

Grupa Kapitałowa
ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC
ul. Przemysłowa 30
00-450 Warszawa

Opinia i raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Energomontaż-Północ S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Energomontaż-Północ, w której jednostką dominującą jest Energomontaż-Północ Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Przemysłowej 30, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **232.176** tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości **9.013** tys. złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **83.648** tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku o kwotę **31.706** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania skonsolidowanego odpowiada Zarząd Jednostki Dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694), z późniejszymi zmianami,
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

W trakcie naszego badania stwierdziliśmy, że:

- 1) W zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa ujęła zysk na sprzedaży udziałów w spółce zależnej w kwocie 2.565 tys. zł. ustalony w sposób analogiczny jak w sprawozdaniu jednostki dominującej, gdzie jako wartość sprzedanych udziałów została przyjęta wartość nominalna objętego kapitału podstawowego, zaś udziały w wynikach sprzedanej spółki uzyskanych przez Grupę w latach ubiegłych zostały nieprawidłowo ujęte bezpośrednio jako zmniejszenie poszczególnych pozycji kapitałów własnych Grupy. Naszym zdaniem, prawidłowo ustalony wynik na sprzedaży udziałów w spółce zależnej powinien wynosić - 393 tys. zł (strata) przy uwzględnieniu jako wartości zbytych udziałów wysokości udziału w kapitałach własnych spółki zależnej na dzień rozliczenia transakcji. W wyniku powyższego błędu zysk netto Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku jest zawyżony o kwotę 2.957 tys. zł.
- 2) Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną na dzień bilansowy była w trakcie realizacji umowy o budowę zawartej w 2004 roku. W związku z istotnym przekroczeniem planowanych kosztów i wykonywanymi pracami dodatkowymi wartość kontraktu podlegała negocjacom i zgodnie z aneksem do umowy podpisanym w dniu 30 marca 2007 roku wartość umowy wzrosła o 2 293,40 tys. EUR do kwoty 3 971,2 tys. EUR, a termin realizacji został przesunięty na 31 grudnia 2007 roku. Według skorygowanego wstępnego preliminarza kosztów łączne koszty kontraktu nie przekroczą łącznych przychodów, jednakże z uwagi na niepewność wynikającą z dotychczasowego przebiegu realizacji powyższej umowy Zarząd jednostki zależnej zdecydował się rozliczyć na dzień 31.12.2006 roku wszystkie dotychczas poniesione na zleceniu koszty i wykazać w sprawozdaniu finansowym stratę na powyższym kontrakcie w kwocie 2 018,6 tys. zł, w tym 2 402,5 tys. zł w roku 2006. Wycena powyższego kontraktu metodą zerową spowodowałaby zwiększenie wyniku finansowego Grupy oraz kapitału własnego na dzień 31.12.2006 roku o kwotę netto 1 635 tys. zł.

Poza powyższymi zastrzeżeniami, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Energomontaż-Północ na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej a w zakresie nieuregulowanym przez MSR, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 22 maja 2007 roku

BDO Numerica Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523

Przeprowadzający badanie
Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr ident. 9841/7325

Działający w imieniu BDO Numerica Sp. z o.o.
dr André Helin
State Authorized Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Numerica Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa
ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC
ul. Przemysłowa 30
00-450 Warszawa

Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku

SPIS TREŚCI

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	7
II.	ANALIZA FINANSOWA	14
III.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	18

Uchwałą nr 5 z 30 czerwca 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło stratę netto w kwocie 34.746.975,19 zł wynikającą ze sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od dnia 1.01.2005 r. do dnia 31.12.2005 r. pokryć w kwocie 16.971.570,41 zł z kapitału zapasowego, a w kwocie 17.775.404,78 zł z zysków przyszłych okresów.

W roku badanym Spółka dokonała korekty błędu podstawowego zmniejszając zyski zatrzymane o kwotę 11.324.161,29 zł, a zwiększając o tę kwotę rozliczenia międzyokresowe przychodów. Kwota korekty stanowi wartość 40% wierzytelności układowych przewidzianą do umorzenia, która w latach ubiegłych nieprawidłowo zwiększyła wynik finansowy, powinna zaś być ujęta jako element rozliczeń międzyokresowych przychodów do momentu zapłaty wszystkich rat układowych i zamknięcia układu w 2009 roku.

