



INFORMACJA DODATKOWA
DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO
Qsr 1/2010
ZA OKRES 3 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2010 ROKU

Warszawa, dnia 4 maja 2010 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 2010 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 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, zawieszania, 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	
			31.03.2010 r.	31.12.2009 r.
Jednostki zależne				
„Energomontaż-Magyarorszag” Sp. z o.o.	Budapeszt	1. Roboty budowlano-montażowe 2. Usługi, handel	100,00	100,00
„Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o.	Warszawa	1. Obrót nieruchomościami 2. Obsługa nieruchomości 3. Zarządzanie nieruchomościami	100,00	100,00

GRUPA KAPITAŁOWA ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego raportu kwartalnego QSr 1/2010
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 r.

„Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.	Gdynia	1. Roboty budowlano-montażowe 2. Produkcja konstrukcji stalowych 3. Działalność handlowa	99,99	99,99
„Energop” Sp. z o.o.	Sochaczew	1. Produkcja rurociągów i konstrukcji stalowych 2. Usługi budowlano-montażowe	99,997	99,997
„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	73,72	73,72
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 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%
- „Energop” Sp. z o.o. 0,003%

Na dzień 31 marca 2010 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.

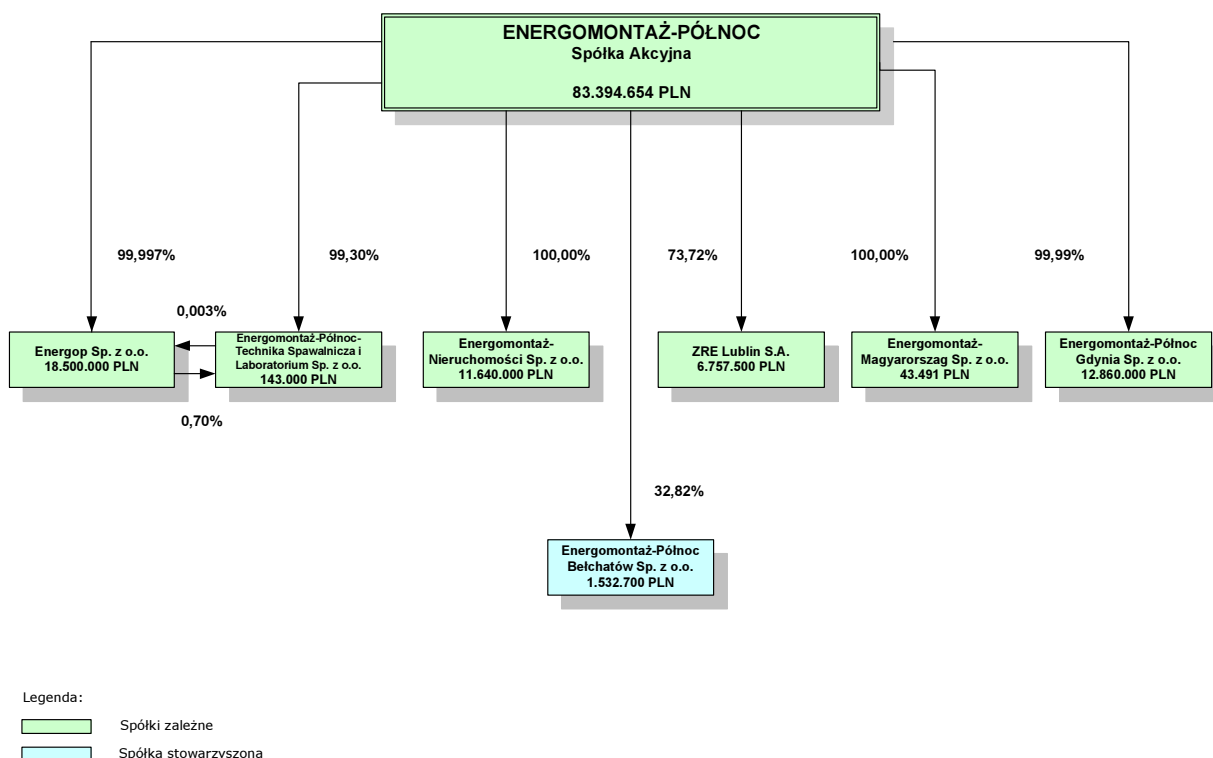
Z powyższych spółek konsolidacją metodą pełną objęto następujące:

- „Energomontaż-Magyarország” Sp. z o.o.,
- „Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o.,
- „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.,
- „Energop” 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 utratę 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 2010 r.



