



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC
W I-SZYM PÓŁROCZU 2009 ROKU**

zgodnie z § 90 ust. 1 pkt 3
Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych
przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne
informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim
(Dz. U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259)

Warszawa, dnia 14 sierpnia 2009 r.

Grupa Kapitałowa ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC osiągnęła na dzień 30 czerwca 2009 r. sumę bilansową w wysokości 307.818 tys. zł. Kapitały własne wyniosły 171.413 tys. zł (w tym kapitał podstawowy 83.395 tys. zł). Przychody ogółem wyniosły 189.247 tys. zł, a zysk netto 14.380 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej uległa wyraźnej poprawie, w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Zmiany w źródłach tworzenia zysku brutto w latach 2008 i 2009 obrazuje poniższe zestawienie.

w tys. zł

Wyszczególnienie	I-sze półrocze 2008 r.	I-sze półrocze 2009 r.
- wynik na sprzedaży brutto	18.167	27.146
- wynik na działalności operacyjnej	6.742	14.077
- wynik na działalności finansowej	-229	2.209
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych	0	0
Zysk/strata brutto	7.665	18.006
Zysk/strata netto	6.245	14.380

Wielkość kapitałów zakładowych w jednostkach zależnych i stowarzyszonych, w których ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, jako jednostka dominująca, posiada bezpośrednio udziały powyżej 20% kapitału własnego, przedstawia poniższa tabela:

w złotych

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2009 r.	
	Kapitał zakładowy	% udział E-P SA
„Energomontaż-Magyarország” Sp. z o.o.	49.770	100,00
„Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.	12.860.000	99,99
„Energop” Sp. z o.o.	18.500.000	99,997
„Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o.	11.640.000	99,91
„Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o.	143.000	99,30
ZRE Lublin S.A.	6.757.500	73,67
„Energomontaż-Północ-Belchatów” Sp. z o.o.	1.532.700	32,82
„Energomontaż-Północ-Warszawa” Sp. z o.o. w likwidacji	650.000	98,65
RAZEM:	52.132.970	x

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 30 czerwca 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 Bełchatów” Sp. z o.o., której wszystkie udziały są uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na każdy udział przypadają dwa głosy.

W I-szym półroczu 2009 r. w Grupie Kapitałowej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC zrealizowano zadania inwestycyjne na łączną kwotę 10.177 tys. zł.

w tys. zł

Jednostki kapitałowe	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem inwestycje majątkowe
ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA	252	639	38	966	1.895
„Energomontaż-Północ Gdynia” Sp. z o.o.	1.152	179	157	1.394	2.882
„Energop” Sp. z o.o.		759	197	3.097	4.053
„Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o.	1	28	78	105	212
ZRE Lublin S.A.				1.001	1.001
Energomontaż-Magyarország Sp. z o.o.			21	113	134
wylączenia					
Razem Grupa Kapitałowa	1.405	1.605	491	6.676	10.177

Główne zadania i zakupy, zrealizowane w ramach wydatków wyszczególnionych w powyższej tabeli, to:

1. Grunty

- zakup gruntów położonych w Kawęczynie przy ul. Chełmżyńskiej,
- remont drogi.

2. Budynki i budowle

- zakup hali Aluflex,
- rozbudowa hali,
- remont szatni,
- remont pomieszczeń biurowych.

3. Maszyny i urządzenia

- spawarki,
- wiertarki,
- zakrętki elektryczne,
- miernik twardości,
- przecinarki,
- ukosowarka elektryczna,
- rozdzielnia elektryczna,
- suwnica pomostowa,
- przecinarka plazmowa 400V,
- rejestrator temperatury,

- modernizacja suwnicy bramowej,
- montaż kabiny śrutowniczej,
- instalacja i konfiguracja serwera głównego,
- sprzęt komputerowy,
- półautomatyczna przecinarka taśmowa,
- osuszacz,
- prostowniki.

4. Środki transportu

- ciągnik URSUS,
- podwozia przyczep,
- samochody osobowe,
- samochód ciężarowy w leasingu.

5. Pozostałe środki trwałe

- rusztowania,
- twardościomierz,
- uchwyty tokarskie,
- oprogramowanie,
- aparaty Gammamat,
- modernizacja kontenerów,
- mierniki pola magnetycznego.

Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka, na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC, związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Większość przychodów Grupy Kapitałowej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC pochodzi z działalności na rynku krajowym i z tego powodu jej wyniki finansowe uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski, a w szczególności od: stopy wzrostu PKB, wzrostu poziomu inwestycji, stopy inflacji, deficytu budżetowego i bezrobocia.

Branża budownictwa przemysłowego, w której działa Grupa Kapitałowa, jest silnie uzależniona od koniunktury gospodarczej w Polsce. Czynniki takie jak: tempo wzrostu gospodarki, nakłady inwestycyjne oraz poziom stóp procentowych mają znaczący wpływ na poziom inwestycji w sektorze budownictwa przemysłowego, co przekłada się na sytuację finansową spółek. Niższe tempo wzrostu gospodarczego, niższe nakłady inwestycyjne, wyższy poziom podatków oraz wyższe stopy procentowe mogą negatywnie wpłynąć na poziom inwestycji w przemyśle, szczególnie w sektorze energetycznym oraz wydobywania i przetwórstwa ropy naftowej i gazu w Polsce, a tym samym na działalność, wyniki, sytuację finansową i perspektywę rozwoju Grupy Kapitałowej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC.

Dodatkowym czynnikiem, wpływającym na wysokość przychodów ze sprzedaży oraz kosztów działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, są niekorzystne wahania kursów walut, głównie euro, w którym zawarto niektóre z kontraktów realizowanych przez Grupę.

Główne cechy stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

W ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA funkcjonują systemy kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem finansowym.