Struktura kapitału podstawowego na dzień 31.12.2006 r. była następująca:

	ilość akcji w sztukach	wartość w tys. zł	udział w %
Gloria S.a.r.l.	6.085.000	21.298	25,54
Sices International BV	6.067.000	21.235	25,46
Polimex-Mostostal S.A.	3.467.093	12.135	14,55
ING TFI S.A.	2.871.442	10.050	12,05
pozostali	5.336.509	18.678	22,40

1.8 Zarząd Spółki

W badanym okresie skład Zarządu był następujący:

- Włodzimierz Dyrka Prezes Zarządu,
- Przemysław Milczarek Członek Zarządu (do dnia 30.06.2006 r. Wiceprezes Zarządu)
- Mirosław Białogłowski Członek Zarządu (od dnia 2.02.2006 r.)

W dniu 2 lutego 2006 r. Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu Spółki Mirosława Białogłowskiego.

1.9 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2006 r. był następujący:

- Janusz Koczyk Przewodniczący
- Artur Gabor Zastępca Przewodniczącego
- Waldemar Wasiluk Członek
- Adam Dyląg Członek
- Jacek Krawczyk Członek
- Wojciech Wilomski Członek

W badanym okresie miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 20 stycznia 2006 roku weszła w życie uchwała ustalająca liczbę członków Rady na siedem osób, a jej skład powiększyli Alberto Ribolla i Ottavio Saportii,
- w dniu 18 lipca 2006 roku NWZA odwołało ze składu Rady Alberto Ribollę, powołało zaś Adama Dyląga, zaś z mocą od dnia 1 września 2006 roku odwołało Bruno Bassani i powołało Marka Mioduszewskiego,
- w dniu 18 października 2006 roku NWZA odwołało ze składu Rady: Janusza Zawadę, Marka Mioduszewskiego i Ottavio Saporiti, zaś powołało: Jacka Krawczyka, Wojciecha Wilomskiego oraz Konrada Jaskółę (pod warunkiem zawieszającym, który spełnił się w dniu 28 marca 2007 roku).

1.10 Zatrudnienie

Średnioroczne zatrudnienie w 2006 roku wyniosło 618 osób.

2. Informacja o sprawozdaniach finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

2.1 Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe Energomontaż-Północ S.A. sporządzone zostało na dzień 31.12.2006 roku i obejmowało okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało zbadane przez BDO Numerica Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: BDO Polska Sp. z o.o.) pod kierunkiem Artura Staniszewskiego - biegłego rewidenta, nr ewidencyjny 9841/7325 i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń z następującą uwagą:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, iż składnik pozostałych należności krótkoterminowych stanowią należności od spółki zależnej w kwocie 2.688 tys. zł będące ponad pół roku po terminie spłaty. Według oświadczenia Zarządu Spółki w 2007 roku planowane jest podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej. Celem podwyższenia kapitału będzie sfinansowanie programu inwestycyjnego, który jest aktualnie dyskutowany z władzami spółki. Część środków uzyskanych z podwyższenia kapitału będzie przeznaczona na zwiększenie kapitału obrotowego, co umożliwi spłatę przeterminowanych zobowiązań wobec jednostki dominującej oraz regulowanie bieżącego zadłużenia spółki.,,

BDO Polska Sp. z o.o. została wybrana na audytora jednostki dominującej badającego sprawozdanie finansowe za 2006 rok, w drodze uchwały Rady Nadzorczej nr 468 z dnia 17 maja 2006 r.

2.2 Jednostki powiązane

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały objęte następujące podmioty zależne:

Nazwa	Siedziba	Udział Grupy w kapitale
Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.	Gdynia	99,99%
Energomontaż-Północ Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	100,00%
Energomontaż Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	100,00%
Energop Sp. z o.o.	Sochaczew	99,95%
Energomontaż-Północ Dźwigi Sp. z o.o.	Sochaczew	100,00%
Energomontaż-Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o.	Warszawa	100,00%
Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A.	Lublin	63,67%

oraz Energomontaż-Północ Bełchatów Sp. z o.o. – spółka stowarzyszona wyceniona metodą praw własności, w której udział Grupy wynosi 32,82%.