2.1. Skład Zarządu jednostki dominującej - ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA

Na dzień 31 marca 2010 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 2010 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 zabezpieczane.

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 2010 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	
	31.03.2010 r.	31.12.2009 r.
EUR	3,8622	4,1082
USD	2,8720	2,8503
DKK	0,5187	0,5520
SEK	0,3977	0,4000
NOK	0,4816	0,4946

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 I-szym kwartale 2010 roku dokonano następujących korekt z tytułu rezerw i odpisów aktualizujących:

- zwiększenia:
 - rezerwy na koszty kontraktów budowlanych - 1.684 tys. zł
 - rezerwy na świadczenia pracownicze - 597 tys. zł
 - odpisy na należności - 4 tys. zł
 - zmniejszenia:
 - rezerwy na koszty kontraktów budowlanych - 1.586 tys. zł
 - rezerwy na świadczenia pracownicze - 453 tys. zł
 - odpisy na należności - 8 tys. zł
- z tego:
- rozwiązano - 8 tys. zł

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC

W I-szym kwartale 2010 roku dokonano następujących korekt z tytułu rezerw i odpisów aktualizujących:

- zwiększenia:
 - rezerwy na koszty kontraktów budowlanych - 1.805 tys. zł
 - rezerwy na straty na kontraktach budowlanych - 1.011 tys. zł
 - rezerwy na świadczenia pracownicze - 1.310 tys. zł
 - odpisy na należności - 13 tys. zł

- zmniejszenia:

– rezerwy na koszty kontraktów budowlanych	-	1.738 tys. zł
– rezerwy na straty na kontraktach budowlanych	-	847 tys. zł
– odpisy na należności	-	191 tys. zł
z tego:		
– rozwiązano	-	191 tys. zł
– rezerwy na świadczenia pracownicze	-	1.517 tys. zł
– odpisy na zapasy		4 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 31.03.2010 r. jedna ze spółek z Grupy Kapitałowej, działająca pod firmą „Energop” Sp. z o.o., wykorzystuje transzę kredytu inwestycyjnego w wysokości 4,0 mln EUR. W dniu 12.03.2010 r. Zarząd Spółki zawarł z bankiem RBS Bank (Polska) S.A. transakcję IRS zabezpieczenia stopy procentowej kredytu na okres jego spłaty, który rozpocznie się w grudniu 2010 r., na poziomie 2,20 p.p.

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 12 stycznia 2010 roku Emitent otrzymał pozytywną opinię biegłego rewidenta z badania Planu Połączenia Polimex-Mostostal S.A., jako Spółki Przejmującej oraz ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, Naftobudowa S.A., Naftoremont Sp. z o.o., Zakładów Remontowych Energetyki Kraków Sp. z o.o., Zakładów Remontowych Energetyki Lublin S.A., EPE-Rybnik Sp. z o.o., ECeRemont Sp. z o.o., jako Spółek Przejmowanych.

W dniu 15 stycznia 2010 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie przyjęcia Sprawozdania Zarządu uzasadniającego połączenie Polimex-Mostostal S.A. oraz ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, sporządzonego na podstawie art. 501 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych, w związku z planowanym, w ramach restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A., połączeniem spółek Polimex-Mostostal S.A. oraz ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, Naftobudowa S.A., Naftoremont Sp. z o.o., Zakładów Remontowych Energetyki Kraków Sp. z o.o., Zakładów Remontowych Energetyki Lublin S.A., EPE-Rybnik Sp. z o.o. i ECeRemont Sp. z o.o. Zarząd Emitenta pozytywnie odniósł się do korzyści ekonomicznych i biznesowych, płynących z inkorporacji i zarekomendował akcjonariuszom podjęcie na walnym zgromadzeniu uchwały o połączeniu.

Ponadto, działając na podstawie art. 504 § 1 i 2 w zw. z art. 402¹ Kodeksu spółek handlowych, Zarząd ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA dwukrotnie zawiadomił akcjonariuszy Spółki, w dniach 15 stycznia 2010 r. i 1 lutego 2010 r., o zamiarze połączenia ze spółką Polimex-Mostostal S.A. oraz pozostałymi, przejmowanymi spółkami z Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A.

W dniu 29 stycznia 2010 r. Rada Nadzorcza ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA pozytywnie zaopiniowała dokumenty, dotyczące połączenia Emitenta z Polimex-Mostostal S.A. i zarekomendowała Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, zwołanemu na dzień 1 marca 2010 r., podjęcie uchwał w sprawie połączenia.