System kontroli wewnętrznej

- 1) Działalność gospodarcza Spółki podlega kontroli wewnętrznej, prowadzonej w trybie kontroli funkcjonalnej, sprawowanej przez komórki funkcjonalne, wykonujące czynności kontrolne w zakresie powierzonych im uprawnień i obowiązków w Regulaminie organizacyjnym.
- 2) W zakres kontroli wewnętrznej wchodzi wszystkie występujące w przedsiębiorstwie Spółki procesy gospodarcze: inwestycyjne, produkcyjne i handlowe, dotyczące zarówno działalności podstawowej, jak i pomocniczej, a także socjalnej.
- 3) Kontroli podlegają operacje gospodarcze zarówno na etapie przygotowania decyzji, jak i w trakcie realizacji oraz ich efekty rzeczowe i finansowe, odzwierciedlone w dokumentach, księgach rachunkowych i sprawozdaniach – według stanu faktycznego oraz w porównaniu ze wzorcami służącymi do oceny projektowanych lub wykonanych operacji.
- 4) Do kryteriów (wzorów) oceny przedmiotu badania/kontroli zalicza się w szczególności: przepisy prawa, zarządzeń i instrukcji wewnętrznych, plany finansowe Spółki, normy techniczne, finansowe oraz wskaźniki i parametry ekonomiczne.
- 5) Czynności kontrolne obejmują:
 - a. ustalenie stanu faktycznego, w tym zgodności udokumentowania operacji gospodarczej ze stanem faktycznym,
 - b. określenie stanu obowiązującego (wyznaczonego, wzorcowego),
 - c. porównanie stanu faktycznego z obowiązującym, w celu ustalenia ich zgodności lub niezgodności,
 - d. wyjaśnienie przyczyn stwierdzonych niezgodności i spowodowanie usunięcia ich,
 - e. złożenie sprawozdania z czynności kontrolnych.
- 6) Każda operacja gospodarcza, poddawana kontroli jest badana w zakresie:
 - a. merytorycznej zgodności poszczególnych zamierzeń i działań oraz ich udokumentowania zgodnie ze stanem faktycznym,
 - b. legalności – zgodności działań z obowiązującymi przepisami prawnymi i unormowaniami wewnętrznymi,
 - c. rzetelności – zgodności wykonania z obowiązkami ciężącymi na wykonawcach czynności będących przedmiotem badania,
 - d. celowości – zgodności operacji gospodarczej z potrzebami ustalonymi w planie finansowym Spółki czy w budżecie danego przedsięwzięcia,
 - e. gospodarności – pod kątem efektywnego wykorzystania środków rzeczowych lub finansowych,
 - f. formalno-rachunkowym – pod kątem prawidłowości technicznej przeprowadzonej operacji gospodarczej i jej udokumentowania z poprzedzającymi ją operacjami (zamówieniem, umową) i poprawności działań arytmetycznych.
- 7) Kontrola wewnętrzna w Spółce jest przeprowadzana metodą kompletną, w sposób systematyczny, zarówno przed przystąpieniem do wykonania operacji gospodarczej, jak i w trakcie jej realizacji oraz po jej wykonaniu
- 8) Ponadto w systemie funkcjonalnej kontroli wewnętrznej w Spółce obowiązują n/w zasady:
 - a. dokonanie i udokumentowanie każdej operacji gospodarczej jest sprawdzane przez inną osobę, w ramach ustalonego dla niej zakresu czynności służbowych,
 - b. pracownicy uprawnieni do wydawania dyspozycji w sprawie gospodarowania składnikami majątkowymi nie mogą dokonywać czynności polegających na realizowaniu tych dyspozycji (pełnić funkcji kasjera, magazyniera, płatnika),
 - c. powierzanie składników majątkowych pieczy określonych pracowników następuje protokolarnie, a fakt powierzenia potwierdza swym podpisem osoba materialnie odpowiedzialna, która równocześnie składa deklarację o przyjęciu odpowiedzialności materialnej za przejęte składniki majątkowe,
 - d. zamierzone operacje gospodarcze, mogące mieć istotny wpływ na wynik finansowy Spółki, są poddawane kontroli wstępnej, szczególnie pod względem legalności, celowości i gospodarności; dotyczy to zwłaszcza projektów umów, zamówień, inwestycji, remontów,
 - e. wszystkie osoby zatrudnione na stanowiskach kierowniczych obowiązane są, w ramach powierzonych im obszarów działania, do sprawowania funkcji nadzoru i kontroli w stosunku do podległych im

pracowników oraz do wspomagania kierowników wyższego szczebla w usprawnieniu organizacji pracy i funkcjonowaniu systemu kontroli wewnętrznej w swoich komórkach.

System zarządzania ryzykiem

W czerwcu br. zakończono w ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA rekrutację osoby odpowiedzialnej za zbudowanie i wdrożenie Systemu Zarządzania Ryzykiem Grupy Kapitałowej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC, który swoim zakresem będzie obejmował procesy identyfikacji, analizy i oceny wszystkich ryzyk podejmowanych przez spółki Grupy Kapitałowej w działalności gospodarczej, a więc ryzyk operacyjnych, kredytowych, rynkowych, prawnych oraz reputacyjnych.

Jeszcze w pierwszym półroczu br. wypracowano koncepcję rozwiązań organizacyjnych, stanowiących podwaliny budowanego systemu, obejmującą zarówno strukturę organizacyjną Centrum Kompetencyjnego Zarządzania Ryzykiem jak i rolę Systemu Zarządzania Ryzykiem Grupy Kapitałowej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC. Budowany system zapewni efektywne wsparcie poszczególnych spółek jak i całej Grupy Kapitałowej w realizacji strategii oraz celów biznesowych poprzez zintegrowanie czynności procesowych profesjonalnego zarządzania ryzykiem z pozostałymi obowiązkami pracowników i innych osób, mającymi istotny wpływ na ich realizację. Opracowana koncepcja przewiduje integrację funkcjonalną z Systemem Kontroli Wewnętrznej, co zapewni efektywniejsze wykorzystanie zasobów spółki w realizacji celów Zarządzania Ryzykiem jak i znacznie większą skuteczność implementacji rozwiązań kontrolujących realizację minimalizacji ryzyk i monitorowania ryzyka rezydualnego.

Nadal realizowana jest Strategia Zabezpieczania Ryzyka Walutowego zaakceptowana w 2007 roku przez Radę Nadzorczą, oparta o instrumenty pochodne rynku walutowego, zgodnie z którą:

- 1) 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.
- 2) 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.
- 3) Realizacja strategii zabezpieczeń kursowych jest na bieżąco monitorowana, a w trakcie tego procesu prowadzi się ustawiczne badanie ekspozycji na ryzyko zmiany kursów walut i jej zmian. Na bieżąco podejmowane są decyzje w zakresie dostosowania pierwotnej strategii zabezpieczeń do zmieniających się warunków rynkowych.

Niezależnie od działań, o których mowa powyżej, Zarząd Spółki na bieżąco dokonuje przeglądów poszczególnych postaci ryzyka, występujących w obszarach realizowanej strategii, działalności operacyjnej, finansowej i prawno-handlowej.

Między innymi służą temu cykliczne odprawy i narady z kadrą kierowniczą poszczególnych pionów organizacyjnych Spółki oraz z Zarządami Spółek z Grupy Kapitałowej.

W obszarze działalności operacyjnej analizę ryzyka przeprowadza się kompleksowo od etapu zapytania ofertowego, poprzez przegląd oferty, umowy i system nadzoru nad realizacją kontraktu.

1. Podstawowe usługi i produkty

w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	Sprzedaż	
		I-sze półrocze 2008 r.	I-sze półrocze 2009 r.
I.	USŁUGI		
1.	Budowa obiektów i zakładów przemysłowych	9.661,4	35.072,5
2.	Montaż instalacji ochrony środowiska (filtry pyłowe, instalacje odsiarczania i odazotowania spalin)	29.008,0	38.578,2
3.	Montaż kotłów parowych i wodnych	10.060,9	8.262,8
4.	Montaż turbin parowych, gazowych i generatorów energetycznych	0,0	3.323,2
5.	Montaż rurociągów nisko i wysokoprężnych	3.141,20	2.438,6
6.	Budownictwo mieszkaniowe	0,0	0,0
7.	Inne usługi	46.846,5	41.781,9
	RAZEM:	98.718,0	129.457,2
II.	PRODUKTY		
1.	Dostawy rurociągów	16.499,0	27.068,2
2.	Pozostała produkcja przemysłowa (elementy kotłów, bandaże, cyklony, absorbery itp.)	49.846,8	44.075,8
	RAZEM:	66.345,8	71.144,0
III.	POZOSTAŁE	1.033,4	7.924,9
IV.	WYŁĄCZENIA	- 20.284,9	- 19.279,0
	OGÓŁEM:	145.812,3	189.247,1