W trakcie badanego roku obrotowego jednostka dominująca sprzedała udziały w spółce zależnej Energomontaż-Północ Dźwigi Sp. z o.o. dlatego też sprawozdanie skonsolidowane obejmuje jedynie rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych spółki sprzedanej za okres do dnia sprzedaży tj. do dnia 30 czerwca 2006 roku skonsolidowany metodą pełną.

Sprawozdania finansowe spółek zależnych zostały sporządzone zgodnie z MSR/MSSF za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku.

Sprawozdania finansowe wszystkich konsolidowanych spółek zależnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku zostały zbadane przez BDO Numerica Sp. z o.o. i uzyskały opinie z badania bez zastrzeżeń, za wyjątkiem:

- opinia z badania Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. zawiera zastrzeżenie następującej treści:

„Na dzień bilansowy Spółka była w trakcie realizacji umowy o budowę zawartej w 2004 roku. W związku z istotnym przekroczeniem planowanych kosztów i wykonywanymi pracami dodatkowymi wartość kontraktu podlegała negocjacom i zgodnie z aneksem do umowy podpisanym w dniu 30 marca 2007 roku wartość umowy wzrosła o 2 293,40 tys. EUR do kwoty 3 971,2 tys. EUR, a termin realizacji został przesunięty na 31 grudnia 2007 roku.

Według skorygowanego wstępnego preliminarza kosztów łączne koszty kontraktu nie przekroczą łącznych przychodów, jednakże z uwagi na niepewność wynikającą z dotychczasowego przebiegu realizacji powyższej umowy Zarząd zdecydował się rozliczyć na dzień 31.12.2006 roku wszystkie dotychczas poniesione na zleceniu koszty i wykazać w sprawozdaniu finansowym stratę na powyższym kontrakcie w kwocie 2 018,6 tys. zł, w tym 2 402,5 tys. zł w roku 2006.

Wycena powyższego kontraktu metodą zerową spowodowałaby zwiększenie wyniku finansowego oraz kapitału własnego na dzień 31.12.2006 roku o kwotę netto 1 635 tys. zł.”

- opinia z badania Energomontaż Nieruchomości Sp. z o.o. zawiera objaśnienie następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, iż na wynik finansowy bieżącego okresu w istotny sposób wpłynęły rozwiązane rezerwa na zobowiązania i odpis aktualizujący należności w łącznej kwocie 2.830.000 złotych. Uzasadnienie rozwiązania rezerwy i odpisu zostało szczegółowo przedstawione w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki.”

Spółka stowarzyszona Energomontaż-Północ Bełchatów Sp. z o.o. sporządziła sprawozdanie finansowe według ustawy o rachunkowości, które zostało zbadane przez U-FIN Sp. z o.o. Biuro Audytorskie i Rachunkowe, z siedzibą w Łodzi przy ul. Gdańskiej 80, podmiot wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 208 i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Dodatkowo jednostka dominująca posiada udziały i akcje jednostek powiązanych nie objętych konsolidacją:

a) udziały w spółce zależnej:

- Energomontaż Magyarorszag Kft (Węgry),

b) udziały w spółkach powiązanych znajdujących się w likwidacji lub upadłości:

- Energomontaż-Północ Warszawa Sp. z o.o. w *likwidacji*,
- Energomontaż-Północ Sp. z o.o. w *likwidacji*,
- Energomontaż-Północ Stal Sp. z o.o. w *upadłości*,
- Energomontaż-Północ Sochaczew Sp. z o.o. w *upadłości*,
- Interco Energomontaż-Północ S.A. w *likwidacji*.

Powyższe podmioty powiązane nie zostały objęte konsolidacją z uwagi na ograniczenia w sprawowaniu kontroli lub nieistotność ich danych finansowych.