W dniu 1 marca 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA podjęło, wymaganą większością głosów, uchwałę w sprawie połączenia ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA i Polimex-Mostostal S.A.

Jednak brak zgodności treści uchwał dotyczących połączenia, podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Naftobudowy S.A. - spółki przejmowanej oraz Polimex-Mostostal S.A. - spółki przejmującej, uniemożliwił dalszą realizację procesu połączenia na podstawie Planu Połączenia, podpisanego w dniu 24 listopada 2009 r. przez Zarządy wszystkich, łączących się Spółek.

W rezultacie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A. odstąpiło od poddania pod głosowanie projektów uchwał dotyczących połączenia z pozostałymi Spółkami, uczestniczącymi w procesie restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal i realizacji planowanego porządku obrad.

Zarząd Polimex-Mostostal S.A. postanowił jednak, że proces połączenia będzie kontynuowany w oparciu o nowy harmonogram działań, zmierzających do połączenia spółek.

W dniu 14 stycznia 2010 r. Emitent przejął oficjalnie majątek, nabyty na mocy umowy przeniesienia praw do zespołu składników majątkowych Stoczni Gdynia S.A., zawartej w dniu 29 grudnia 2009 r. z Bud-Bank Leasing Spółka z o.o. - Zarządcą Kompensacji Stoczni Gdynia S.A., działającym na rzecz Stoczni Gdynia Spółki Akcyjnej z siedzibą w Gdyni.

W dniu 2 lutego 2010 r. Emitent wypowiedział, ze skutkiem na dzień 31 marca 2010 r., umowę o prowadzenie i obsługę rejestru Sponsora Emisji, zawartą w dniu 28 lipca 1997 r. z Domem Maklerskim Banku Handlowego S.A. w Warszawie.

W dniu 16 marca 2010 r. Emitent zawarł z Domem Inwestycyjnym BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie umowę o wykonywanie funkcji sponsora emisji dla akcji zwykłych na okaziciela ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, obowiązującą od dnia 1 kwietnia 2010 r.

W dniu 15 lutego 2010 r., na mocy umowy sprzedaży warunkowej, Emitent nabył od osób fizycznych niezabudowaną nieruchomość położoną w miejscowości Nowa Biała, w gminie Stara Biała, w powiecie płońskim, w województwie mazowieckim, o powierzchni 0,4825 ha, oznaczoną w ewidencji gruntów i budynków pod numerem 17/5, za cenę 57.900,00 zł pod warunkiem, że Agencja Nieruchomości Rolnych działająca na rzecz Skarbu Państwa nie skorzysta z przysługującego jej, na podstawie art. 3 ust. 4 ustawy z dnia 11 kwietnia 2003 r. o kształtowaniu ustroju rolnego, prawa pierwokupu przedmiotowej nieruchomości.

Wobec stwierdzenia przez Agencję Nieruchomości Rolnych Oddział Terenowy w Warszawie, w piśmie z dnia 25 lutego 2010 r., iż Agencja nie skorzysta z prawa pierwokupu przedmiotowej nieruchomości, w dniu 15 marca 2010 r. podpisano umowę przenoszącą własność nieruchomości na Emitenta. Zgodnie z umową stron wydanie i odebranie przedmiotu umowy nastąpiło w dniu podpisania umowy.

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

W związku z wystąpieniem przez Emitenta, po uregulowaniu ostatniej raty zobowiązań wobec swoich wierzycieli i realizacji tym samym postanowień układu z wierzycielami, zawartego w dniu 29 marca 2004 r. na Zgromadzeniu Wierzycieli w postępowaniu układowym ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA i zatwierdzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XVII Gospodarczy w dniu 7 kwietnia 2004 r., do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych o wydanie postanowienia o wykonaniu układu, Sąd na posiedzeniu w dniu 27 stycznia 2010 r. odroczył rozprawę, wobec braku kompletu odpisów postanowień Sądów Rejonowych zezwalających na złożenie do depozytu sądowego kwot należnych wierzycielom, na dzień 7 kwietnia 2010 r.

Z uwagi na fakt, iż do dnia rozprawy Emitentowi nie udało się, z przyczyn od niego niezależnych, uzyskać dwóch brakujących postanowień, zezwalających na złożenie do depozytów sądowych należnych wierzycielom kwot, w dniu 7 kwietnia 2010 r. Sąd oddalił wniosek Emitenta.

W związku z tym Emitent, który otrzymał już brakujące postanowienia sądów, ponownie złoży wniosek o wykonanie układu.

