



INFORMACJA DODATKOWA
DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO
Qsr 1/2009
ZA OKRES 3 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2009 ROKU

Warszawa, dnia 4 maja 2009 r.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC („Grupa”) składa się z jednostki dominującej – ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA („jednostka dominująca”, „Spółka”) oraz jej spółek zależnych i spółki stowarzyszonej (patrz Nota 2). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2008 roku i na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Jednostka dominująca - ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Przemysłowej 30, w dniu 8 maja 2001 r. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym – Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem 8564 (wcześniejsza rejestracja – Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XVI Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod numerem RHB 29737).

Spółce nadano numer statystyczny REGON 0011519601.

Czas trwania jednostki dominującej oraz pozostałych jednostek, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej są roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 4299Z).

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest budowa zakładów i obiektów przemysłowych, wykonawstwo robót montażowych, modernizacyjnych i remontowych w elektrowniach, elektrociepłowniach, zakładach przemysłowych i komunalnych oraz wytwarzanie konstrukcji stalowych, instalacji, rurociągów.

Główne produkty oferowane przez Grupę Kapitałową to:

- konstrukcje stalowe kratowe i powłokowe,
- zbiorniki i kominy stalowe,
- elementy rurociągów w pełnym asortymencie, wymienionym w Katalogu Elementów Rurociągowych (łuki, zwężki, trójniki, zawieszenia, kołnierze).

Podstawowe usługi oferowane przez Grupę Kapitałową to:

- montaż kotłów parowych i wodnych,
- montaż turbin parowych, gazowych i generatorów energetycznych,
- montaż rurociągów nisko i wysokoprężnych,
- montaż konstrukcji stalowych, kominów i kanałów spalin,
- montaż pomp, sprężarek, wentylatorów i młynów,
- montaż kompletnych obiektów i linii produkcyjnych (papiernie, celulozownie, huty, tlenownie, browary, cementownie i inne),
- montaż instalacji ochrony środowiska (filtry pyłowe, instalacje odsiarczania i odazotowania spalin i inne),
- diagnostyka urządzeń pracujących pod działaniem ciśnienia i temperatury (rurociągi, wymienniki ciepła, zbiorniki i inne).

2. Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy wchodzi ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, będąca jednostką dominującą oraz niżej wymienione jednostki zależne i stowarzyszone:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	% udział Grupy w kapitale zakładowym	
			31.03.2009 r.	31.12.2008 r.
Jednostki zależne				
„Energomontaż-Magyarorszag” Sp. z o.o.	Budapeszt	1. Roboty budowlano-montażowe 2. Usługi, handel	100,0	100,0
„Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.	Gdynia	1. Roboty budowlano-montażowe 2. Produkcja konstrukcji stalowych 3. Działalność handlowa	99,99	99,99

GRUPA KAPITAŁOWA ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego raportu kwartalnego QSr 1/2009
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2009 r.

„EnerGOP” Sp. z o.o.	Sochaczew	1. Produkcja rurociągów i konstrukcji stalowych 2. Usługi budowlano-montażowe	99,997	99,997
„Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o.	Warszawa	1. Obrót nieruchomościami 2. Obsługa nieruchomości 3. Zarządzanie nieruchomościami	99,91	100,0
„Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o.	Warszawa	1. Prace badawczo-rozwojowe	99,30	99,30
ZRE Lublin S.A.	Lublin	1. Produkcja konstrukcji stalowych i urządzeń energetycznych 2. Usługi, handel, transport	73,64	73,60
Jednostki stowarzyszone				
„Energomontaż-Północ-Belchatów” Sp. z o.o.	Biłgoraj	1. Roboty budowlano-montażowe 2. Produkcja konstrukcji stalowych 3. Działalność handlowa	32,82	32,82
Jednostki w likwidacji				
Energomontaż-Północ-Warszawa” Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	1. Roboty budowlano-montażowe 2. Produkcja konstrukcji stalowych 3. Działalność handlowa	98,65	98,65
Jednostki w upadłości				
„Energomontaż-Północ-Sochaczew” Sp. z o.o. w upadłości	Sochaczew	1. Usługi sprzętowe i transportowe 2. Produkcja konstrukcji stalowych 3. Działalność handlowa	-	-

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA posiada pośrednio, poprzez udziały w jednostkach zależnych, udziały w kapitałach zakładowych niżej wymienionych spółek:

- „Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o. 0,70%
- „Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o. 0,09%
- „EnerGOP” Sp. z o.o. 0,003%

Na dzień 31 marca 2009 r. udział, posiadany przez Grupę, w ogólnej liczbie głosów w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach zakładowych tych jednostek.

