

Aneks nr 2
z dnia 16 maja 2007 r.
do Prospektu emisyjnego Spółki
Energomontaż – Południe SA
zatwierdzonego w dniu 30 kwietnia 2007 r.

W związku z publikacją Raportu kwartalnego zawierającego dane za 1 kwartał 2007 r.,
do Prospektu emisyjnego Spółki Energomontaż – Południe SA
dodaje się następujące informacje i komentarze:

• Podsumowanie – pkt 5. - Kluczowe informacje dotyczące danych finansowych oraz Dokument Rejestracyjny – pkt 3. WYBRANE DANE FINANSOWE

po akapicie, str. 16 i str. 43:

Sprawozdania za IV kwartał 2006 roku nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

dodaje się akapit:

W prezentacji danych finansowych został uwzględniony rozszerzony skonsolidowany raport finansowy Grupy Kapitałowej Emitenta za I kwartał 2007 roku, który nie podlegał badaniu przez biegłego rewidenta.

natomiast do akapitu, str. 16 i str. 43:

Jednostkowe dane finansowe Emitenta za okres 2003-2005, pierwsze półrocze 2006 i 2005 roku oraz za IV kwartał 2006 i 2005 roku.

dodaje się zdanie:

Do prezentacji danych finansowych dodano informacje za I kwartał 2007 roku.

w tabeli - Rachunek zysków i strat, str. 16 i str. 44, dodaje się kolumny (zaznaczone szerszym obramowaniem):

jednostkowe w tys. zł	1 Q 2007 MSSF	1 Q 2006 MSSF
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	42 603	23 307
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	40 310	22 070
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 293	1 237
Inne przychody	534	476
Koszty sprzedaży	8	16

Koszty ogólnego zarządu	1 866	1 785
Inne koszty	595	441
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	358	-529
Przychody finansowe	1 221	217
Koszty finansowe	1 108	210
Zysk (strata) brutto	471	-522
Podatek dochodowy	0	204
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	471	-726
Zysk na jedną akcję zwykłą (zł)	0,04	-0,07
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (zł)	0,01	-0,02

w tabeli - Bilans – aktywa, str. 17 i str. 45, dodaje się kolumny (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	1 Q 2007 MSSF	1 Q 2006 MSSF
Aktywa trwałe	46 617	43 081
Rzeczowe aktywa trwałe	32 776	29 262
Wartości niematerialne i prawne	117	65
Nieruchomości inwestycyjne	10 281	8 920
Aktywa finansowe	2 440	2 484
Należności długoterminowe	63	63
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	834	2 129
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	106	158
Aktywa obrotowe	63 247	51 858
Zapasy	4 262	9 158
Należności krótkoterminowe	36 917	29 295
Aktywa finansowe obrotowe	11 549	11 221
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 519	2 184
A k t y w a r a z e m	109 864	94 939

w tabeli - Bilans – pasywa, str. 18 i str. 45, dodaje się kolumny (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	1 Q 2007 MSSF	1 Q 2006 MSSF
Kapitał własny	42 039	47 525
Kapitał zakładowy, w tym:	32 335	32 335
akcyjny	11 000	11 000
przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335	21 335
Kapitał zapasowy	7 755	18 088
Kapitał z aktualizacji wyceny	10 109	7 161
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 000	1 000
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-9 631	-10 333
Zysk (strata) netto	471	-726

Zobowiązania długoterminowe	15 001	9 992
Rezerwy	7 930	6 889
Zobowiązania finansowe	7 071	3 103
Zobowiązania krótkoterminowe	52 824	37 422
Rezerwy	921	606
Zobowiązania finansowe	4 725	4 557
Zobowiązania krótkoterminowe	47 178	32 259
P a s y w a r a z e m	109 864	94 939

w tabeli - Rachunek przepływów pieniężnych, str. 19 i str. 46, dodaje się kolumny (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	1 Q 2007 MSSF	1 Q 2006 MSSF
przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 414	4 620
przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 059	-4 419
wydatki z działalności inwestycyjnej	2 150	4 438
przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	278	-1 879
przepływy pieniężne netto	633	-1 678
środki pieniężne na początek okresu	9 886	2 948
środki pieniężne na koniec okresu	10 519	1 270