W związku z decyzją Zarządu Polimex-Mostostal S.A. o kontynuacji procesu połączenia podjęto nowe działania.

W dniu 26 kwietnia 2010 r. Zarząd Emitenta podpisał nowy Plan Połączenia Spółek: Polimex-Mostostal S.A., jako Spółki Przejmującej oraz ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, Naftoremont Sp. z o.o., Zakładów Remontowych Energetyki Kraków Sp. z o.o., Zakładów Remontowych Energetyki Lublin S.A., EPE-Rybnik Sp. z o.o. i ECeRemont Sp. z o.o., jako Spółek Przejmowanych.

Planowane połączenie nastąpi w drodze przejęcia w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 Ksh tj. poprzez przeniesienie całego majątku każdej ze Spółek Przejmowanych na Polimex-Mostostal S.A., z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Polimex-Mostostal S.A. o akcje emisji połączeniowej, które Polimex-Mostostal S.A. przyzna akcjonariuszom bądź wspólnikom Spółek Przejmowanych, innym niż Spółka Przejmująca.

Z uwagi, iż Polimex-Mostostal S.A. posiada wszystkie udziały w EPE-Rybnik Sp. z o.o. oraz ECeRemont Sp. z o.o., połączenie w tym zakresie zostanie przeprowadzone stosownie do art. 515 § 1 pkt 1 Ksh, tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej o kwotę odpowiadającą wartości udziałów EPE-Rybnik Sp. z o.o. i ECeRemont Sp. z o.o., a w związku z tym bez wydawania akcji emisji połączeniowej jednemu wspólnikowi tj. Spółce Przejmującej.

Plan Połączenia określił ponadto metodologię i zasady ustalania stosunku wymiany akcji lub udziałów w Spółkach Przejmowanych na akcje Spółki Przejmującej, zasady ustalania dopłat oraz zasady dotyczące przyznania akcji emisji połączeniowej.

W dniu 29 kwietnia 2010 r. ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA wystąpiła do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego, z wnioskiem o przyjęcie Planu Połączenia do akt Spółki.

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

Inne zdarzenia, zdaniem Emitenta istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, jak również istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta, poza opisanymi w pozostałych punktach niniejszej informacji dodatkowej, nie wystąpiły.

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.

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 walnym zgromadzeniu
Stan na dzień 22.02.2010 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
Zwiększenia					
-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia					
-	-	-	-	-	-
stan na dzień 04.05.2010 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

Osoby zarządzające i nadzorujące ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, za wyjątkiem Sekretarza Rady Nadzorczej, nie posiadają akcji Emitenta.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego stan posiadania akcji Emitenta przez Sekretarza Rady Nadzorczej nie uległ zmianie i wynosi 971 szt.

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 2010.

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 niej 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 omawianym okresie sprawozdawczym Emitent ani jednostki od niego zależne nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczek ani gwarancji.

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.

Zgodnie ze stosowaną w ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA strategią zabezpieczania ryzyka walutowego kontraktów, w 2008 roku Spółka zawarła szereg transakcji opcji walutowych zabezpieczających 30% wpływów z kontraktu na realizację przedsięwzięcia pod nazwą „Kompleksowe zaprojektowanie, wybudowanie i uruchomienie Instalacji Odsiarczania Spalin dla bloku nr 10 – 500 MW w El. Kozienice S.A.”.

Z przedmiotowych transakcji opcyjnych, służących zabezpieczeniu wpływów z kontraktu na poziomie kursu 3,3500 PLN za 1 EUR, zastosowanego przy sporządzaniu oferty kontraktu, do rozliczenia pozostały 3 „zero kosztowe” strategie opcyjne, składające się z zakupu 3 kontraktów opcji walutowych typu EUROPEAN PLAIN VANILLA, z kursem rozliczenia 3,35 PLN/EUR, na sprzedaż walut i sprzedaży 3 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 4.400.000,00 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.	30.04.2010 r.	2.150.000,00	2.150.000,00
2.	03.01.2011 r.	1.500.000,00	1.500.000,00
3.	31.03.2011 r.	750.000,00	750.000,00
OGÓŁEM:		4.400.000,00	4.400.000,00

W celu dodatkowego zabezpieczenia kontraktu z Elektrownią Kozienice S.A., o którym mowa powyżej:

- w dniu 5 czerwca 2009 r., ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA zawarła z ABN AMRO Bank (Polska) S.A. 6 transakcji typu forward NDF, zabezpieczających 15% wpływów z niniejszego kontraktu.