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2006 r. do dnia 31 grudnia 2006 r., obejmujące:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **232.176** tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości **9.013** tys. złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **83.648** tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku o kwotę **31.706** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zgodnie z uchwałą nr 4 podjętą przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Energomontaż-Północ SA w dniu 27.04.2005 r. (Rep. A, Nr 3170/2004), począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się dnia 1.01.2005 r. jednostka dominująca sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

BDO Numerica Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: BDO Polska Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod nr 523.

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy podpisanej przez BDO Polska Sp. z o.o. w dniu 7 lipca 2006 r., pod kierunkiem Artura Staniszeńskiego – Biegłego Rewidenta nr ewid. 9841/7325.

BDO Polska Sp. z o.o. została wybrana na audytora jednostki dominującej badającego skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2006 rok, w drodze uchwały Rady Nadzorczej nr 468 z dnia 17 maja 2006 r.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident przeprowadzający badanie opisanego sprawozdania finansowego spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu – zgodnie z art. 66 ust.1 i 2 ustawy o rachunkowości.

Spółka w czasie badania udostępniła Biegłemu Rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku zostało zbadane przez BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i uzyskało opinię z badania z zastrzeżeniami następującej treści:

1. W 2004 roku jednostka dominująca ujęła w wyniku finansowym zobowiązania przewidziane do umorzenia i objęte układem z wierzycielami w kwocie 11 289 tys. zł., co skutkowało zastrzeżeniem w opinii biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za 2004 rok. Ze względu na fakt, iż umorzenie zobowiązań w w/w kwocie nastąpi po wypełnieniu wszystkich postanowień układu, powinny być one do momentu zakończenia układu wykazane w rozliczeniach międzyokresowych przychodów, nie zaś jako element kapitałów własnych. Ewentualna korekta nie miałaby wpływu na wynik finansowy 2005 roku, lecz znalazłaby odzwierciedlenie w obniżeniu kapitałów własnych.
2. Jednostka dominująca zmniejszyła koszty bieżącego okresu o faktury podwykonawcy zakończonego kontraktu w łącznej kwocie 3.422 tys. zł, które po ponownej weryfikacji uznano za wystawione bezzasadnie. Ponieważ podwykonawca do dnia sporządzenia sprawozdania odmawiał wystawienia faktur korygujących na w/w kwoty, istnieje naszym zdaniem ryzyko iż będzie domagał się zapłaty powyższej należności, dlatego też spółka powinna utworzyć w ciężar kosztów bieżącego okresu rezerwę w kwocie 3.422 tys. zł.
3. Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną wykazała w jednostkowym sprawozdaniu finansowym zysk z realizacji niezakończonych na dzień bilansowy umów o wykonanie usług w kwocie netto 2,5 mln zł, ustalony proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi. Stopień zaawansowania usługi ustalono w oparciu o udział kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w całkowitych kosztach wykonania usługi wynikających z przygotowanych przez spółkę zależną budżetów. W wyniku przyjętej metody w sprawozdaniu skonsolidowanym zaprezentowano statystyczne przychody ze sprzedaży oraz należności krótkoterminowe w kwocie 12,9 mln zł. Na podstawie uzyskanej dokumentacji dotyczącej rozliczania i budżetowania umów oraz z uwagi na zmiany w zakresach prac dokonywane bieżąco zarówno na podstawie pisemnych, jak również ustnych ustaleń z inwestorami nie mamy pewności co do prawidłowości wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym marży.

Jednocześnie biegły rewident zwrócił uwagę na następujące kwestie:

- Z uwagi na znaczne koszty zatrudnienia rzeczoznawców majątkowych jednostka dominująca we własnym zakresie dokonała oszacowania wartości godziwej środków trwałych na dzień przejścia na MSSF. Ponieważ jedynie dla części składników majątku wycena uwzględniała posiadane przez spółkę informacje o cenach rynkowych, istnieje ryzyko iż tak określona wartość godziwa odbiega od wartości jaka byłaby ustalona przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych przy wykorzystaniu profesjonalnej metodologii wyceny.