Do tytułu tabeli - Skonsolidowane dane finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej za lata 2003-2005, pierwsze półrocze 2006 i 2005 roku oraz za IV kwartał 2006 i 2005 roku, str. 20 i str. 47, na końcu, dodaje się zdanie:

Do prezentacji danych finansowych dodano informacje za I kwartał 2007 roku.

w tabeli - Skonsolidowany rachunek zysków i strat, str. 20 i str. 47, dodaje się kolumny(zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	1 Q 2007 MSSF	1 Q 2006 MSSF
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	35 424	23 276
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	33 359	22 049
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 065	1 227
Inne przychody	534	408
Koszty sprzedaży	8	16
Koszty ogólnego zarządu	2 031	1 838
Inne koszty	601	445
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-41	-664

Przychody finansowe	1 059	84
Koszty finansowe	931	76
Zysk (strata) brutto	87	-656
Podatek dochodowy	0	204
Zyski (straty mniejszości)	0	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	87	-860

w tabeli – Bilans skonsolidowany - aktywa, str. 21 i str. 48, dodaje się kolumny (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	1 Q 2007 MSSF	1 Q 2006 MSSF
Aktywa trwałe	45 163	41 478
Rzeczowe aktywa trwałe	32 992	29 351
Wartości niematerialne i prawne	117	66
Wartość firmy	220	220
Nieruchomości inwestycyjne	10 281	8 920
Aktywa finansowe	483	563
Należności długoterminowe	71	71
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	834	2 129
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	165	158
Aktywa obrotowe	87 439	53 732
Zapasy	38 166	21 095
Należności krótkoterminowe	35 298	29 666
Aktywa finansowe obrotowe	756	526
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 219	2 445
A k t y w a r a z e m	132 602	95 210

w tabeli – Bilans skonsolidowany - pasywa, str. 22 i str. 49, dodaje się kolumny (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	1 Q 2007 MSSF	1 Q 2006 MSSF
Kapitał własny	39 161	46 717
Kapitał zakładowy, w tym:	32 335	32 335
akcyjny	11 000	11 000
przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335	21 335
Kapitał zapasowy	7 982	18 345
Kapitał z aktualizacji wyceny	10 109	7 161
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 000	1 000
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-12 352	-11 264
Zysk (strata) netto	87	-860
Kapitał własny bez udziału mniejszości	39 161	46 717
Kapitał mniejszości	0	0

Zobowiązania długoterminowe	19 429	9 992
Rezerwy	7 930	6 889
Zobowiązania finansowe	11 499	3 103
Zobowiązania krótkoterminowe	74 012	38 501
Rezerwy	921	606
Zobowiązania finansowe	4 725	4 557
Zobowiązania krótkoterminowe	68 366	33 338
P a s y w a r a z e m	132 602	95 210

w tabeli – Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, str. 22/23 i str. 50, dodaje się kolumny (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	1 Q 2007 MSSF	1 Q 2006 MSSF
przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 658	1 325
przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 924	-959
wydatki z działalności inwestycyjnej	2 078	978
przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 444	-1 879
przepływy pieniężne netto	1 178	-1 513
środki pieniężne na początek okresu	12 041	3 044
środki pieniężne na koniec okresu	13 219	1 531

• **Czynniki ryzyka, pkt 1.21. - Ryzyko związane z wymagalnością zobowiązań pozabilansowych z tytułu udzielonych przez Emitenta gwarancji i poręczeń oraz zaciągniętych zobowiązań wekslowych, str. 32/33**

po akapicie:

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. Emitent zaciągnął względem kontrahentów własne zobowiązania wekslowe jako zabezpieczenie przedmiotu kontraktu na kwotę około 31.450 tys. zł, a także posiadał zobowiązania z tytułu zlecenia udzielenia gwarancji jako zabezpieczenie przedmiotu kontraktu na kwotę 15.094 tys. zł.

dodaje się akapit:

Na dzień 31 marca 2007 r., w stosunku do stanu na koniec roku 2006 zobowiązania warunkowe Emitenta zmniejszyły się o kwotę 16.134 tys. zł.