2. Zmiany rynków zbytu i źródeł zaopatrzenia

w tys. zł

Wyszczególnienie	Sprzedaż		%
	I-sze półrocze 2008 r.	I-sze półrocze 2009 r.	
Produkcja budowlano-montażowa - kraj	56.465,9	113.892,5	201,7
Produkcja budowlano-montażowa - eksport	11.870,1	2.430,0	20,5
Produkcja przemysłowa - kraj	26.133,8	20.758,1	79,4
Produkcja przemysłowa - eksport	35.635,6	49.890,6	140,0
Dzierżawa i wynajem	5.408,0	2.418,7	44,7
Pozostałe	30.583,8	19.136,2	62,6
RAZEM:	166.097,2	208.526,1	125,5
Wyłączenia	- 20.284,9	- 19.279,0	95,0
OGÓŁEM:	145.812,3	189.247,1	129,8

3. Umowy znaczące dla działalności gospodarczej, w tym umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami oraz umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

• Najistotniejsze umowy realizacyjne:

- zawarte przez Emitenta

W okresie 6-ciu miesięcy 2009 r. ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA zawarła znaczące umowy, których przedmiot stanowią roboty budowlano-montażowe, o łącznej wartości 69.650.000,00 zł:

- 1) 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.
- 2) z STF S.p.A., z siedzibą we Włoszech, na montaż kotła parowego (HRSG) i prefabrykację elementów rurociągów dla węgierskiej elektrowni w Gönyü.
Wartość szacunkową robót, będących przedmiotem umowy, strony ustaliły na kwotę 5.448.496,00 EUR, co po przeliczeniu waluty euro na złote, według średniego kursu ustalanego dla euro przez NBP na dzień podpisania umowy stanowi równowartość 24.150.000,00 zł.

- zawarte przez pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej

W okresie 6-ciu miesięcy 2009 r. spółki zależne z Grupy Kapitałowej zawarły znaczące kontrakty budowlano-montażowe na łączną kwotę 40.137.457,95 zł, w tym:

- 1) „Energop” Sp. z o.o.:
 - z Polimex-Sices Polska Sp. z o.o. na prefabrykację rurociągów oraz podpór rurociągowych dla Instalacji MHC w Rafinerii Gdańskiej Grupy Lotos.
Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy strony oszacowały na kwotę 10.470.136,90 zł netto. Rzeczywista wartość umowy zostanie ustalona w oparciu o stawki jednostkowe i rzeczywistą ilość wykonanych i potwierdzonych prac.
- 2) „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.:
 - z duńską firmą BLADT Industries A/S na wykonanie konstrukcji dwóch trafostacji dla morskiej farmy wiatrowej Walney, o wartości 9.401.846,20 zł,
 - z firmą National Oilwell Varco na wykonanie i montaż wieży obsługowej V5001, o wartości 2.039.350,00 EUR, co po przeliczeniu waluty euro na złote, według średniego kursu ustalanego dla euro przez NBP na dzień podpisania umowy stanowi równowartość 9.143.017,85 zł.
- 3) Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A.:
 - z ALSTOM Power Sp. z o.o. na remont kapitalny turbogeneratora bloku nr 9 w Elektrowni KOZIENICE S.A., na kwotę 5.850.000,00 zł,
 - z Elektrownią KOZIENICE S.A. na remont kotła AP-1650 na bloku nr 9 w Elektrowni.
Wartość netto przedmiotowej umowy wynosi 5.272.457,00 zł.

• Umowy kredytowe i poręczenia zawarte przez Emitenta i pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej

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 zleceńodawców,
- 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. oświadczyły, 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 dniu 28 maja 2009 r. Bank DnB NORD Polska S.A. podpisał z Emitentem oraz spółkami zależnymi od Emitenta, działającymi pod firmami: „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, „Energop” Sp. z o.o. z siedzibą w Sochaczewie oraz Zakłady Remontowy Energetyki Lublin S.A. z siedzibą w Lublinie, aneks do umowy zawartej w dniu 6 października 2008 r.:

- 1) podwyższający przyznany stronom łączny limit kredytowy do maksymalnej wysokości 31.000.000,00 zł,
- 2) włączający do umowy o przyznanie łącznego limitu kredytowego spółkę z Grupy Kapitałowej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC, działającą pod firmą Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A.,
- 3) przedłużający termin, na jaki został udzielony łączny limit kredytowy, do dnia 30 kwietnia 2010 r.

Powyższy limit zabezpieczono:

- wzajemnymi poręczeniami zleciodawców,
- hipoteką kaucyjną do kwoty 18.900.000,00 zł na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej i własności budynków na niej posadowionych, której użytkownikiem wieczystym i właścicielem budynków jest „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.,
- cesją praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotowej nieruchomości do kwoty przyznanego łącznego limitu kredytowego,
- poddaniem się egzekucji prowadzonej wg przepisów Kodeksu postępowania cywilnego na podstawie bankowego tytułu wykonawczego, do wysokości kwoty 37.200.000,00 zł, w terminie do dnia 30 października 2017 r.

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

W dniu 28 maja 2009 r. HDI-Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. podpisało z Emitentem umowę na otwarcie w okresie do dnia 12 maja 2010 r. włącznie, linii gwarancyjnej, w ramach której będą wystawiane gwarancje kontraktowe dla Emitenta oraz spółek z Grupy Kapitałowej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC, działających pod firmami: „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o. i „Energop” Sp. z o.o., do łącznej, maksymalnej kwoty w wysokości 15.000.000,00 zł.

Zabezpieczeniem spłaty należności HDI-Gerling Polska TU S.A. w odniesieniu do gwarancji wystawianych w ramach przedmiotowej linii są weksle własne in blanco wystawione przez ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, poręczone przez: „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o. oraz „Energop” Sp. z o.o. wraz z deklaracją wekslową.

Przedmiotową umowę zawarto na warunkach rynkowych, które nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych do tego typu umów.

• Umowy zabezpieczające ryzyko kursowe zawarte przez Emitenta

W dniu 5 czerwca 2009 r. Emitent zawarł z ABN AMRO Bank (Polska) S.A. transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe, typu forward, polegające na sprzedaży:

- 1) 1.000.000,00 EUR/PLN po kursie 4,5704 z datą waluty 31.07.2009 r.,
- 2) 900.000,00 EUR/PLN po kursie 4,5820 z datą waluty 30.09.2009 r.,
- 3) 1.500.000,00 EUR/PLN po kursie 4,5910 z datą waluty 27.11.2009 r.,
- 4) 1.100.000,00 EUR/PLN po kursie 4,6060 z datą waluty 30.04.2010 r.,
- 5) 750.000,00 EUR/PLN po kursie 4,6010 z datą waluty 03.01.2011 r.,
- 6) 300.000,00 EUR/PLN po kursie 4,6010 z datą waluty 31.03.2011 r.

Łączna kwota nominalna przedmiotowych transakcji została określona na kwotę 5.550.000,00 EUR, co po przeliczeniu waluty na złote według średniego kursu NBP stanowi równowartość 25.177.575,00 zł.

Przedmiotowe transakcje zostały dokonane na warunkach rynkowych, które nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu operacji finansowych.

• **Umowy kooperacji zawarte przez Emitenta**

W dniu 9 lutego 2009 r. ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA zawarła z Biurem Studiów i Projektów Energetycznych „Energoprojekt-Warszawa” S.A. porozumienie o współpracy, dotyczące wykonania usług projektowych w zakresie określenia obmiarów i opracowania części technicznej do oferty składanej przez ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA do PGE Elektrownia Bełchatów S.A. oraz deklaracji usług projektowych w ramach ewentualnej realizacji przedsięwzięcia polegającego na modernizacji układu rurociągów parowych i wodnych na bloku nr 6 w PGE El. Bełchatów S.A.