- Po dniu bilansowym jednostka dominująca po raz kolejny wyraziła zgodę na przesunięcie terminu spłaty pożyczek udzielonych zagranicznej spółce powiązanej w łącznej kwocie 687 tys. euro tj. 2.714 tys. zł. Według oświadczenia Zarządu jednostki dominującej spółka powiązana zawarła umowy sprzedaży posiadanych udziałów w podmiocie zależnym niższego szczebla, zaś z uzyskanych środków będzie w stanie spłacić pożyczone kwoty. Po dniu bilansowym, do dnia wydania opinii jednostka dominująca otrzymała z tego tytułu kwotę 991 tys. zł.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności jednostki dominującej, która uzależniona będzie od powodzenia przeprowadzanej restrukturyzacji i związanej z nią realizacji postanowień układu z wierzycielami, zatwierdzonego przez sąd w dniu 7.04.2004 r., który przewiduje redukcję zadłużenia spółki i rozłożenie spłaty pozostałej części zobowiązań na okres do dnia 30.09.2009 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Energomontaż-Północ sporządzone za okres od dnia 1.01.2005 r. do dnia 31.12.2005 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2006 r. (Rep. A. Nr 7130/2006).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 rok opublikowano w Monitorze Polskim B nr 342 z dnia 23 lutego 2007 r., pozycja 1971.

II. ANALIZA FINANSOWA

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe. W 2006 roku Grupa zmieniła stosowany układ sprawozdania finansowego przekształcając dane porównywalne jedynie za rok poprzedni, dlatego nasza analiza obejmuje dwa lata obrotowe.

1.1 Bilans

	31.12.06	% sumy bilansowej	31.12.05	% sumy bilansowej
AKTYWA				
Rzeczowe aktywa trwałe	45 885	20%	48 886	32%
Wartości niematerialne	770	0%	31	0%
Inwestycje w jednostkach zależnych	191	0%	555	0%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	7 037	3%	5 648	4%
Aktywa finansowe	145	0%	210	0%
Należności długoterminowe	9 788	4%	13 315	9%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	225	0%	697	0%
Aktywa trwałe	64 041	28%	69 342	46%
Zapasy	6 085	3%	9 892	7%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	73 156	32%	60 694	40%
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	899	0%	792	1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 704	17%	7 998	5%
Aktywa finansowe	48 291	21%	2 714	2%
Aktywa obrotowe	168 135	72%	82 090	54%
SUMA AKTYWÓW	232 176	100%	151 432	100%
PASYWA				
Kapitał podstawowy	83 395	36%	55 596	37%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	49 750	21%	-	-
Kapitał zapasowy	3 579	2%	22 086	15%
Kapitał rezerwowy	4 595	2%	3 368	2%
Zysk zatrzymany / straty niepokryte	-11 260	-5%	-34 443	-23%
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	5 570	2%	5 374	4%
Kapitał własny	135 629	58%	51 981	34%
Pozostałe zobowiązania	6 599	3%	14 688	10%
Rezerwy	1 930	1%	2 184	1%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 030	0%	1 618	1%
Zobowiązania długoterminowe	9 559	4%	18 490	12%
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	65 104	28%	57 566	38%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	2 717	1%	4 366	3%
Podatek dochodowy	9	0%	-	-
Rezerwy	6 036	3%	6 492	4%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	13 122	6%	12 537	8%
Zobowiązania krótkoterminowe	86 988	37%	80 961	53%
SUMA PASYWÓW	232 176	100%	151 432	100%

1.2 Rachunek zysków i strat

	Rok kończący się 31.12.06	Dynamika (w %) 2006/2005	Rok kończący się 31.12.05
Przychody ze sprzedaży	232 123	1%	229 763
Koszt własny sprzedaży	205 294	-4%	213 734
Zysk / strata brutto ze sprzedaży	26 829	67%	16 029
Pozostałe przychody operacyjne	16 157	136%	6 843
Koszty ogólnego zarządu	22 460	12%	20 063
Pozostałe koszty operacyjne	11 293	-65%	32 303
Koszty sprzedaży	380	17%	325
Zysk / strata z działalności kontynuowanej	8 853	-130%	-29 819
Przychody finansowe	1 761	-68%	5 478
Zysk na sprzedaży udziałów w jednostkach podporządkowanych	2 565	-	-
Koszty finansowe	4 121	-26%	5 598
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	2 304	-16%	2 742
Zysk / strata brutto	11 362	-142%	-27 197
Podatek dochodowy	2 349	-43%	4 143
Zysk / strata netto	9 013	-129%	-31 340
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	8 829	-128%	-31 510
Akcjonariuszom mniejszościowym	184	8%	170