• Dokument Rejestracyjny, pkt 6.2.1. - Rynki zbytu, str. 83/84

po akapicie:

W strukturze sprzedaży największy udział ma produkcja podstawowa budowlano-montażowa, stanowiąca w kolejnych latach odpowiednio 43,37% (2003 r.), 46,31% (2004 r.), 35,35% (2005 r.), 40,56% (I półrocze 2006 r.), 43,16% (III kwartał 2006 r.) oraz 43,34% (IV kwartał 2006 r.) przychodów netto Emitenta. W analizowanym okresie występowały znaczne wahania w poziomie przychodów ze sprzedaży. Zanotowany spadek sprzedaży produkcji przemysłowej w 2003 r. w porównaniu do roku 2002, wynikał w głównej mierze z niepewnej sytuacji ekonomicznej kontrahentów Emitenta i w związku z tym brakiem spodziewanego poziomu zamówień. Ponadto sprzedaż istotnej części produkcji wykonywanej w 2003 r. nastąpiła dopiero w I kwartale 2004 r., dlatego też sprzedaż w 2004 r. wzrosła w stosunku do roku 2003 o ponad 20%. W 2005 r. nastąpił spadek przychodów z działalności operacyjnej o 21% w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Wynikało to z mniejszej liczby zawartych kontraktów w 2005 r. W I półroczu 2006 r. w porównaniu do analogicznego kwartału poprzedniego roku zanotowano 34% wzrost przychodów z produkcji budowlano-montażowej oraz 29% wzrost przychodów z eksportu usług budowlano-montażowych. W III kwartale 2006 r. nastąpił 10% spadek przychodów z działalności operacyjnej w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Było to spowodowane przede wszystkim spadkiem poziomu przychodów z tytułu generalnego wykonawstwa i budownictwa. W IV kwartale 2006 r. Emitent zrealizował z działalności operacyjnej przychody na poziomie 52,87% wyższe niż zrealizowane w kwartale 2005 r. oraz o 39,19% wyższe niż w III kwartale 2006 r., co związane jest z charakterystycznym dla Emitenta zjawiskiem sezonowości.

dodaje się akapity i tabelę:

Poniższa tabela przedstawia przychody Grupy Kapitałowej przypadające na poszczególne segmenty branżowe uzyskane w I kwartale 2007 r. oraz dla porównania przychody osiągnięte w I kwartale 2006 r.

Dane w tys. zł	I kwartał 2007 r.	I kwartał 2006 r.
Produkcja	3 600	4 326
Budownictwo	27 751	15 371
Handel	2 671	2 678
Działalność pomocnicza	1 402	901
Razem działalność operacyjna	35 424	23 276

Źródło: Emitent

W I kwartale 2007 r. Grupa Kapitałowa zrealizowała przychody ze sprzedaży na poziomie 35.424 tys. zł, co stanowi wzrost o 52,19% w stosunku do I kwartału ubiegłego roku. Największą dynamikę przychodów – wzrost o 80,54% w stosunku do I kwartału 2006 r. - Grupa zanotowała w segmencie budownictwa.

• Dokument Rejestracyjny, pkt 9.1.1. Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej Emitenta, str. 101

w tabeli dodaje się kolumnę (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>jednostkowe</i>	1 Q 2007 MSSF
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	1,12%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,43%
Rentowność sprzedaży brutto	5,38%

Rentowność działalności operacyjnej	0,84%
Rentowność netto	1,11%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	161,34%

• **Dokument Rejestracyjny, pkt 9.1.2. Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Emitenta, str. 102**

w tabeli dodaje się kolumnę (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>skonsolidowane</i>	1 Q 2007 MSSF
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	0,22%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,07%
Rentowność sprzedaży brutto	5,83%
Rentowność działalności operacyjnej	-0,12%
Rentowność netto	0,25%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	238,61%

• **Dokument Rejestracyjny, pkt 9.1.3.1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, str. 102**

W każdej z kolejno występujących tabel dodaje się kolumnę (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	1 Q 2007 MSSF
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	42 603
<i>stopa wzrostu w %</i>	<i>82,79%</i>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	40 310
<i>stopa wzrostu w %</i>	<i>82,65%</i>

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	1 Q 2007 MSSF
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	35 424
<i>stopa wzrostu w %</i>	<i>52,19%</i>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	33 359
<i>stopa wzrostu w %</i>	<i>51,29%</i>

po akapicie, str. 105:

W analizowanym historycznym okresie 2003-2005 Emitent wykazuje zysk na działalności operacyjnej, natomiast w analizowanych częściach 2006 roku - pierwszym półroczu 2006 roku oraz w IV kwartale 2006 roku, na działalności operacyjnej Emitent wykazuje stratę.