Wyjątek stanowi „Energomontaż-Północ-Belchatów” Sp. z o.o., której wszystkie udziały są uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na każdy udział przypadają dwa głosy.

Z powyższych spółek konsolidacją metodą pełną objęto następujące:

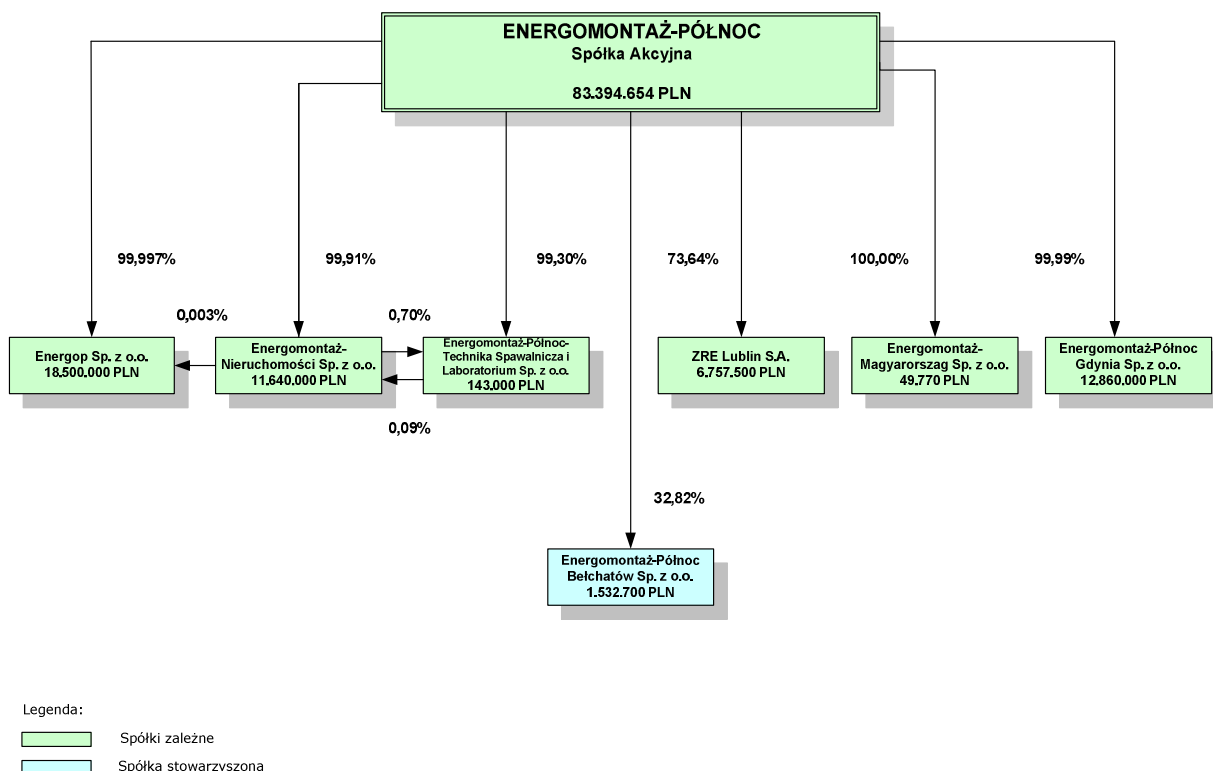
- „Energomontaż-Magyarország” Sp. z o.o.,
- „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.,
- „EnerGOP” Sp. z o.o.,
- „Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o.,
- „Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o.,
- ZRE Lublin S.A.,

a metodą praw własności – „Energomontaż-Północ-Belchatów” Sp. z o.o.

Z uwagi na nieistotny wpływ na prezentowaną sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy z konsolidacji wyłączono spółkę „Energomontaż-Północ-Warszawa” Sp. z o.o. w likwidacji.