W dniu 8 maja 2009 r. ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA i KARRENA Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach podpisały list intencyjny, którego przedmiotem jest współpraca w zakresie przygotowania oferty na realizację projektu pn. „Budowa nowego dwuprzewodowego komina o wysokości H-150 m dla bloków nr 9 i 10” w Elektrowni KOZIENICE S.A., a w przypadku pozyskania zamówienia wspólna realizacja projektu.

W dniu 26 maja 2009 r. ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA podpisała z ATLAS COPCO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Sękocinie Nowym umowę konsorcjalną w celu wspólnego przygotowania i złożenia oferty, a w przypadku wygrania przetargu – realizacji przez Konsorcjum zadania pn. „Budowa nowej sprężarki nr 2” w Elektrowni KOZIENICE S.A.

• **Umowy ubezpieczenia zawarte przez Emitenta**

W omawianym okresie sprawozdawczym ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA zawarła umowy z następującymi firmami ubezpieczeniowymi:

1) AIG Europe S.A. Oddział w Polsce, na grupowe ubezpieczenie, w okresie od dnia 14 lutego 2009 r. do dnia 13 lutego 2010 r., następstw nieszczęśliwych wypadków w zagranicznych podróżach służbowych i kosztów leczenia zagranicą, w tym z tytułu:

- kosztów leczenia
- odpowiedzialności cywilnej
- nieszczęśliwego wypadku
- na sumę 150.000,00 zł na pracownika,
- na sumę 100.000,00 zł na pracownika,
- na maksymalną łączną sumę 450.000.000,00 zł.

Współubezpieczającymi są spółki z Grupy Kapitałowej, w tym: „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o., „Energop” Sp. z o.o., „Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o. oraz Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A.

2) Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. na ubezpieczenie, w okresie od dnia 28 marca 2009 r. do dnia 27 marca 2010 r., od odpowiedzialności cywilnej członków Zarządu, Rady Nadzorczej i Prokurentów, na sumę 20.000.000,00 zł.

• **Pozostałe znaczące umowy zawarte przez Emitenta**

W dniu 26 lutego 2009 r. ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA zawarła umowę z Copernicus Securities S.A. na pełnienie dla akcji zwykłych na okaziciela oraz praw do akcji, emitowanych przez Spółkę, funkcji członka giełdy – animatora emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Umowa z poprzednim Animatorem Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. tj. Domem Maklerskim Banku Handlowego w Warszawie S.A., zawarta w dniu 3 kwietnia 2001 r., została wypowiedziana w dniu 26 lutego 2009 r., ze skutkiem na dzień 31 maja 2009 r.

4. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami

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. w upadłości 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 wpłynie 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 S.A., od jej akcjonariuszy – osób fizycznych, w I-szym półroczu 2009 r. zakupiono od pracowników Zakładów Remontowych Energetyki Lublin S.A., za łączną kwotę 5.185,00 zł, 610 sztuk akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 7,50 zł każda, stanowiących 0,07% kapitału zakładowego Spółki. W efekcie dokonanych transakcji ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA zwiększyła udział posiadany w kapitale zakładowym Zakładów Remontowych Energetyki Lublin S.A. do 73,67%.

Po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe za I-sze półrocze 2009 r., tj. w dniu 7 lipca 2009 r., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w związku z zakończeniem procesu likwidacji spółki zależnej, działającej pod firmą „Energomontaż-Północ-Warszawa” Sp. z o.o. w likwidacji, wydał postanowienie o jej wykreśleniu z Krajowego Rejestru Sądowego. Wobec wyłączenia przedmiotowej spółki z konsolidacji, z chwilą postawienia jej z dniem 1 lipca 2000 r. w stan likwidacji, ukończenie procesu likwidacji nie wpłynie na sytuację majątkową oraz wynik finansowy Emitenta.

5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA zakupiła, od jednostek powiązanych, materiały i usługi budowlano-montażowe na łączną kwotę 10.907,0 tys. zł, w tym:

	w tys. zł
1. „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.	3,0
2. „Energop” Sp. z o.o.	5.078,0
3. „Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o.	118,0
4. „Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o.	826,0
5. ZRE Lublin S.A.	4.882,0

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA sprzedała, jednostkom powiązanym, wyroby i usługi produkcji przemysłowej na łączną kwotę 4.815,0 tys. zł, w tym:

	w tys. zł
1. „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.	1.595,0
2. „Energop” Sp. z o.o.	527,0
3. „Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o.	65,0
4. „Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o.	232,0
5. ZRE Lublin S.A.	213,0
6. „Energomontaż-Magyarorszag” Sp. z o.o.	2.183,0

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

6. Kredyty i pożyczki zaciągnięte przez Spółki

• kredyty i pożyczki zaciągnięte przez Emitenta

W omawianym okresie sprawozdawczym ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA nie zaciągała kredytów ani pożyczek, jak również nie wypowiadała umów, dotyczących kredytów i pożyczek.

• kredyty i pożyczki zaciągnięte przez Spółki

W omawianym okresie sprawozdawczym pozostałe Spółki z Grupy Kapitałowej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC nie zaciągały pożyczek, jak również nie wypowiadały umów, dotyczących kredytów i pożyczek.

Na dzień 30 czerwca 2009 r. następujące Spółki, w ramach przyznanych przez banki linii kredytowych, posiadały umowy o przyznanie kredytu obrotowego i inwestycyjnego:

Spółka korzystająca z linii kredytowej	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przyznanego kredytu w zł	Kwota linii kredytowej wykorzystana na dzień 30.06.2009 r.	Stopa %	Termin wymagalności
„Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.	DnB NORD Polska S.A.	obrotowy	2.000.000,00	0,00	WIBOR 1M + marża banku	30.04.2010 r.
OGÓŁEM:			2.000.000,00			

Spółka korzystająca z linii kredytowej	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przyznanego kredytu w EUR	Kwota linii kredytowej wykorzystana na dzień 30.06.2009 r.	Stopa %	Termin wymagalności
„Energop” Sp. z o.o.	ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	inwestycyjny	5.200.000,00	3.000.000,00	LIBOR 1 M + marża banku	15.12.2013 r.
OGÓŁEM:			5.200.000,00			

Do dnia 30 kwietnia 2009 r. Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A. posiadały umowę z BRE S.A. O/Lublin, o przyznanie spółce, w ramach posiadanej linii kredytowej w rachunku bieżącym, kredytu obrotowego w kwocie 4.000.000,00 zł. Spółka nie odnowiła umowy z bankiem na kolejny okres.

7. Pożyczki udzielone przez Spółki

W omawianym okresie sprawozdawczym ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, jak również pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej, nie udzielały pożyczek.