dodaje się akapit:

W I kwartale 2007 roku Emitent wypracował przychody ze sprzedaży na poziomie wyższym o 82,79% od analogicznego okresu roku ubiegłego. Również pozycje wynikowe – zysk brutto ze sprzedaży, zysk na działalności operacyjnej, zysk brutto i netto osiągnęły poziomy wyższe od ubiegłorocznych. Istotne jest również, iż Emitent osiągnął zysk na działalności operacyjnej, brutto i netto w stosunku do wyników ujemnych w I kwartale roku ubiegłego. Wypracowane wyniki wynikają głównie z realizacji w I kwartale 2007 roku dużych zleceń dla kluczowych kontrahentów.

w tabeli, str. 105, dodaje się kolumny (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	1 Q 2007 MSSF	1 Q 2006 MSSF
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	42 603	23 307
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	40 310	22 070
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 293	1 237
Inne przychody	534	476
Koszty sprzedaży	8	16
Koszty ogólnego zarządu	1 866	1 785
Inne koszty	595	441
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	358	-529
Przychody finansowe	1 221	217
Koszty finansowe	1 108	210
Zysk (strata) brutto	471	-522
Podatek dochodowy	0	204
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	471	-726
Zysk na jedną akcję zwykłą (zł)	0,04	-0,07
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (zł)	0,01	-0,02

w tabeli, str. 106, dodaje się kolumny (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	1 Q 2007 MSSF	1 Q 2006 MSSF
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	35 424	23 276
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	33 359	22 049
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 065	1 227
Inne przychody	534	408
Koszty sprzedaży	8	16
Koszty ogólnego zarządu	2 031	1 838

Inne koszty	601	445
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-41	-664
Przychody finansowe	1 059	84
Koszty finansowe	931	76
Zysk (strata) brutto	87	-656
Podatek dochodowy	0	204
Zyski (straty) mniejszości	0	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	87	-860

po akapicie, str. 105:

Ujemną rentowność kapitałów własnych Emitent i Grupa Kapitałowa odnotowały w 2006 roku w związku z stratą netto. Rentowność kapitału własnego w okresie 2003-2005 miała tendencję wzrostową, głównie w wyniku generowanych zysków netto. Na poziom rentowności kapitału własnego miało również wpływ przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji. Dodatnia rentowność sprzedaży brutto w analizowanym okresie potwierdza fakt utrzymywania relatywnie stałej relacji pomiędzy poziomem przychodów i kosztów, która powoduje iż w przypadku obniżenia poziomu przychodów obniżeniu ulega również poziom realizowanych kosztów, w taki sposób iż Grupa Kapitałowa Emitenta utrzymuje dodatnią rentowność na sprzedaży.

dodaje się akapity:

W I kwartale 2007 roku Grupa Kapitałowa Emitenta wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie wyższym o 52,19% od analogicznego okresu roku ubiegłego. Również pozycje wynikowe – zysk brutto ze sprzedaży, zysk na działalności operacyjnej, zysk brutto i netto osiągnęły poziomy wyższe od ubiegłorocznych. Istotne jest również, iż Emitent osiągnął zysk brutto i netto w stosunku do wyników ujemnych w I kwartale roku ubiegłego.

Wypracowane wyniki wynikają głównie z realizacji w I kwartale 2007 roku dużych zleceń dla kluczowych kontrahentów oraz rozwoju działalności developerskiej we Wrocławiu. Istotna różnica pomiędzy przychodami skonsolidowanymi a jednostkowymi wynika z wyłączeń konsolidacyjnych.

• Dokument Rejestracyjny, pkt 9.1.3.2. Aktywa i pasywa

do akapitu, str. 113:

Struktura aktywów w analizowanym okresie ulegała nieznacznym wahaniom, utrzymując poziom aktywów trwałych na poziomie około 40%, aktywów obrotowych na poziomie około 60%. I tak w 2003 roku aktywa trwałe stanowiły 35%, a aktywa obrotowe 65%, w 2004 roku udział aktywów trwałych w aktywach wyniósł 40% (PSR) i 45% (MSSF), a aktywów obrotowych 65% (PSR) i 55% (MSSF), w 2005 roku aktywa trwałe stanowiły 42%, a aktywa obrotowe 58%, następnie w pierwszym półroczu 2006 roku odpowiednio 44% i 56%, w IV kwartale 2006 roku 40% i 60%.