Ponadto, w związku z utratą przez jednostkę dominującą kontroli nad jednostką w upadłości, z konsolidacji wyłączono spółkę „Energomontaż-Północ-Sochaczew” Sp. z o.o. w upadłości.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY JEDNOSTEK POWIĄZANYCH
 wg stanu na dzień 31 marca 2009 r.



W dniu 7 stycznia 2009 r. ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, posiadająca wszystkie tj. 1.164 udziały o wartości nominalnej 10.000,00 zł każdy w spółce zależnej, działającej pod firmą „Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o., zbyła 1 udział, za cenę 6.000,00 zł, na rzecz „Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o.

W wyniku przeprowadzonej transakcji ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA posiada 1.163 udziały o wartości nominalnej 10.000,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 11.163.000,00 zł, co stanowi 99,91% kapitału zakładowego „Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o. i daje prawo do 1.163 głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co stanowi 99,91% ogółu głosów na Zgromadzeniu.

W dniu 19 stycznia 2009 r. Sąd Rejonowy dla Warszawy Pragi Północ w Warszawie, IX Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i naprawczych wydał postanowienie, w którym stwierdził ukończenie postępowania upadłościowego „Energomontaż-Północ-Stal” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, jako jednostka dominująca, utraciła kontrolę nad „Energomontaż-Północ-Stal” Sp. z o.o., będącą jej spółką zależną, z dniem 25 września 2001 r. tj. z dniem wydania przez Sąd Rejonowy w Warszawie, Wydział XVII Gospodarczy, postanowienia o ogłoszeniu jej upadłości. W związku z powyższym spółka została wyłączona z konsolidacji, a ukończenie procesu upadłości nie wpłynęło na sytuację majątkową oraz wynik finansowy Emitenta.

Kontynuując, rozpoczęty w 2007 roku, proces odkupowania przez ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA akcji spółki zależnej, działającej pod firmą Zakłady Remontowe Energetyki Lublin SA, od jej akcjonariuszy – osób fizycznych, w I-szym kwartale 2009 r. zakupiono 362 sztuki akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 7,50 zł każda, stanowiące 0,04% kapitału zakładowego Spółki. W efekcie dokonanych transakcji ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA posiada 73,64% kapitału zakładowego Zakładów Remontowych Energetyki Lublin S.A.

2.1. Skład Zarządu jednostki dominującej - ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA

Na dzień 31 marca 2009 r. w skład Zarządu ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA wchodził:

1. Włodzimierz Dyrka - Prezes Zarządu
2. Przemysław Milczarek - Wiceprezes Zarządu
3. Andrzej Orliński - Wiceprezes Zarządu
4. Mirosław Białogłowski - Członek Zarządu

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 4 maja 2009 r.

4. Istotne zasady rachunkowości

4.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej.

Wartość bilansowa ujętych, zabezpieczonych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczone.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Niniejsze kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

4.2. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność - w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy w stosunku do standardów MSSF zatwierdzonych przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

4.3. Szacunki

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazywane w sprawozdaniu finansowym, w tym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach. Mimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

4.4. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru jednostki dominującej i innych spółek, uwzględnionych w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz walutą sprawozdawczą niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

Występujące w Grupie aktywa lub pasywa w walutach obcych zostały przeliczone na walutę sprawozdawczą według zasad określonych w MSR 21.

4.5. Zasady konsolidacji

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje jednostkowe sprawozdanie finansowe ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych, sporządzone za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2009 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty na poziomie konsolidacji.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Spółkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kształtowania polityki finansowej i operacyjnej danej jednostki.

4.6. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności. Jednostki stowarzyszone to te, na które Grupa bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe w jednostkach stowarzyszonych są podstawą wyceny udziałów, posiadanych przez Grupę, metodą praw własności. Rok obrotowy jednostek stowarzyszonych i Spółki dominującej jest jednakowy.

Inwestycje w jednostki stowarzyszone są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału Grupy w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w kapitale własnym jednostek stowarzyszonych, Grupa ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to właściwe, w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

Transakcje zmiany udziału jednostki dominującej w spółkach zależnych bez utraty kontroli są traktowane jako transakcje kapitałowe. Wzrost lub spadek udziału spółki dominującej w jednostce zależnej bez utraty udziału jest postrzegany jako transakcja pomiędzy udziałowcami i nie generuje wyniku. Transakcja jedynie powoduje reklasyfikację udziałów w ramach kapitałów.