8. Poręczenia i gwarancje udzielone i otrzymane przez Spółki

• poręczenia i gwarancje udzielone i otrzymane przez Emitenta

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, udzieliła podmiotom zewnętrznym, jak również jednostkom powiązanym:

- 1) gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, w ramach posiadanych limitów, na łączną kwotę 36.863.105,25 zł. Przedmiotowych gwarancji udzielono tylko na rzecz podmiotów zewnętrznych.

w złotych

Gwarant	Limit gwarancji wg umowy	Wykorzystana kwota gwarancji	Termin obowiązywania linii gwarancyjnej
ING Bank Śląski S.A.	9.000.000,00	6.800.681,42	31.07.2009 r.
ABN AMRO Bank (Polska) S.A. *	30.000.000,00	21.056.521,36	bezterminowo
DnB NORD Polska S.A. *	25.000.000,00	8.470.152,97	30.04.2010 r.
InterRisk S.A.	limit do wartości udzielonych gwarancji	535.749,50	zlecenia jednorazowe
HDI Gerling Polska TU S.A. *	15.000.000,00	0,00	12.05.2010 r.
RAZEM:		36.863.105,25	x

* - wspólny limit dla Grupy Kapitałowej

- 2) poręczeń - na łączną kwotę 43.994.038,04 zł, w tym poręczeń dla jednostek powiązanych na kwotę 29.986.700,00 zł.

Zobowiązania warunkowe ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń przedstawia poniższa tabela.

w złotych

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na 30.06.2009 r.
Zobowiązania zabezpieczone na majątku	29.206.934,15	36.327.355,75
w tym:		
- zabezpieczone hipoteką	29.206.934,15	36.327.355,75
- zabezpieczone na majątku trwałym	0,00	0,00
Zobowiązania warunkowe pozostałe	41.777.385,54	44.529.787,54
w tym:		
- zabezpieczone wekslem własnym	41.777.385,54	44.529.787,54
- bez zabezpieczenia	0,00	0,00
RAZEM:	70.984.319,69	80.857.143,29

Na dzień 30 czerwca 2009 roku stan otrzymanych przez ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA od podmiotów zewnętrznych oraz jednostek powiązanych:

- gwarancji bankowych - wyniósł 5.433.387,53 zł.
Przedmiotowych gwarancji udzieliły tylko podmioty zewnętrzne.
- poręczeń - wyniósł łącznie 3.410.758,44 zł, w tym poręczenia od jednostek powiązanych wyniosły 2.435.572,47 zł.

• **poręczenia i gwarancje udzielone i otrzymane przez Spółki**

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku pozostałe Spółki z Grupy Kapitałowej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, udzieliły podmiotom zewnętrznym, jak również jednostkom powiązanym:

- 1) gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, w ramach posiadanych limitów, na łączną kwotę 19.379.836,56 zł, z czego:

a) „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.

w złotych

Gwarant	Limit gwarancji wg umowy	Wykorzystana kwota gwarancji	Termin obowiązywania linii gwarancyjnej
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	wspólny limit dla Grupy EP	6.332.890,16	bezterminowo
DnB NORD Polska S.A.	wspólny limit dla Grupy EP	0,00	30.04.2010 r.
HDI Gerling Polska TU S.A.	wspólny limit dla Grupy EP	0,00	12.05.2010 r.
KUKE	limit do wartości udzielonych gwarancji	3.168.499,44	31.07.2009 r.
RAZEM:		9.501.389,60	x

b) „Energop” Sp. z o.o.

w złotych

Gwarant	Limit gwarancji wg umowy	Wykorzystana kwota gwarancji	Termin obowiązywania linii gwarancyjnej
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	wspólny limit dla Grupy EP	1.956.544,54	bezterminowo
DnB NORD Polska S.A.	wspólny limit dla Grupy EP	405.315,85	30.04.2010 r.
HDI Gerling Polska TU S.A.	wspólny limit dla Grupy EP	0,00	12.05.2010 r.
FORTIS BANK Polska S.A.	limit do wartości udzielonych gwarancji	1.060.784,07	31.12.2010 r.
RAZEM:		3.422.644,46	x

c) Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A.

w złotych

Gwarant	Limit gwarancji wg umowy	Wykorzystana kwota gwarancji	Termin obowiązywania linii gwarancyjnej
InterRisk S.A.	1.400.000,00	260.820,81	15.04.2010 r.
WARTA S.A.	2.000.000,00	523.007,44	13.01.2010 r.
PZU S.A.	1.500.000,00	373.361,90	05.03.2010r.
BRE Bank S.A.	5.774.059,51	4.520.640,42	bezterminowo
DnB NORD Polska S.A.	wspólny limit dla Grupy EP	777.971,93	30.04.2010 r.
RAZEM:		6.455.802,50	x

Przedmiotowych gwarancji udzielono tylko na rzecz podmiotów zewnętrznych.

- 2) poręczeń - na łączną kwotę 3.606.612,29 zł, w tym poręczeń dla jednostek powiązanych na kwotę 3.404.216,49 zł.

Zobowiązania warunkowe Spółek z Grupy Kapitałowej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC, łącznie z Emitentem, z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń przedstawia poniższa tabela.

w złotych

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na 30.06.2009 r.
Zobowiązania zabezpieczone na majątku	52.174.217,99	50.028.003,76
w tym:		
- zabezpieczone hipoteką	51.728.093,92	49.415.578,80
- zabezpieczone na majątku trwałym	446.124,07	612.424,96
Zobowiązania warunkowe pozostałe	46.463.513,49	53.815.588,38
w tym:		
- zabezpieczone wekslem własnym	46.463.513,49	53.815.588,38
- bez zabezpieczenia	0,00	0,00
RAZEM:	98.637.731,48	103.843.592,14

W I-szym półroczu 2009 roku ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, otrzymała od podmiotów zewnętrznych oraz jednostek powiązanych:

- 1) gwarancje bankowe na kwotę 1.845.352,94 zł. Przedmiotowych gwarancji udzieliły tylko podmioty zewnętrzne.
- 2) poręczenia - na łączną kwotę 1.146.062,97 zł, w tym poręczenia od jednostek powiązanych na kwotę 1.054.561,17 zł.

Pozostałe Spółki z Grupy Kapitałowej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC, w omawianym okresie sprawozdawczym, otrzymały od podmiotów zewnętrznych oraz jednostek powiązanych gwarancje bankowe na łączną kwotę 3.573,00 zł. Przedmiotowych gwarancji udzieliły tylko podmioty zewnętrzne.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 r. kwota otrzymanych przez spółki Grupy Kapitałowej, łącznie z Emitentem, od podmiotów zewnętrznych oraz jednostek powiązanych:

- 1) gwarancji bankowych - wyniosła 6.344.170,53 zł.
Przedmiotowych gwarancji udzieliły tylko podmioty zewnętrzne.
- 2) poręczeń - wyniosła łącznie 33.566.391,19 zł, w tym poręczenia od jednostek powiązanych wyniosły 32.544.685,22 zł.

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

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2009.

10. Zarządzanie zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie podjęto lub zamierza się podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA zarządzała zasobami finansowymi w sposób prawidłowy, o czym świadczy zachowanie w omawianym okresie płynności finansowej.

Wskaźniki płynności ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA przedstawiono w poniższej tabeli.

		I-sze półrocze 2008 r.	I-sze półrocze 2009 r.
Wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem		
	zobowiązania krótkoterminowe	2,7	2,1
Wskaźnik płynności III	środki pieniężne		
	zobowiązania krótkoterminowe	0,4	0,8

Wartość wskaźnika płynności I w I-szym półroczu 2009 roku osiągnęła poziom 2,1 i spadła w stosunku do wskaźnika w analogicznym okresie 2008 r., który wyniósł 2,7.

Wartość wskaźnika płynności III uległa zwiększeniu w omawianym okresie sprawozdawczym i wyniosła 0,8 (w 2008 r. odpowiednio 0,4).