Z przedmiotowych transakcji do rozliczenia pozostały 3 transakcje, których terminy realizacji przedstawiono w tabeli poniżej.

GRUPA KAPITAŁOWA ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego raportu kwartalnego QSr 1/2010
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 r.

Lp.	Data rozliczenia opcji	Kwota rozliczanej Transakcji forward NDF W EUR	
		kurs terminowy PLN/EUR	kwota transakcji forward w EUR
1.	30.04.2010 r.	4,6060	1.100.000,00
2.	03.01.2011 r.	4,6010	750.000,00
3.	31.03.2011 r.	4,6010	300.000,00
OGÓŁEM:			2.150.000,00

- w dniu 24 listopada 2009 r., ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA zawarła z ABN AMRO Bank (Polska) S.A. transakcję opcyjną, składającą się z zakupu kontraktu opcji walutowej typu EUROPEAN PLAIN VANILLA, z kursem rozliczenia 4,60 PLN/EUR, na sprzedaż walut i sprzedaży kontraktu opcji walutowej typu EUROPEAN PLAIN VANILLA, z kursem rozliczenia 4,60 PLN/EUR, zabezpieczającą dalsze 6% wpływów z niniejszego kontraktu.

Termin realizacji przedmiotowej transakcji przedstawiono w tabeli poniżej.

Lp.	Data rozliczenia opcji	Kwota rozliczanej opcji walutowej w EUR	
		sprzedaż	zakup
1.	30.04.2010 r.	1.500.000,00	1.500.000,00
OGÓŁEM:		1.500.000,00	1.500.000,00

Spółka zależna od Emitenta, działająca pod firmą „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o. zabezpieczyła transakcjami typu forward , od dnia 28 września 2009 r.:

- 11,95% wpływów z kontaktu z National Oilwell Varco Norway AS na wykonanie elementów dźwigu,
- 27,26% wpływów z kontraktu z TTS Ship Equipment AS na wykonanie kolumn,
- 39,94% wpływów z kontaktu z TTS Marine Cranes AS na wykonanie drzwi przesuwnych, oraz od dnia 18 grudnia 2009 r.:
- 39,98% wpływów z kontraktu z TTS Marine Cranes AS na wykonanie drzwi przesuwnych.

Na dzień 30 marca 2010 r. pozostała do rozliczenia kwota w wysokości 43.100,00 EUR.

Lp.	Data rozliczenia transakcji	kurs terminowy PLN/EUR	kwota transakcji forward w EUR
1.	26.04.2010 r.	4,2155	43.100,00
OGÓŁEM:			43.100,00

Z uwagi na istotny wpływ wahań średniego kursu euro na wielkość przychodu z kontraktów zawartych w walucie obcej, na podstawie podpisanych kontraktów oszacowano ekspozycję na ryzyko walutowe po dniu 1 kwietnia 2010 r. dla:

a) ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA

Pozycja	Wartość przepływów do realizacji w tys. EUR		
	w 2010 r.	po 01.01.2011 r.	RAZEM
Wpływy w walucie	9.815,8	5.833,1	15.648,9
Wydatki w walucie	3.160,9	0,0	3.160,9
Ekspozycja na ryzyko walutowe	6.654,9	5.833,1	12.488,0
Transakcje zabezpieczające zawarte do dnia 30.03.2010 r.	4.750,0	3.300,0	8.050,0
Pozycja otwarta w walucie obcej	1.904,9	2.533,1	4.438,0

GRUPA KAPITAŁOWA ENERGMONTAŻ-PÓŁNOC
 Informacja dodatkowa do skonsolidowanego raportu kwartalnego QSr 1/2010
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 r.

b) Grupy Kapitałowej

Pozycja	Wartość przepływów do realizacji w tys. EUR		
	w 2010 r.	po 01.01.2011 r.	RAZEM
Wpływy w walucie	12.891,3	5.833,1	18.724,4
Wydatki w walucie	3.733,6	0,0	3.733,6
Ekspozycja na ryzyko walutowe	9.157,7	5.833,1	14.990,8
Transakcje zabezpieczające zawarte do dnia 30.03.2010 r.	4.793,1	3.300,0	8.093,1
Pozycja otwarta w walucie obcej	4.364,6	2.533,1	6.897,7

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 31.03.2010 r. zabezpieczenie przepływów pieniężnych w kwocie 427,3 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 1.706,6 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 31.12.2009 r.	I kw. 2010 r.	Stan na 31.03.2010 r.
-1.279.321,11	1.706.598,34	427.277,23