1.3 Podstawowe wskaźniki finansowe

	1.01. – 31.12.06	1.01. – 31.12.05
Rentowność majątku		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	3,88%	-20,70%
Rentowność brutto sprzedaży		
$\frac{\text{zysk / strata brutto ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	11,56%	6,98%
Rentowność netto sprzedaży		
$\frac{\text{zysk / strata netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	3,88%	-13,64%
Wskaźnik płynności I		
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,93	1,01

Wskaźnik płynności III

<u>środki pieniężne i ich ekwiwalenty</u>	0,61	0,14
zobowiązania z tyt. dostaw i pozostałe		

Szybkość spłaty należności w dniach

<u>średni stan należności netto z tyt. dostaw i usług x 360 dni</u>	91	105
przychody ze sprzedaży		

Szybkość spłaty zobowiązań w dniach

<u>średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług x 360 dni</u>	42	36
koszt własny sprzedaży + koszty zarządu		

1.4 Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

W badanym okresie przychody ze sprzedaży zwiększyły się w stosunku do roku ubiegłego jedynie o 1%, osiągając wartość 232 mln zł. Dzięki zmniejszeniu kosztu własnego sprzedaży o 4% w wyniku restrukturyzacji przeprowadzonej w spółkach Grupy, zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 67% w porównaniu do roku ubiegłego.

Na wysokość zysku osiągniętego na kontynuowanej działalności operacyjnej w istotny sposób wpłynął wynik na pozostałej działalności, a w szczególności rozwiązane rezerwy i odpisy aktualizujące utworzone w latach ubiegłych oraz zyski ze sprzedaży nieruchomości. Zysk z działalności kontynuowanej wyniósł w 2006 roku 8,8 mln zł co stanowi wyraźną poprawę w stosunku do roku poprzedniego, w którym Grupa poniosła stratę 29,8 mln zł będącą wynikiem rozpoczętych procesów restrukturyzacji.

Dodatknie efekty Grupa uzyskała również na działalności finansowej wykazując w szczególności zysk ze sprzedaży udziałów w jednostkach podporządkowanych w kwocie 2,5 mln zł oraz udział w zyskach spółki wycenianej metodą praw własności w kwocie 2,3 mln zł.

Zysk netto Grupy wyniósł w 2006 roku 9,0 mln zł w porównaniu do -31,3 mln zł straty netto w 2005 roku.

W zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa ujęła zysk na sprzedaży udziałów w spółce zależnej w kwocie 2.565 tys. zł. ustalony w sposób analogiczny jak w sprawozdaniu jednostki dominującej, gdzie jako wartość sprzedanych udziałów została przyjęta wartość nominalna objętego kapitału podstawowego, zaś udziały w wynikach sprzedanej spółki uzyskanych przez Grupę w latach ubiegłych zostały nieprawidłowo ujęte bezpośrednio jako zmniejszenie poszczególnych pozycji kapitałów własnych Grupy. Naszym zdaniem, prawidłowo ustalony wynik na sprzedaży udziałów w spółce zależnej powinien wynosić - 393 tys. zł (strata) przy uwzględnieniu jako wartości zbytych udziałów wysokości udziału w kapitałach własnych spółki zależnej na dzień rozliczenia transakcji. W wyniku powyższego błędu zysk netto Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku jest zawyżony o kwotę 2.957 tys. zł.

Dzięki uzyskaniu wysokiego zysku netto wszystkie wskaźniki rentowności wykazują wyraźną poprawę:

- rentowność majątku wyniosła 3,88%,
- rentowność brutto sprzedaży 11,56%,
- rentowność netto sprzedaży 3,88%.

W porównaniu do 2005 roku suma bilansowa Grupy wzrosła o 53% głównie w wyniku uzyskania przez jednostkę dominującą środków z przeprowadzonej w roku bieżącym emisji akcji.