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA w terminie dokonywała spłat rat układowych, wynikających z układu zawartego z wierzycielami Spółki oraz uregulowała wszystkie zaległe zobowiązania publiczno-prawne.

Spółka posiada zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Grupa Kapitałowa w omawianym okresie sprawozdawczym dokonała inwestycji na łączną kwotę 10.324 tys. zł, w tym:

- zakupu rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 10.177,0 tys. zł
- zakupu wartości niematerialnych i prawnych na kwotę 147,0 tys. zł

Spółka zależna od Emitenta, działająca pod firmą „Energop” Sp. z o.o., kontynuuje zaplanowany program inwestycyjny (finansowany z kredytu inwestycyjnego uzyskanego w ABN AMRO Bank (Polska) S.A. w kwocie 5,2 mln EUR oraz środków własnych), związany z rozbudową mocy produkcyjnych. Od początku trwania inwestycji Spółka wydatkowała na realizację zadania inwestycyjnego pod nazwą „Nowoczesna antykorozja i efektywne technologie w produkcji rurociągów” kwotę 15.466,9 tys. zł, z tego w omawianym okresie sprawozdawczym 3.985,9 tys. zł.

12. Czynniki i nietypowe zdarzenia, mające wpływ na wynik z działalności za okres sprawozdawczy

ENERGOMONTAŻ-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 30.06.2009 r. zabezpieczenie przepływów pieniężnych w kwocie 9.083 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 1.294 tys. zł, uznana za nieefektywną, została odniesiona na rachunek zysków i strat i ujęta w wyniku finansowym.

Wycenę instrumentu finansowego oraz aktywo na podatek dochodowy od przedmiotowej wyceny przedstawia poniższa tabela.

w tys. zł

Wycena zobowiązania z tytułu instrumentu finansowego na dzień 30.06.2009 r.	Aktywo z wyceny instrumentu finansowego na dzień 30.06.2009 r.	Kapitał z wyceny instrumentu finansowego na dzień 30.06.2009 r.	Nieefektywna część zabezpieczenia odniesiona na wynik finansowy
12.507	2.130	9.083	1.294

W 2009 r. ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA ma prawo do obniżenia dochodu do opodatkowania o stratę z lat poprzednich, w maksymalnej kwocie 8.933,0 tys. zł. Poziom aktualnie realizowanego wyniku na sprzedaży pozwala sądzić, iż Spółka będzie w stanie wykorzystać tarczę podatkową, przypadającą na rok bieżący.

13. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa

Czynniki zewnętrzne:

- sytuacja makroekonomiczna w Polsce i za granicą, a w szczególności: stopa wzrostu PKB, wzrost poziomu inwestycji oraz kształtowanie się stopy inflacji, deficytu budżetowego i bezrobocia;
- regulacje prawne związane z implementacją prawa Unii Europejskiej m.in. prawdopodobne zmiany niektórych przepisów podatkowych oraz przepisów z zakresu prawa pracy;
- dynamika i kierunki rozwoju rynków, na których działa Emitent;
- konkurencja ze strony innych podmiotów;
- zmiany kursów walutowych (EUR).

Czynniki wewnętrzne:

- umocnienie pozycji rynkowej – optymalne wykorzystanie posiadanego potencjału i doskonalenie w obszarach prefabrykacji, montażu i serwisu, wysoka jakość, terminowość oraz wysoki poziom techniczny usług;
- realizacja zamierzeń inwestycyjnych;
- terminowa spłata przez Emitenta zobowiązań układowych i przeterminowanych zobowiązań publicznoprawnych i cywilnoprawnych.

14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową

W I-szym półroczu 2009 r. nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

15. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

W omawianym okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

Czteroosobowy Zarząd Spółki w składzie:

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

został w dniu 21 maja 2009 r., w związku z upływem dotychczasowej kadencji, powołany przez Radę Nadzorczą na okres kolejnej, siódmej, wspólnej kadencji Zarządu, obejmującej lata obrotowe 2009 ÷ 2011.

Rada Nadzorcza Spółki, powołana w dniu 29 maja 2008 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki na okres siódmej kadencji, obejmującej lata obrotowe 2008 ÷ 2010, działa w składzie:

- | | |
|----------------------|-----------------------------|
| 1. Konrad Jaskóła | - Przewodniczący |
| 2. Wojciech Wilomski | - Zastępca Przewodniczącego |
| 3. Marian Bogucki | - Sekretarz |
| 4. Adam Dyląg | - Członek |
| 5. Zygmunt Artwik | - Członek |

16. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie

W omawianym okresie sprawozdawczym ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA nie zawierała z osobami zarządzającymi Spółką umów przewidujących rekompensatę, w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

17. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku

Łączna wartość wynagrodzeń brutto, za omawiany okres sprawozdawczy, wypłaconych w przedsiębiorstwie Emitenta Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA wyniosła 1.650.925,54 zł.

Wartość wynagrodzeń brutto za I-sze półrocze 2009 r., wypłaconych osobom zarządzającym Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, wyniosła 1.479.613,54 zł.

w złotych

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja	Wypłacone wynagrodzenie
1.	Włodzimierz Dyrka	Prezes Zarządu	459.214,00
2.	Przemysław Milczarek	Wiceprezes Zarządu	372.982,00
3.	Andrzej Orliński	Wiceprezes Zarządu	319.107,54
4.	Mirosław Białogłowski	Członek Zarządu	328.310,00
RAZEM:			1.479.613,54

Wartość wynagrodzeń brutto za I-sze półrocze 2009 r., wypłaconych osobom nadzorującym Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, wyniosła 171.312,00 zł.

w złotych

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja	Wypłacone wynagrodzenie
1.	Konrad Jaskóła	Przewodniczący	39.840,00
2.	Wojciech Wilomski	Zastępca Przewodniczącego	35.856,00
3.	Marian Bogucki	Sekretarz	35.856,00
4.	Zygmunt Artwik	Członek	29.880,00
5.	Adam Dyląg	Członek	29.880,00
RAZEM:			171.312,00

Łączna wartość wynagrodzeń brutto za I-sze półrocze 2009 r., wypłaconych osobom zarządzającym Emitenta w spółkach z Grupy Kapitałowej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC, wyniosła 169.640,82 zł.

w złotych

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja	Wypłacone wynagrodzenie
1.	Włodzimierz Dyrka	Prezes Zarządu	66.063,66
2.	Przemysław Milczarek	Wiceprezes Zarządu	63.739,80
3.	Andrzej Orliński	Wiceprezes Zarządu	19.918,68
4.	Mirosław Białogłowski	Członek Zarządu	19.918,68
RAZEM:			169.640,82

18. Liczba i wartość nominalna akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA ani akcji i udziałów w jednostkach powiązanych.

19. 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.

20. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA nie ma akcji pracowniczych.

21. Informacje o dacie zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta umowa

W dniach 22 ÷ 23 czerwca 2009 r. Rada Nadzorcza ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA dokonała wyboru Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-124 Warszawa, ul. Rondo ONZ 1), jako podmiotu uprawnionego do przeglądu za I-sze półrocze 2009 r. oraz badania za rok 2009 sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych Grupy Kapitałowej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC.