4.7. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Grupa nie prowadzi wspólnych przedsięwzięć.

4.8. Rachunkowość zabezpieczeń

Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne prezentowane są w wartości godziwej, z uwzględnieniem zmian tej wartości:

- | | |
|--|------------------------------------|
| - w części uznanej za skuteczne zabezpieczenie | - bezpośrednio w kapitale własnym, |
| - w części uznanej za nieskuteczną | - w rachunku zysków i strat. |

Prezentując zabezpieczenie przepływów pieniężnych w sprawozdaniu finansowym, wzrosty lub spadki wartości godziwej odnoszone są do następujących pozycji bilansu:

1/ wzrost wartości godziwej:

- | |
|---|
| - aktywa – poz. „Krótkoterminowe aktywa finansowe”, |
| - pasywa – poz. „Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych”, |

2/ spadek wartości godziwej:

- | |
|---|
| - pasywa - poz. „Krótkoterminowe zobowiązania finansowe”, |
| - pasywa - poz. „Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych”. |

Zabezpieczenie wartości godziwej w sprawozdaniu finansowym prezentowane jest w następujących pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat:

1/ wzrost wartości godziwej:

- | | |
|---------------------------|--|
| - bilans – aktywa | - poz. „Krótkoterminowe aktywa finansowe”, |
| - rachunek zysków i strat | - poz. „Przychody finansowe”, |

2/ spadek wartości godziwej:

- | | |
|---------------------------|--|
| - bilans – pasywa | - poz. „Krótkoterminowe zobowiązania finansowe”, |
| - rachunek zysków i strat | - poz. „Koszty finansowe”. |

4.9. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż złoty polski zostały przeliczone przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Dla potrzeb wyceny bilansowej zostały przyjęte następujące kursy:

Waluta	Średni kurs w zł	
	31.03.2009 r.	31.12.2008 r.
EUR	4,7013	4,1724
USD	3,5416	2,9618
DKK	0,6312	0,5599
SEK	0,4281	0,3821
NOK	0,5273	0,4238

5. Informacja dotycząca segmentów działalności

Podstawowy wzór podziału sprawozdawczości Grupy oparty jest na segmentach branżowych, a uzupełniający na segmentach geograficznych. Organizacja i zarządzanie przedsiębiorstwem odbywają się w podziale na segmenty, uwzględniając branże dla której oferowane są usługi budowlano - montażowe.

5.1. Segmenty branżowe

Grupa wyróżnia w swojej działalności następujące segmenty branżowe:

Produkcja	- produkcja wyrobów bez względu na rodzaj odbiorcy.
Energetyka	- usługi związane z branżą energetyczną. Odbiorcami usług są elektrownie, elektrociepłownie i zakłady energetyczne.
Chemia	- usługi związane z branżą chemiczną. Odbiorcami usług są zakłady chemiczne, rafinerie, petrochemie, gazownictwo.
Budownictwo	- usługi budowlano-montażowe nie związane z energetyką i chemią.
Pozostała działalność	- usługi wynajmu, dzierżawy, badań laboratoryjnych, serwis urządzeń, pozostałe usługi, nieujęte w innych segmentach.

Nota, prezentująca udział poszczególnych segmentów branżowych w przychodach, stanowi załącznik do danych finansowych.

6. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

Skrócone sprawozdanie jednostki dominującej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA

W okresie I-ego kwartału 2009 roku dokonano następujących korekt z tytułu rezerw i odpisów aktualizujących:

- zwiększenia:
 - rezerwy na koszty kontraktów budowlanych - 391 tys. zł
 - rezerwy na świadczenia pracownicze - 538 tys. zł

- zmniejszenia:
 - odpisy na należności - 72 tys. zł
 - rezerwy na koszty kontraktów budowlanych - 225 tys. zł
 - rezerwy na świadczenia pracownicze - 504 tys. zł

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC

W okresie I-ego kwartału 2009 roku dokonano następujących korekt z tytułu rezerw i odpisów aktualizujących:

- zwiększenia:
 - odpisy na należności - 344 tys. zł
 - rezerwy na koszty kontraktów budowlanych - 391 tys. zł
 - rezerwy na świadczenia pracownicze - 1.119 tys. zł
- zmniejszenia:
 - odpisy na należności - 195 tys. zł
 - odpisy na sprawy sądowe - 2 tys. zł
 - odpisy na zapasy - 9 tys. zł
 - rezerwy na koszty kontraktów budowlanych - 225 tys. zł
 - rezerwy na świadczenia pracownicze - 2.086 tys. zł

7. Cele i zasady zarządzania ryzykiem

Główne rodzaje ryzyka w Grupie obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko związane z ceną towarów. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

7.1. Ryzyko związane z wysokością stóp procentowych

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Na dzień 31.03.2009 r. jedna ze spółek z Grupy Kapitałowej, działająca pod firmą „Energop” Sp. z o.o., wykorzystuje transzę kredytu inwestycyjnego w wysokości 3,0 mln EUR.

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA i spółki Grupy korzystają z Cash Pool - na koniec każdego dnia salda rachunków bankowych ze wszystkich spółek Grupy są poolowane. Całkowite saldo rachunku Cash Pool powinno być dodatnie. Ujemne salda spółek są pokrywane przez ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA.

7.2. Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta kontraktu. Około 46% zawartych przez Grupę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży, podczas gdy 90% kosztów wyrażonych jest w tejże walucie sprawozdawczej.

Preferowaną metodą asekuracji przed ryzykiem kursowym stosowaną przez Spółkę jest hedging naturalny, tj.: zabezpieczanie ryzyka walutowego poprzez zawieranie transakcji generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów.

W przypadku braku możliwości zabezpieczania ryzyka walutowego poprzez hedging naturalny Grupa stosuje zabezpieczenia kursowe oparte na stosowaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym. Stosowane strategie opierają się na transakcjach terminowych (forward) na rynku międzybankowym oraz „zero kosztowych” strategiach opcyjnych.

Grupa stara się negocjować warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia.

7.3. Ryzyko kredytowe

Spółki zawierają transakcje z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Klienci, którzy pragną korzystać z kredytu kupieckiego poddawani są procedurze weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności minimalizowane jest narażenie Spółek na ryzyko nieściągalności.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółek takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe Spółek powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

7.4. Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko utraty płynności przez Grupę wynika z niedopasowania kwot i terminów płatności należności i zobowiązań. Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez zarządzanie należnościami i zobowiązaniami oraz korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak obligacje i krótkoterminowe lokaty finansowe. Negocjowane są warunki płatności w celu skorelowania planowanych wpływów z planowanymi wydatkami. Istotne znaczenie dla zabezpieczenia się przed ryzykiem ma dywersyfikacja portfela dostawców i odbiorców, finansowanie projektów podwykonawczych ze środków od zamawiających.

7.5. Ryzyko związane z ceną towarów

Występujący wzrost cen na materiały budowlane może powodować zmiany w rentowności kontraktów długoterminowych oraz konieczność renegotjacji umów, w przypadku kontraktów wieloletnich. Spółki dążą do umieszczania klauzul, umożliwiających renegotjację wartości kontraktów, w przypadku znaczącego wzrostu cen. Spółki Grupy nadają wysoki priorytet budżetom i monitorują ich wykonanie w okresach miesięcznych.

8. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem zdarzeń ich dotyczących

W dniu 9 lutego 2009 r. Spółka zawarła umowę z Polimex-Sices Polska Sp. z o.o. na montaż orurowania i urządzeń dla Instalacji MHC w Rafinerii Gdańskiej Grupy Lotos.

Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy strony oszacowały, na podstawie stawek jednostkowych oraz cen ryczałtowych, na kwotę 45.500.000,00 zł netto. Rzeczywista wartość umowy wynikać będzie z rzeczywistych ilości wykonanych i potwierdzonych prac.

W dniu 26 lutego 2009 r. Spółka wypowiedziała, ze skutkiem na dzień 31 maja 2009 r., umowę na pełnienie zadań Animatora Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zawartą w dniu 3 kwietnia 2001 z Domem Maklerskim Banku Handlowego S.A. w Warszawie.

Jednocześnie Spółka zawarła umowę z Copernicus Securities S.A. na pełnienie dla akcji zwykłych na okaziciela oraz praw do akcji, emitowanych przez ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, funkcji członka giełdy – Animatora Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Przedmiotowa umowa weszła w życie z dniem 1 kwietnia 2009 r.