dodaje się zdanie:

W I kwartale 2007 roku aktywa trwałe stanowiły 42%, natomiast aktywa obrotowe 58%.

w tabeli, str. 114, dodaje się kolumny (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	1 Q 2007 MSSF	1 Q 2006 MSSF
Aktywa trwałe	46 617	43 081
Rzeczowe aktywa trwałe	32 776	29 262
Wartości niematerialne i prawne	117	65
Nieruchomości inwestycyjne	10 281	8 920
Aktywa finansowe	2 440	2 484
Należności długoterminowe	63	63
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	834	2 129
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	106	158
Aktywa obrotowe	63 247	51 858
Zapasy	4 262	9 158
Należności krótkoterminowe	36 917	29 295
Aktywa finansowe obrotowe	11 549	11 221
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 519	2 184
A k t y w a r a z e m	109 864	94 939

w tabeli, str. 114, dodaje się kolumny (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>jednostkowe w tys. zł</i>	1 Q 2007 MSSF	1 Q 2006 MSSF
Kapitał własny	42 039	47 525
Kapitał zakładowy, w tym:	32 335	32 335
akcyjny	11 000	11 000
przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335	21 335
Kapitał zapasowy	7 755	18 088
Kapitał z aktualizacji wyceny	10 109	7 161
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 000	1 000
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-9 631	-10 333
Zysk (strata) netto	471	-726
Zobowiązania długoterminowe	15 001	9 992
Rezerwy	7 930	6 889
Zobowiązania finansowe	7 071	3 103
Zobowiązania krótkoterminowe	52 824	37 422
Rezerwy	921	606
Zobowiązania finansowe	4 725	4 557
Zobowiązania krótkoterminowe	47 178	32 259
P a s y w a r a z e m	109 864	94 939

w tabeli, str. 115, dodaje się kolumnę (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>Jednostkowe w tys. zł</i>	1 Q 2007 MSSF
Kapitały własne	42 039
Zobowiązania długoterminowe	7 071

Kapitał stały	49 110
Aktywa trwałe	46 617
Kapitał obrotowy	2 493

do akapitu, str. 116:

W okresie 2003-półrocze 2006 roku aktywa trwałe Spółki są w pełni pokryte kapitałem własnym, zachowana jest więc tzw. złota reguła bilansowania, zgodnie z którą trwałe składniki majątku przedsiębiorstwa powinny być finansowane z kapitału własnego. W IV kwartale 2006 roku kapitał własny pokrywał aktywa trwałe w 93%, co było związane ze stratą osiągniętą przez Spółkę i wynikającym z tego tytułu zmniejszeniem kapitałów własnych.

dodaje się zdanie:

W pierwszym I kwartale 2007 roku kapitał własny w dalszym ciągu nie pokrywa aktywów trwałych.

w tabeli, str. 116, dodaje się kolumnę (zaznaczone szerszym obramowaniem):

skonsolidowane w tys. zł	1 Q 2007 MSSF
Kapitały własne	39 161
Zobowiązania długoterminowe	11 499
Kapitał stały	50 660
Aktywa trwałe	45 163
Kapitał obrotowy	5 497

po akapicie, str. 116:

W Grupie Kapitałowej aktywa trwałe w latach 2003 (PSR) - 2004 (MSSF) nie był w pełni pokryte kapitałem własnym, wskaźnik pokrycia wyniósł odpowiednio 89% i 92%, również kwota kapitałów stałych nie przekraczała wartości aktywów trwałych, wskaźnik pokrycia wyniósł odpowiednio 98% i 99%, zachwiana więc została tzw. złota reguła bilansowania, zgodnie z którą trwałe składniki majątku przedsiębiorstwa powinny być finansowane z kapitału własnego. W pozostałych okresach aktywa trwałe Grupy Kapitałowej w pełni pokryte był kapitałem własnym, zachowana była więc tzw. złota reguła bilansowania. Wynika to z ustalonych w grupie zasad realizacji przedsięwzięcia developerskiego we Wrocławiu (wnoszenie wkładu własnego w formie pożyczek, a nie podwyższenia kapitału własnego, przy jednoczesnym księgowaniu kosztów zarządzania w ciężar wyniku finansowego, pomniejszającego następnie wysokość kapitału własnego).

dodaje się zdanie:

W I kwartale 2007 roku wartość aktywów trwałych Grupy Kapitałowej nie była pokryta kapitałami własnymi.

w tabeli, str. 117, dodaje się kolumny (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	1 Q 2007 MSSF	1 Q 2006 MSSF
Aktywa trwałe	45 163	41 478
Rzeczowe aktywa trwałe	32 992	29 351
Wartości niematerialne i prawne	117	66
Wartość firmy	220	220
Nieruchomości inwestycyjne	10 281	8 920
Aktywa finansowe	483	563
Należności długoterminowe	71	71
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	834	2 129
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	165	158
Aktywa obrotowe	87 439	53 732
Zapasy	38 166	21 095
Należności krótkoterminowe	35 298	29 666
Aktywa finansowe obrotowe	756	526
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 219	2 445
A k t y w a r a z e m	132 602	95 210

w tabeli, str. 117, dodaje się kolumny (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>skonsolidowane w tys. zł</i>	1 Q 2007 MSSF	1 Q 2006 MSSF
Kapitał własny	39 161	46 717
Kapitał zakładowy, w tym:	32 335	32 335
akcyjny	11 000	11 000
przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335	21 335
Kapitał zapasowy	7 982	18 345
Kapitał z aktualizacji wyceny	10 109	7 161
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 000	1 000
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-12 352	-11 264
Zysk (strata) netto	87	-860
Kapitał własny bez udziału mniejszości	39 161	46 717
Kapitał mniejszości	0	0
Zobowiązania długoterminowe	19 429	9 992
Rezerwy	7 930	6 889
Zobowiązania finansowe	11 499	3 103
Zobowiązania krótkoterminowe	74 012	38 501
Rezerwy	921	606
Zobowiązania finansowe	4 725	4 557
Zobowiązania krótkoterminowe	68 366	33 338
P a s y w a r a z e m	132 602	95 210

• Dokument Rejestracyjny, pkt 9.1.3.3. Wskaźniki aktywności

po akapicie, str. 118:

W Grupie Kapitałowej rotacja zapasów jest dłuższa niż u Emitenta, natomiast wskaźniki rotacji należności krótkoterminowych są na zbliżonym poziomie u Emitenta i w Grupie. W przypadku rotacji zobowiązań okres spłaty zobowiązań w Grupie jest dłuższy niż u Emitenta, co wpływa na wydłużenie cyklu rotacji w Grupie.

dodaje się zdanie:

Terminy rotacji należności i zobowiązań handlowych oraz zapasów w I kwartale 2007 roku uległy poprawie w stosunku do wielkości uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W każdej z kolejno występujących tabel, str. 118/119 dodaje się kolumnę (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>jednostkowe</i>	1 Q 2007 MSSF
Rotacja zapasów	29,96
Rotacja należności handlowych	139,87
Rotacja zobowiązań handlowych	167,81
Cykl środków pieniężnych	2,02

<i>skonsolidowane</i>	1 Q 2007 MSSF
Rotacja zapasów	159,88
Rotacja należności handlowych	165,05
Rotacja zobowiązań handlowych	258,39
Cykl środków pieniężnych	66,54

• Dokument Rejestracyjny, pkt 9.1.3.4. Zadłużenie

po akapicie, str. 119:

W związku z wartościami kapitału własnego, związanego w znacznym stopniu z osiągniętą stratą, w IV kwartale 2006 roku wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi uległ zmniejszeniu. Zjawiska opisane dla działalności Emitenta przekładają się bezpośrednio na sytuację Grupy Kapitałowej ze względu na fakt, iż większość zobowiązań w Grupie są to zobowiązania realizowane przez Emitenta.

dodaje się zdanie:

Zadłużenie Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta w I kwartale 2007 roku utrzymywało się na poziomach nie odbiegających od wielkości w czwartym kwartale 2006 roku oraz w pierwszym półroczu 2006 roku.