W strukturze aktywów dominują należności krótkoterminowe, stanowiące 32% sumy bilansowej oraz rzeczowe aktywa trwałe (20% sumy bilansowej). Zauważalny jest istotny wzrost udziału aktywów obrotowych w wyniku ulokowania środków uzyskanych przez jednostkę dominującą z emisji w krótkoterminowe aktywa finansowe, stanowiące 21% sumy bilansowej oraz utrzymywania ich na lokatach i rachunkach bankowych (17% sumy bilansowej).

W strukturze pasywów zauważalną zmianą jest wzrost wysokości kapitałów własnych w efekcie przeprowadzonej przez jednostkę dominującą emisji, w wyniku którego stanowią one 58% sumy bilansowej na koniec okresu badanego, w porównaniu do 34% na koniec okresu porównywalnego. Nadwyżka uzyskana ze sprzedaży akcji w kwocie 49,7 mln zł stanowi 21% sumy bilansowej Grupy.

W wyniku znacznego wzrostu aktywów obrotowych, głównie na skutek zdobycia w 2006 roku znacznych środków pieniężnych z przeprowadzonej emisji przez jednostkę dominującą, jak również zmniejszenia poziomu zobowiązań krótkoterminowych wskaźniki płynności wzrosły, co wskazuje na poprawę zdolności płatniczych Grupy:

- wskaźnik płynności I wzrósł z 1,01 do 1,93
- wskaźnik płynności III wzrósł z 0,14 do 0,61

Wzmocnienie skuteczności egzekucji należności spowodowało zmniejszenie wskaźnika szybkości spłaty należności do 91 dni ze 105 dni w roku ubiegłym. Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec roku badanego wpłynął na wzrost wskaźnika szybkości spłaty zobowiązań z 36 dni w okresie ubiegłym do 42 dni w 2006 roku.

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa Grupy nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności, w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zastosowane zasady konsolidacji sprawozdań finansowych

1.1 Zasady (polityka) rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Energomontaż-Północ zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Przyjęte w Grupie Kapitałowej zasady i metody wyceny poszczególnych składników majątkowych, przychodów i kosztów oraz prezentacji danych finansowych były jednakowe.

1.2 Metody konsolidacji kapitałów i ustalenie kapitałów mniejszości

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał podstawowy jednostki dominującej.

Wyliczenie pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadającej udziałowi jednostki dominującej we własności jednostki zależnej według stanu na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego grupy kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia kapitału własnego udziałowców mniejszościowych w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie udziału tych udziałowców we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

1.3 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jedną jednostkę.

Podmiot dominujący i podmioty zależne skonsolidowane zostały metodą pełną.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawartych w wartościach podlegających konsolidacji aktywów i pasywów.

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów i akcji przez jednostkę dominującą w kapitale jednostek zależnych.

Wyłączeniu podlegała kwota marży zawarta w aktywach konsolidowanych jednostek, a także dywidendy wypłacone jednostce dominującej przez spółki zależne oraz stowarzyszoną.

1.4 Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z Rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania jednostek powiązanych, obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej opracowane dla potrzeb konsolidacji z uwzględnieniem transakcji dokonanych w ramach Grupy,
- korekty konsolidacyjne zawierające wszelkie korekty i wyłączenia w sprawozdaniach finansowych objętych konsolidacją,
- obliczenia kapitałów mniejszości.

2. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia

Grupa Kapitałowa Energomontaż-Północ sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione kompletnie i prawidłowo.

3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie ze skonsolidowanym bilansem oraz skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.

4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został poprzez:

- sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływów pieniężnych jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- dokonanie korekt konsolidacyjnych, polegających na wyłączeniu przepływów pieniężnych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej, które jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za okres 1.01.2006 roku – 31.12.2006 roku.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo Jednostki Dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Warszawa, dnia 22 maja 2007 roku

**BDO Numerica Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523**

Przeprowadzający badanie
Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr ident. 9841/7325

Działający w imieniu BDO Numerica Sp. z o.o.
dr André Helin
State Authorized Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Numerica Sp. z o.o.