W dniu 19 marca 2009 r. ABN AMRO Bank (Polska) S.A. podpisał z Emitentem oraz Spółkami z Grupy Kapitałowej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC tj. „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni oraz „Energop” Sp. z o.o. z siedzibą w Sochaczewie, kolejny aneks do umowy zawartej w dniu 31 października 2006 r., podwyższający przyznany w/w stronom łączny limit, wykorzystywany w formie udzielanych przez Bank gwarancji kontraktowych, do maksymalnej łącznej wysokości 30.303.698,00 zł.

Powyższy limit zabezpieczono:

- wzajemnymi poręczeniami zlecniodawców,
- cesją należności z kontraktów handlowych,
- hipoteką kaucyjną do maksymalnej łącznej kwoty równej 14.700.000,00 zł na prawach użytkowania wieczystego nieruchomości oraz własności budynków na nich posadowionych, stanowiących odrębne nieruchomości, których użytkownikami wieczystymi oraz właścicielami budynków na nich posadowionych są ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA oraz „Energop” Sp. z o.o.,
- cesją praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotowych nieruchomości.

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA oraz „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o. i „Energop” Sp. z o.o. oświadczają, iż w związku z przedmiotową umową dobrowolnie poddają się egzekucji prowadzonej wg przepisów Kodeksu postępowania cywilnego na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego, wystawionego przez Bank zgodnie z art. 97 ust. 1 i ust. 2 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe, do wysokości kwoty 36.303.698,00 zł.

W terminie 6 miesięcy od daty rozwiązania przedmiotowej umowy Bank może wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności.

9. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta

Po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nie wystąpiły zdarzenia nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

10. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA terminowo dokonuje spłat rat układowych, wynikających z układu zawartego z wierzycielami Spółki; posiada zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

11. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie

Sprzedaż usług budowlano-montażowych w Polsce charakteryzuje się sezonowością związaną przede wszystkim z warunkami atmosferycznymi. Najwyższe przychody osiągane są zwykle w trzecim i czwartym kwartale, podczas gdy najniższe – w pierwszym.

12. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W omawianym okresie sprawozdawczym nie przeprowadzano emisji akcji nowej serii, jak również nie dokonywano transakcji związanych z wykupem oraz spłatą dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie objętym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA nie wypłaciła, ani nie zaproponowała wypłaty dywidendy dla Akcjonariuszy Spółki.

W dniu 22 kwietnia 2009 r. Zarząd Spółki podjął Uchwałę Nr 91/VI/2009r., w której wnioskuje do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA o przeznaczenie zysku netto z działalności Spółki za rok obrotowy 2008, w wysokości 16.356.085,15 zł, w całości na pokrycie straty z lat ubiegłych.

14. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Lp.	Nazwa	Liczba posiadanych akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział głosów na WZA
stan na dzień 23.02.2009 r.					
1.	Polimex-Mostostal S.A.	15.619.693	65,55	15.619.693	65,55
2.	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	3.348.476	14,05	3.348.476	14,05
zwiększenia					
-	-	-	-	-	-

GRUPA KAPITAŁOWA ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC
Informacja dodatkowa do skonsolidowanego raportu kwartalnego QSr 1/2009
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2009 r.

zmniejszenia					
1.	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	478.160	2,00	478.160	2,00
stan na dzień 04.05.2009 r.					
1.	Polimex-Mostostal S.A.	15.619.693	65,55	15.619.693	65,55
2.	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	2.870.316	12,05	2.870.316	12,05

15. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji Spółki.

16. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA nie publikowała prognozy wyników Spółki oraz Grupy na rok 2009.

17. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub administracji publicznej, dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, jak również jednostki od niego zależne, nie są podmiotami postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego czy też organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, spełniających powyższe kryteria.

18. Informacja o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W omawianym okresie sprawozdawczym Emitent ani jednostki od niego zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

19. Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

W dniu 19 marca 2009 r. ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA oraz Spółki zależne z Grupy Kapitałowej, działające pod firmami: „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni oraz „Energop” Sp. z o.o. z siedzibą w Sochaczewie, na mocy kolejnego aneksu do umowy zawartej w dniu 31 października 2006 r. z ABN AMRO Bank (Polska) S.A., podwyższyły do maksymalnej łącznej wysokości 30.303.698,00 zł przyznany im łączny limit, wykorzystywany w formie udzielanych przez Bank gwarancji kontraktowych, zabezpieczony m.in. wzajemnymi poręczeniami.

20. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Najważniejsze z czynników, mogących wywrzeć wpływ na sytuację finansową ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA w perspektywie co najmniej najbliższego kwartału, to:

- wahania kursów walutowych (głównie euro), wpływające na wysokość przychodów ze sprzedaży i kosztów działalności operacyjnej,
- sezonowość produkcji budowlanej,
- koniunktura w branży budowlanej – w szczególności w budownictwie przemysłowym,
- koszty zatrudnienia oraz dostępność wykwalifikowanych pracowników.

GRUPA KAPITAŁOWA ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego raportu kwartalnego QSr 1/2009
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2009 r.

Dla celów ograniczenia ryzyka niekorzystnych kursów walutowych oraz zagwarantowania rentowności sprzedaży w przypadku spadku cen, spowodowanego niekorzystną zmianą kursów walutowych, Spółka wypracowała strategię zabezpieczeń kursowych, opartą na stosowaniu instrumentów pochodnych, związanych z rynkiem walutowym.

„Strategia zabezpieczania ryzyka walutowego kontraktów realizowanych przez Spółkę” została zaakceptowana przez Radę Nadzorczą Spółki w 2007 r., a na jej podstawie ustalono tryb postępowania w Spółce przy zabezpieczaniu ryzyka walutowego kontraktów.

Zgodnie z przyjętą strategią Spółka stosuje następujące metody zabezpieczeń kursowych: metodę hedgingu, polegającego na transakcjach terminowych (forward) na rynku międzybankowym oraz „zero kosztowych” transakcjach opcyjnych, oraz metodę hedgingu naturalnego. Preferowaną metodą asekuracji przed zmianą kursów walut, stosowaną przez Spółkę jest hedging naturalny, to jest zabezpieczanie ryzyka walutowego poprzez zawieranie kontraktów generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów.

W celu zabezpieczenia 30% wpływów z kontraktu, zawartego przez Konsorcjum firm: Hitachi Ltd. z siedzibą w Tokio, lidera Konsorcjum i ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, członka Konsorcjum, z Elektrownią Kozienice S.A. na realizację przedsięwzięcia pod nazwą „Kompleksowe zaprojektowanie, wybudowanie i uruchomienie Instalacji Odsiarczania Spalin dla bloku nr 10 – 500 MW w El. Kozienice S.A.”, w sierpniu 2008 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o zawarciu transakcji opcji walutowych, służących zabezpieczeniu wpływów z kontraktu na poziomie kursu 3,3500 PLN za 1 EUR, zastosowanego przy sporządzaniu oferty przedmiotowego kontraktu.

Z transakcji opcyjnych do rozliczenia pozostało 7 zero kosztowych strategii opcyjnych, składających się z zakupu 7 kontraktów opcji walutowych typu EUROPEAN PLAIN VANILLA, z kursem rozliczenia 3,35 PLN/EUR, na sprzedaż walut i sprzedaży 7 kontraktów opcji walutowych typu EUROPEAN PARISIAN KNOCK-IN, z kursem rozliczenia 3,35 PLN/EUR oraz barierą knockin na poziomie 3,47 PLN/EUR, na zakup walut, o łącznej wartości 11.800.000,00 EUR.

Terminy realizacji poszczególnych opcji, służących zabezpieczeniu konkretnego kontraktu, przedstawiono w tabeli poniżej.