W każdej z kolejno występujących tabel, str. 119, dodaje się kolumnę (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>Jednostkowe</i>	1 Q 2007 MSSF
Stopa zadłużenia	61,74%
Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach	38,26%
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	161,34%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	16,82%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	90,18%

<i>Skonsolidowane</i>	1 Q 2007 MSSF
Stopa zadłużenia	70,47%
Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach	29,53%
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	238,61%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	29,36%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	86,71%

• **Dokument Rejestracyjny, pkt 10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta i Grupy Kapitałowej**

w tabeli - Emitent, str. 122, dodaje się kolumnę (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>Jednostkowe w tys. zł</i>	1 Q 2007 MSSF
Kapitał własny	42 039
Aktywa obrotowe	63 247
Zobowiązania krótkoterminowe	52 824
Kapitał obrotowy netto	10 423
udział zapasów w aktywach obrotowych	6,74%
udział należności w aktywach obrotowych	58,37%
udział środków pieniężnych w aktywach obrotowych	16,63%

w tabeli – Grupa Kapitałowa, str. 122, dodaje się kolumnę (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>Skonsolidowane w tys. zł</i>	1 Q 2007 MSSF
Kapitał własny	39 161
Aktywa obrotowe	87 439
Zobowiązania krótkoterminowe	74 012
Kapitał obrotowy netto	13 427
udział zapasów w aktywach obrotowych	43,65%
udział należności w aktywach obrotowych	40,37%
udział środków pieniężnych w aktywach obrotowych	15,12%

w tabeli - Emitent, str. 122, dodaje się kolumnę (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>Jednostkowe w tys. zł</i>	1 Q 2007 MSSF
Zobowiązania długoterminowe	15 001
Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach	38,26%
Stopa zadłużenia	61,74%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	35,68%
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	161,34%

w tabeli – Grupa Kapitałowa, str. 122/123, dodaje się kolumnę (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>Skonsolidowane w tys. zł</i>	1 Q 2007 MSSF
Zobowiązania długoterminowe	19 429
Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach	29,53%
Stopa zadłużenia	44,18%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	49,61%
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	149,61%

• Dokument Rejestracyjny, pkt 10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta i Grupy Kapitałowej

W każdej z kolejno występujących tabel, str. 124, dodaje się kolumnę (zaznaczone szerszym obramowaniem):

<i>Jednostkowe w tys. zł</i>	1 Q 2007 MSSF
Zysk (strata) netto	471
Amortyzacja	1 059
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 414
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 059
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	278
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	633
Środki pieniężne na początek okresu	9 886
Środki pieniężne na koniec okresu	10 519

<i>Skonsolidowane w tys. zł</i>	1 Q 2007 MSSF
Zysk (strata) netto	87
Amortyzacja	1 088
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 658

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 924
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 444
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	1 178
Środki pieniężne na początek okresu	12 041
Środki pieniężne na koniec okresu	13 219

po akapicie, str. 124:

Kwota zaciągniętego kredytu wyniosła 3,5 mln zł. Zgodnie z treścią umowy kredytowej środki finansowe pochodzące z kredytu miały zostać przeznaczone i wykorzystane na finansowanie stałego zapotrzebowania na kapitał obrotowy, przy czym w pierwszej kolejności środki miały zostać wykorzystane na dokapitalizowanie spółki Wica-Invest Sp. z o.o.

dodaje się akapit:

W I kwartale 2007 roku utrzymywała się tendencja opisana powyżej, dotycząca finansowania działalności ze źródeł zewnętrznych. Zobowiązania długoterminowe Emitenta wzrosły o 10,27%, Grupy Kapitałowej wzrosły o 15,48% w stosunku do IV kwartału 2006 roku, co jest związane z sukcesywną realizacją założonego na rok 2007 planu inwestycyjnego.

po akapicie, str. 125:

W Grupie Kapitałowej Emitenta wielkość przepływów finansowych kształtowała się w zbliżony sposób, co było związane z faktem, iż większość wykazanych pozycji generował Emitent. Należy zaznaczyć jednak, iż kwota zaciągniętych kredytów w grupie kapitałowej była niższa niż u Emitenta i wyniosła 4,9 mln zł.

dodaje się akapity:

W I kwartale 2007 roku Emitent zaciągnął kredyty w kwocie 4,5 mln zł, jednocześnie dokonał spłaty kredytów i pożyczek na kwotę 4,1 mln zł i odsetek od pożyczek w kwocie 84 tys. zł. Saldo przepływów z działalności finansowej wyniosło 278 tys. zł.

W Grupie Kapitałowej Emitenta wielkość przepływów finansowych kształtowała się w zbliżony sposób, co było związane z faktem, iż większość wykazanych pozycji generował Emitent. Należy zaznaczyć jednak, iż kwota zaciągniętych kredytów w grupie kapitałowej była wyższa niż u Emitenta i wyniosła 5,7 mln zł (związane jest to z finansowaniem inwestycji „Legnicka Park Popowice” we Wrocławiu ze środków z kredytu w PKO BP).