W dniu 9 lipca 2009 r. Emitent zawarł z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. umowę na usługi audytorskie. Przedmiotem umowy jest przeprowadzenie:

- a) przeglądu w ograniczonym zakresie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z MSSF, za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 r.
- b) przeglądu w ograniczonym zakresie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z MSSF, za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 r.
- c) badania jednostkowego sprawozdania finansowego ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 r., sporządzonego zgodnie z MSSF,
- d) badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 r., sporządzonego zgodnie z MSSF.

22. Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłaconym lub należnym z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego, usług doradztwa podatkowego lub pozostałych usług, dotyczące danego roku obrotowego, a także dla poprzedniego roku obrotowego

Wynagrodzenie Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z tytułu przeprowadzenia przeglądu w ograniczonym zakresie półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonych na dzień 30 czerwca 2009 r. oraz z tytułu przeprowadzenia badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania rocznego za rok obrotowy 2009, zostało określone łącznie w kwocie 260.000,00 zł netto, w tym:

- przegląd półrocznych sprawozdań 115.000,00 zł netto,
- badanie rocznych sprawozdań 145.000,00 zł netto.

Powyższa kwota jest kwotą ryczałtową, nie uwzględniającą zakresu prac, wykonywanych w przypadku wystąpienia sytuacji wymagających wykonania dodatkowych prac, związanych z przedmiotem umowy, jak np.:

- udzielenia doradztwa z zakresu rachunkowości,
- przygotowania lub skorygowania wykazów lub analiz, potrzebnych firmie Ernst & Young Audit Sp. z o.o. do wykonania przedmiotu umowy, które nie zostały przygotowane przez Spółkę w ogóle lub zostały przygotowane nieterminowo lub niewłaściwie.

Wynagrodzenie Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z tytułu przeprowadzenia przeglądu w ograniczonym zakresie półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonych na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz z tytułu przeprowadzenia badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania rocznego za rok obrotowy 2008, zostało określone łącznie w kwocie 241.500,00 zł netto, w tym:

- przegląd półrocznych sprawozdań 105.000,00 zł netto,
- badanie rocznych sprawozdań 136.500,00 zł netto.

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

W ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA nie występują akcje uprzywilejowane co do głosu, zatem liczba posiadanych akcji i udział w kapitale zakładowym Spółki są tożsame z liczbą posiadanych głosów oraz udziałem w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Struktura akcjonariatu ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA na dzień przekazania raportu, według posiadanych przez Spółkę informacji, przedstawiała się następująco:

Lp.	Nazwa	Liczba posiadanych akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
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
zwiększenia					
-	-	-	-	-	-
zmniejszenia					
-	-	-	-	-	-
stan na dzień 17.08.2009 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

24. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Emitentowi nie są znane umowy, w wyniku których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

25. Struktura głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych, dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej

W Grupie Kapitałowej nie dokonywano inwestycji kapitałowych.

26. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

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

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	% udział EP SA w kapitale zakładowym	
			30.06.2008 r.	30.06.2009 r.
Jednostki zależne				
„Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o.	Warszawa	1. Obrót nieruchomościami 2. Obsługa nieruchomości 3. Zarządzanie nieruchomościami	100,0	99,91
„Energomontaż-Magyarország” Sp. z o.o.	Budapeszt	1. Roboty budowlano-montażowe 2. Usługi, handel	100,0	100,00
„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	73,53	73,67
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	-	-

Z powyższych spółek konsolidacją metodą pełną objęto następujące:

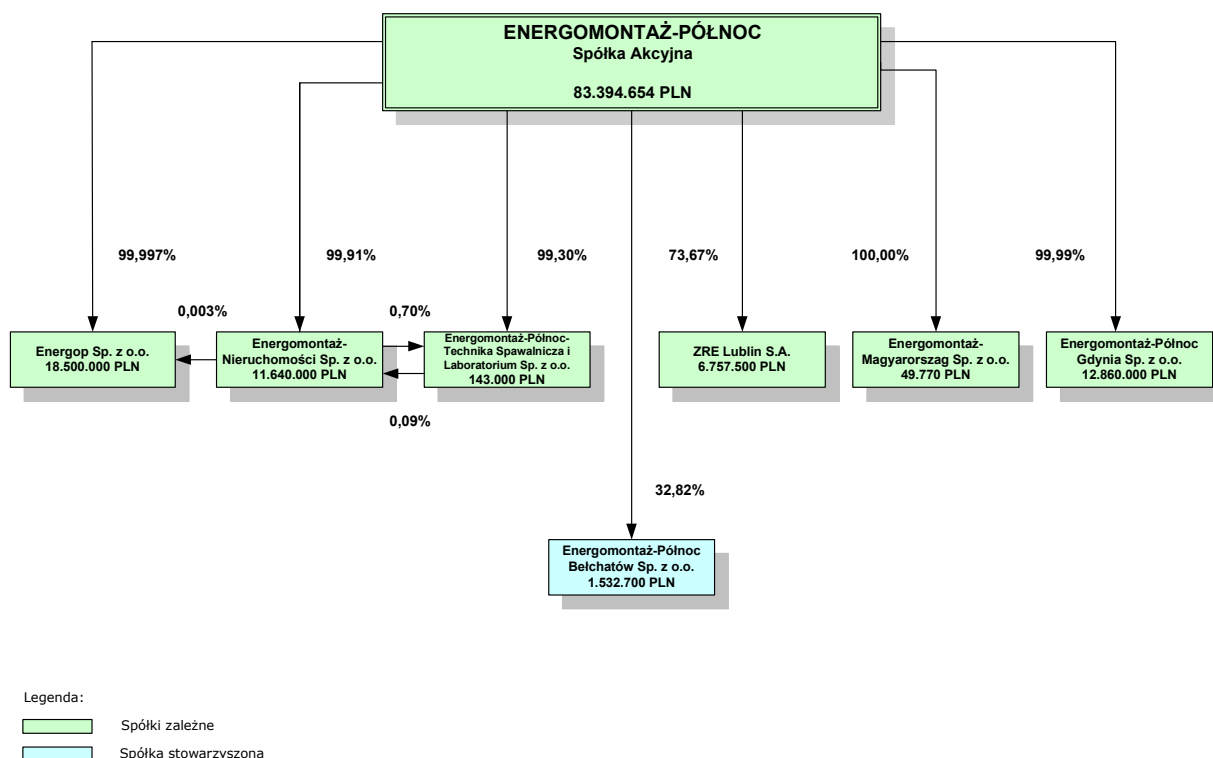
- „Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o.,
- „Energomontaż-Magyarország” Sp. z o.o.,
- „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.,
- „Energop” Sp. z o.o.,
- „Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o.,
- ZRE Lublin S.A.,

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

Z uwagi na 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.

Strukturę organizacyjną jednostek powiązanych, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, wg stanu na dzień 30 czerwca 2009 r., przedstawia poniższy rysunek.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY JEDNOSTEK POWIĄZANYCH
wg stanu na dzień 30 czerwca 2009 r.



27. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

- dalsze umacnianie pozycji Grupy Kapitałowej w budownictwie przemysłowym,
- zwiększenie eksportu usług na rynki Unii Europejskiej,
- rozwój specjalistycznej produkcji rurociągów,
- rozwój usług w zakresie serwisu przemysłowego.

