetu] oraz p. Marek Skibiński [Członek Komitetu]. W dniu 24 kwietnia 2012 r. w związku z rezygnacją p. Grzegorza Wojtkowiaka i p. Marka Skibińskiego oraz odwołaniem na mocy uchwały NWZ Spółki z dn. 12.04.2012 r. p. Tomasza Worocha z członkostwa w RN EP, Rada Nadzorcza Emitenta powołała na Członków Komitetu Audytu p. Przemysława Szkudlarczyka, Janusza Koszarnego oraz p. Piotra Rutkowskiego.

Komitet Wynagrodzeń

Komitet Wynagrodzeń jest ciałem doradczym działającym w ramach Rady Nadzorczej Spółki. W 2011 roku funkcjonował w składzie dwuosobowym. W skład Komitetu wchodzi na dzień 31 grudnia 2012 roku p. Andrzej Wilczyński pełniący funkcję Przewodniczącego Komitetu oraz p. Andrzej Kowalski będący jego członkiem. W związku ze złożoną rezygnacją p. Andrzeja Wilczyńskiego z członkostwa w RN EP, Rada Nadzorcza Spółki w dniu 24 kwietnia 2012 roku powołała na Członka Komitetu Wynagrodzeń p. Dariusza Karwackiego.

Komitet Wynagrodzeń funkcjonuje zgodnie z Regulaminem Komitetu Wynagrodzeń, który Emitent udostępnia na stronie internetowej www.energomontaz.pl w zakładce poświęconej Ładowi Korporacyjnemu.

W 2011 r. Komitet Wynagrodzeń przedstawiał Radzie Nadzorczej uwagi i propozycje dotyczące ogólnych zasad wynagradzania członków Zarządu, a w tym celu w szczególności analizował poziom wynagrodzenia członków Zarządu w odniesieniu do ich kwalifikacji i kompetencji oraz do zadań i obowiązków jakie zostały im powierzone. Komitet ten przedstawiał również Radzie Nadzorczej Spółki uwagi i propozycje dotyczące odpowiednich form i treści umów z członkami Zarządu Spółki.

2. SKŁAD OSOBOWY ZARZĄDU

Zarząd jest organem wykonawczym Spółki i kieruje całokształtem jej działalności. Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2011 r. składał się z jednego lub większej liczby członków, w tym Prezesa i dwóch Wiceprezesów. Członków Zarządu powołuje się 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.

Tabela 23: Skład osobowy Zarządu [stan na dzień 31.12.2011]

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
------------------------	----------------

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Krzysztof Jan Diduch	Prezes Zarządu
Radosław Kamiński	Wiceprezes Zarządu
Waldemar Barański	Wiceprezes Zarządu

Zmiany w składzie osobowym Zarządu

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- z dniem 22 marca 2011 r. Rada Nadzorcza ENERGMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. powołała p. Radosława Kamińskiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki (w okresie od dnia 1 stycznia 2011 r. p. Kamiński posiadał czasową delegację Rady Nadzorczej Spółki do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu Spółki),
- z dniem 22 marca 2011 r. Rada Nadzorcza ENERGMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. powołała w skład Zarządu p. Ryszarda Radomskiego,
- z dniem 22 marca 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze składu Zarządu p. Dariusza Kowzana,
- z dniem 28 czerwca 2011 r. p. Radosław Kamiński złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu pozostając jednocześnie w składzie Zarządu Spółki,
- z dniem 28 czerwca 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Emitenta p. Krzysztofa Jana Diducha,
- w dniu 3 sierpnia 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Zarządu p. Waldemara Barańskiego,
- z dniem 27 października 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze składu Zarządu p. Ryszarda Radomskiego oraz p. Jacka Fydrycha.

Skład osobowy Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia tabela poniżej.

Tabela 24: Skład osobowy Zarządu [stan na dzień publikacji raportu]

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Krzysztof Jan Diduch	Prezes Zarządu
Waldemar Barański	Wiceprezes Zarządu
Radosław Kamiński	Wiceprezes Zarządu

3. UPRAWNIENIA ZARZĄDU SPÓŁKI

Zarząd jest organem wykonawczym Spółki i kieruje całokształtem jej działalności. Składa się z jednego lub większej liczby członków w tym Prezesa i Wiceprezesa lub Wiceprezesów 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.

4. UPRAWNIENIA RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI

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

Rada Nadzorcza 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.

5. 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.

ROZDZIAŁ VIII: OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ORAZ INNE INFORMACJE

I. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Oświadczenie o rzetelności prezentacji sytuacji majątkowej i finansowej w sprawozdaniach

Zgodnie z najlepszą wiedzą posiadaną przez Zarząd Emitenta w osobach Pana Krzysztofa Jana Diducha pełniącego funkcję Prezesa Zarządu, Pana Waldemara Barańskiego oraz Pana Radosława Kamińskiego pełniących funkcje Wiceprezesów Zarządu, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Energomontaż Południe przygotowane na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r. i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy.

Niniejsze sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Energomontaż Południe za 2011 rok zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Energomontaż Południe

przygotowanego na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 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.

II. INFORMACJA, O UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO PRZEGLĄDU I BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W dniu 12 lipca 2011 r. została zawarta umowa z audytorem – Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp. k. dotycząca przeprowadzenia przeglądu sprawozdań półrocznych, badania i oceny jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok.

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

Tabela 25: Wynagrodzenia wypłacone lub należne audytorom

	2011 [tys. zł]	2010 [tys. zł]
Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	41	36
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	24	23
Usługi doradztwa podatkowego	-	5
Pozostałe usługi	-	16
Razem	65	80

Podpisy osób reprezentujących Spółkę:

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/ Funkcja	Podpis
27 kwiecień 2012 r.	Krzysztof Jan Diduch	Prezes Zarządu	
27 kwiecień 2012 r.	Radosław Kamiński	Wiceprezes Zarządu	
27 kwiecień 2012 r.	Waldemar Barański	Wiceprezes Zarządu	