W każdej z kolejno występujących tabel, str. 126, dodaje się kolumnę (zaznaczone szerszym obramowaniem):

Jednostkowe w tys. zł	1 Q 2007 MSSF
Kapitał obrotowy netto	10 423
Wskaźnik bieżącej płynności	1,20
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,12
Stopa zdolności płatniczej	0,42

Skonsolidowane w tys. zł	1 Q 2007 MSSF
Kapitał obrotowy netto	13 427

Wskaźnik bieżącej płynności	1,18
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,67
Stopa zdolności płatniczej	0,19

• **Dokument Rejestracyjny, pkt 20.1 Historyczne informacje finansowe**

po zdaniu, str. 173:

Emitent sporządził śródroczne rozszerzone sprawozdania finansowe za I, II, III i IV kwartał 2006 roku.

dodaje się zdanie:

Emitent sporządził rozszerzone sprawozdanie finansowe za I kwartał 2007 roku.

po pkt, str. 173:

- rozszerzone sprawozdanie finansowe za czwarty kwartał 2006 sporządzone zgodnie z MSR/MSSF.

dodaje się pkt:

- rozszerzone sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2007 roku sporządzone zostało zgodnie z MSR/MSSF.

po akapicie, str. 174:

Rozszerzony raport kwartalny za czwarty kwartał 2006 r., zawierający skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta, został podany do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportu okresowego i udostępniony w Centrum Informacyjnym KPWiG w Warszawie. PI. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI w dniu 1 marca 2007r

dodaje się akapit:

Rozszerzony raport kwartalny za pierwszy kwartał 2007 r., zawierający skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta, został podany do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportu okresowego i udostępniony w Centrum Informacyjnym KPWiG w Warszawie. PI. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI w dniu 15 maja 2007r.

• **Dokument Rejestracyjny, pkt 20.3. Sprawozdania finansowe**

na końcu punktu, str. 174, dodaje się zdanie:

Rozszerzony raport kwartalny za I kwartał 2007 r. został udostępniony na stronie internetowej wskazanej w pkt 20.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

- **Dokument Rejestracyjny, pkt 20.4.3 Źródło danych finansowych w Prospekcie nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta**

na końcu punktu, str. 175, dodaje się zdanie:

Dane finansowe za I kwartał 2007 r. pochodzące z rozszerzonego raportu kwartalnego Emitenta nie były poddane przeglądowi, ani nie były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

- **Dokument Rejestracyjny, pkt 20.5. Data najnowszych informacji finansowych**

na końcu punktu, str. 176, dodaje się zdanie:

Najnowsze informacje finansowe dotyczą I kwartału 2007 roku. Zostały przekazane przez Emitenta do publicznej wiadomości w dniu 15 maja 2007r.

- **Dokument Rejestracyjny, pkt 20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe**

na końcu punktu, str. 176, dodaje się zdanie:

Emitent opublikował, na stronie internetowej podanej powyżej, rozszerzone kwartalne informacje finansowe za I kwartał 2007 r., które nie było badane ani poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

- **Dokument Rejestracyjny, pkt 20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta**

na końcu punktu, str. 177, dodaje się zdanie:

Od daty ostatniego śródrocznego sprawozdania finansowego, tj. od sprawozdania za I kwartał 2007 r. nie zaszły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta.

- **Załącznik nr 7 - Wykaz odesłań**

po akapicie, str. 290:

Skonsolidowany rozszerzony raport kwartalny za czwarty kwartał 2006 r., zawierający skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta, został podany do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportu okresowego i udostępniony w Centrum Informacyjnym KNF w Warszawie. Pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI w dniu 1 marca 2007 r.

dodaje się akapit:

Skonsolidowany rozszerzony raport kwartalny za pierwszy kwartał 2007 r., zawierający skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta, został podany do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportu okresowego i udostępniony w Centrum Informacyjnym KPWiG w Warszawie. Pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI w dniu 15 maja 2007r.

Energomontaż – Południe SA
Katowice, dnia 16 maja 2007 r.

Marek Koryciński
Prezes Zarządu

Izabela Jakubiec
Członek Zarządu