28. 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 Emitenta, 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 roku ubiegłym 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. Koźnice 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 pozostało 6 „zero kosztowych” strategii opcyjnych, składających się z zakupu 6 kontraktów opcji walutowych typu EUROPEAN PLAIN VANILLA, z kursem rozliczenia 3,35 PLN/EUR, na sprzedaż walut i sprzedaży 6 kontraktów opcji walutowych typu EUROPEAN PARISIEN KNOCK-IN, z kursem rozliczenia 3,35 PLN/EUR oraz barierą knockin na poziomie 3,47 PLN/EUR, na zakup walut, o łącznej wartości 11.200.000,00 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.	31.07.2009 r.	2.050.000,00	2.050.000,00
2.	30.09.2009 r.	1.850.000,00	1.850.000,00
3.	27.11.2009 r.	2.900.000,00	2.900.000,00
4.	30.04.2010 r.	2.150.000,00	2.150.000,00
5.	03.01.2011 r.	1.500.000,00	1.500.000,00
6.	31.03.2011 r.	750.000,00	750.000,00
OGÓŁEM:		11.200.000,00	11.200.000,00

Ponadto w dniu 5 czerwca 2009 r., w celu dodatkowego zabezpieczenia kontraktu z Elektrownią Kozienice S.A., o którym mowa powyżej, ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA zawarła z ABN AMRO Bank (Polska) S.A. 6 transakcji typu forward NDF.

Terminy realizacji poszczególnych transakcji przedstawiono w poniższej tabeli.

Lp.	Data rozliczenia transakcji	Kwota rozliczanej transakcji forward NDF w EUR	
		kurs terminowy PLN/EUR	kwota transakcji w EUR
1.	31.07.2009 r.	4,5704	1.000.000,00
2.	30.09.2009 r.	4,5820	900.000,00
3.	27.11.2009 r.	4,5910	1.500.000,00
4.	30.04.2010 r.	4,6060	1.100.000,00
5.	03.01.2011 r.	4,6010	750.000,00
6.	31.03.2011 r.	4,6010	300.000,00
OGÓŁEM:			5.550.000,00

W I-szym półroczu 2009 r. spółka zależna od Emitenta, działająca pod firmą „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o. zabezpieczyła transakcjami typu forward:

- od dnia 24 kwietnia 2009 r. 19% pozostałych wpływów z kontraktu na wykonanie i montaż wieży obsługowej wg projektu V5001 Aker Oilfield MHT, realizowanego dla firmy National Oilwell Varco oraz 6,4% pozostałych wpływów z kontraktów realizowanych dla firm: Aker Kvaerner Stord, Babcock Noel Nuclear i PROTEA Sp. z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2009 r. pozostała do rozliczenia kwota w wysokości 591.300,00 EUR. Terminy realizacji pozostałych transakcji typu forward, służących zabezpieczeniu pozostałych wpływów z kontraktu, przedstawiono w poniższej tabeli.

Lp.	Data rozliczenia transakcji	kurs terminowy PLN/EUR	kwota transakcji forward w EUR
1.	05.08.2009 r.	4,4948	150.900,00
2.	18.08.2009 r.	4,4962	67.300,00
3.	30.09.2009 r.	4,5008	17.400,00
4.	19.10.2009 r.	4,5017	67.300,00
5.	30.11.2009 r.	4,5067	288.400,00
OGÓŁEM:			591.300,00

- od dnia 29 maja 2009 r. 6% pozostałych wpływów z kontraktu na wykonanie i montaż wieży obsługowej wg projektu V5001 Aker Oilfield MHT, realizowanego dla firmy National Oilwell Varco.

Na dzień 30 czerwca 2009 r. pozostała do rozliczenia kwota w wysokości 432.700,00 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.	28.07.2009 r.	4,5165	297.200,00
2.	18.08.2009 r.	4,5195	21.600,00
3.	19.10.2009 r.	4,5300	21.600,00
4.	30.11.2009 r.	4,5370	92.300,00
OGÓŁEM:			432.700,00

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, na podstawie podpisanych kontraktów, oszacowała ekspozycję na ryzyko walutowe po dniu 1 lipca 2009 r.:

a) dla Spółki

Pozycja	Wartość przepływów do realizacji w tys. EUR		
	w 2009 r.	po 01.01.2010 r.	RAZEM
Wpływy w walucie	22.069,2	14.013,6	36.082,80
Wydatki w walucie	1.120,3	0,0	1.120,30
Ekspozycja na ryzyko walutowe	20.948,9	14.013,6	34.962,50
Transakcje zabezpieczające zawarte do dnia 30.06.2009 r.	10.200,0	6.550,0	16.750,00
Pozycja otwarta w walucie obcej	10.748,9	7.463,6	18.212,50

b) dla Grupy Kapitałowej

Pozycja	Wartość przepływów do realizacji w tys. EUR		
	w 2009 r.	po 01.01.2010 r.	RAZEM
Wpływy w walucie	29.448,8	16.775,6	46.224,40
Wydatki w walucie	1.240,3	0,0	1.240,30
Ekspozycja na ryzyko walutowe	28.208,5	16.775,6	44.984,10
Transakcje zabezpieczające zawarte do dnia 30.06.2009 r.	11.227,0	6.550,0	17.777,00
Pozycja otwarta w walucie obcej	16.981,5	10.225,6	27.207,10

Kontrakty zostały podpisane w latach 2007 ÷ 2009, przy kursie przyjętym do sporządzenia ofert w wysokości 3,35 ÷ 4,25 PLN/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.

29. 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.

30. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Zobowiązania warunkowe

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2009 r. łączna kwota gwarancji i poręczeń udzielonych przez Spółki z Grupy Kapitałowej jednostkom powiązanym oraz pozostałym wyniosła 103.843.592,14 zł, w tym kwota udzielonych przez ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA gwarancji bankowych i poręczeń wekslowych na zabezpieczenie dobrego wykonania kontraktów wyniosła 80.857.1423,29 zł.

Należności warunkowe

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2009 r. łączna kwota gwarancji i poręczeń otrzymanych przez Spółki z Grupy Kapitałowej od jednostek powiązanych oraz pozostałych wyniosła 39.910.561,73 zł, w tym kwota otrzymanych przez ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA gwarancji bankowych i poręczeń wekslowych od podwykonawców, zabezpieczająca okresy gwarancyjne realizowanych kontraktów wyniosła 8.844.145,98 zł.

Szczegółowe dane przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	EMITENT	SPÓŁKI	KONSOLIDACJA
1. Należności warunkowe	8.844.145,98	31.066.415,75	39.910.561,73
1.1. Od jednostek powiązanych, z tytułu:	2.435.572,47	30.109.112,75	32.544.685,22
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	2.435.572,47	30.109.112,75	32.544.685,22
1.2. Od pozostałych jednostek, z tytułu:	6.408.573,51	957.303,00	7.365.876,51
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	6.408.573,51	957.303,00	7.365.876,51
2. Zobowiązania warunkowe	80.857.143,29	22.986.448,85	103.843.592,14
2.1. Wobec jednostek powiązanych, z tytułu:	29.986.700,00	3.404.216,49	33.390.916,49
- udzielonych gwarancji i poręczeń	29.986.700,00	3.404.216,49	33.390.916,49
2.2. Wobec pozostałych jednostek, z tytułu:	50.870.443,29	19.582.232,36	70.452.675,65
- udzielonych gwarancji i poręczeń	50.870.443,29	19.582.232,36	70.452.675,65
Razem pozycje pozabilansowe:	-72.012.997,31	8.079.966,90	-63.933.030,41

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI:

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