Lp.	Data rozliczenia opcji	Kwota rozliczanej opcji walutowej w EUR	
		sprzedaż	zakup
1.	30.04.2009 r.	600.000,00	600.000,00
2.	31.07.2009 r.	2.050.000,00	2.050.000,00
3.	30.09.2009 r.	1.850.000,00	1.850.000,00
4.	27.11.2009 r.	2.900.000,00	2.900.000,00
5.	30.04.2010 r.	2.150.000,00	2.150.000,00
6.	03.01.2011 r.	1.500.000,00	1.500.000,00
7.	31.03.2011 r.	750.000,00	750.000,00
OGÓŁEM:		11.800.000,00	11.800.000,00

Jednocześnie spółka zależna od Emitenta, działająca pod firmą „Energop” Sp. z o.o. zabezpieczyła od dnia 23 października 2008 r. transakcjami typu forward, 75% pozostałych wpływów z kontraktu na wykonanie prefabrykacji rurociągów dla projektu Gjoa Semi EPCH, realizowanego dla norweskiej firmy Aker Kvaerner Stord. Kurs euro zabezpieczono na średnim poziomie 3,85 PLN/EUR, przy kursie ofertowym przyjętym w wysokości 3,60 PLN/EUR.

Na dzień 31 marca 2009 r. pozostała do rozliczenia kwota w wysokości 669.994,50 EUR. Terminy realizacji pozostałych transakcji typu forward, służących zabezpieczeniu pozostałych wpływów z kontraktu, przedstawiono poniżej.

Lp.	Data rozliczenia transakcji	kurs terminowy PLN/EUR	kwota transakcji forward w EUR
1.	17.04.2009 r.	3,8496	266.449,50
2.	15.05.2009 r.	3,8507	316.551,00
3.	12.06.2009 r.	3,8511	83.987,25
4.	17.07.2009 r.	3,8519	3.006,75
OGÓŁEM:			669.994,50

GRUPA KAPITAŁOWA ENERGMONTAŻ-PÓŁNOC
Informacja dodatkowa do skonsolidowanego raportu kwartalnego QSr 1/2009
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2009 r.

Wahania średniego kursu euro mają istotny wpływ na wielkość przychodu z kontraktów zawartych w walucie obcej.

ENERGMONTAŻ-PÓŁNOC SA, na podstawie podpisanych kontraktów, oszacowała ekspozycję na ryzyko walutowe po dniu 1 kwietnia 2009 r. dla Grupy Kapitałowej.

w tys. EUR

pozycja	Wartość przepływów do realizacji		
	w 2009 r.	po 01.01.2010 r.	RAZEM
Wpływy w walucie	34.734,9	11.702,5	46.437,4
Wydatki w walucie	3.099,1	230,1	3.329,2
Ekspozycja na ryzyko walutowe	31.635,8	11.472,4	43.108,2
Transakcje zabezpieczające zawarte do dnia 31.12.2008 r.	8.070,0	4.400,0	12.470,0
Pozycja otwarta w walucie obcej	23.565,9	7.072,4	30.638,3

Kontrakty zostały podpisane w latach 2007 ÷ 2008, przy kursie przyjętym do sporządzenia ofert w wysokości 3,35 ÷ 3,60 PLN/EUR.

Oprócz powyższych kontraktów, Emitent planuje pozyskać w bieżącym roku nowe, dla których ekspozycję na ryzyko walutowe szacuje na kwotę 18.967,5 tys. EUR.

Utrzymujący się wysoki kurs EUR/PLN będzie pozytywnie wpływał na bieżące wyniki na kontraktach denominowanych w EUR. Równocześnie ujemna wycena transakcji zabezpieczających będzie dzięki temu w pełni rekompensowana wzrostem wpływów z niezabezpieczonych części kontraktów.

21. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

ENERGMONTAŻ-PÓŁNOC SA stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Transakcje walutowe, zawarte zgodnie z przyjętą strategią zabezpieczania ryzyka walutowego dla realizowanych kontraktów, których wartość wyrażona jest w walucie, spełniają kryteria rachunkowości zabezpieczeń.

Zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń, przyjętą przez Emitenta, na dzień 31.03.2009 r. zabezpieczenie przepływów pieniężnych w kwocie 13.192 tys. zł uznano za efektywne i wartość godziwą instrumentów finansowych ujęto bezpośrednio w kapitale własnym w pozycji „Kapitał z wyceny instrumentów finansowych”, natomiast część w kwocie 77 tys. zł, uznana za nieefektywną, została odniesiona na rachunek zysków i strat i ujęta w wyniku finansowym.

Zmianę kapitału własnego z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych przedstawia poniższa tabela.

w złotych

Stan na 31.12.2008 r.	I kw. 2009 r.	Stan na 31.03.2009 r.
-6.956.788,52	-6.235.018,85	-13.191.807,37