



ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC

KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT
DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
GRUPY KAPITAŁOWEJ „ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC”
W I-SZYM PÓŁROCZU ROKU OBROTOWEGO 2006

Warszawa, dnia 29 września 2006 r.

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I-SZYM PÓŁROCZU 2006 ROKU

Grupa Kapitałowa „ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC” osiągnęła na koniec I-szego półrocza 2006r. sumę bilansową w wysokości 154,5 mln zł. Kapitały własne wyniosły 66,3 mln zł. Przychody ogółem wyniosły 110,5 mln zł a zysk netto 5,8 mln zł.

Wyniki w I półroczu 2006r. w Grupie Kapitałowej uległy znacznej poprawie. Zmiany w źródłach tworzenia zysku brutto w I półroczu 2005 i 2006 (w tys. zł) obrazuje poniższe zestawienie:

	I-sze półrocze 2005 r.	I-sze półrocze 2006 r.
- wynik na sprzedaży brutto	311,5	12.640,90
- wynik na działalności operacyjnej	-19.671,0	4.015,13
- wynik na działalności finansowej	1.203,0	- 2.090,5
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych	0,0	0,0
Zysk / strata brutto	- 27.991,0	6.385,4
Zysk / strata netto	- 28.727,1	5.849,3

Wielkość kapitałów zakładowych w jednostkach zależnych i stowarzyszonych, w których „ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC” S.A. posiada bezpośrednio udziały powyżej 20% kapitału własnego, przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2006 r.	
	Kapitał zakładowy (PLN)	% udział „E-P” S.A.
„Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o.	11.640.000,00	100,00
„Energomontaż-Magyarorszag” Sp. z o.o.	47.740,00	100,00
„Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.	12.860.000,00	99,99
„Energomontaż-Północ” Sp. z o.o.	4.355.000,00	99,95
„Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o.	143.000,00	99,30
„Energop” Sp. z o.o.	1.000.000,00	75,00
„Interco-Energomontaż-Północ” S.A.	348.800,00	55,31
„Energomontaż-Północ-Belchatów” Sp. z o.o.	1.532.700,00	32,82
„Energomontaż-Północ-Warszawa” Sp. z o.o. w likwidacji	650.000,00	98,65
„Energomontaż-Północ-Kozienice” Sp. z o.o. w likwidacji	406.050,00	97,87
RAZEM:	32.983.290,00	x

„ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC” S.A. posiada pośrednio, poprzez udziały w jednostkach zależnych, udziały w kapitałach zakładowych niżej wymienionych spółek:

- ZRE Lublin S.A. 63,67%
- „Energop” Sp. z o.o. 24,95%
- „Energomontaż-Północ” Sp. z o.o. 0,05%
- „Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o. 0,70%

GRUPA KAPITAŁOWA „ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC”
 Komentarz Zarządu do sprawozdania SA-PSr
 na temat działalności gospodarczej w I-półroczu roku obrotowego 2006

Z powyższych Spółek konsolidacją metodą pełną objęto następujące:

- „Energomontaż-Północ” Sp. z o.o.,
- „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.,
- „Energop” Sp. z o.o.,
- „Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o.,
- „Energomontaż-Północ-Dźwigi” Sp. z o.o., (z uwagi na rozliczenie sprzedaży na dzień 30.06.2006 r. konsolidowany jest wyłącznie rachunek zysków i strat)
- „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.

W I-szym półroczu 2006 roku Grupa Kapitałowa „ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC” zrealizowała zadania inwestycyjne na kwotę 1.700,7 tys. zł, według poniższej tabeli:

w tys. zł

Jednostki kapitałowe	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem inwestycje majątkowe
„ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC” S.A.	36,4	53,8	495,9	11,1	36,4	633,6
„Energomontaż-Północ Gdynia” Sp. z o.o.	0,0	0,0	232,7	20,0	0,0	252,7
„Energomontaż-Północ” Sp. z o.o.	0,0	0,0	3,8	0,0	0,0	3,8
„Energop” Sp. z o.o.	0,0	0,0	58,2	0,0	0,0	58,2
„Energomontaż-Północ-Dźwigi” Sp. z o.o.	0,0	0,0	0,0	65,5	0,0	65,5
„Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o.	0,0	0,0	28,7	77,3	8,4	114,4
„Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o.	0,0	0,0	11,5	0,0	0,0	11,5
ZRE Lublin S.A.	0,0	105,0	324,0	0,0	132,0	561,0
Grupa Kapitałowa łącznie	36,4	158,8	1.154,8	173,9	176,8	1.700,7

Główne zadania i zakupy realizowane w ramach wydatków podanych w powyższej tabeli to:

1. Grunty
 - wycena gruntu położonego w Młodzieszynie koło Sochaczewa,
2. Budynki i budowle
 - adaptacja kompleksu warsztatowego na pomieszczenia biurowe w Warszawie przy ul. Chełmżyńskiej,
 - hala produkcyjna,
 - warsztat mechaniczny,
 - malarnia
3. Maszyny i urządzenia
 - kocioł Lumo,
 - centrala telefoniczna,
 - komputery,
 - drukarki,
 - urządzenia spawalnicze,
 - chwytak magnetyczny,

GRUPA KAPITAŁOWA „ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC”
 Komentarz Zarządu do sprawozdania SA-PSr
 na temat działalności gospodarczej w I-półroczu roku obrotowego 2006

- wyrażarki,
- szlifierki,
- defektoskop,
- spawarki,
- chłodnice do spawarek,
- wiertarka magnetyczna

4. Środki transportu

- Samochód VW Caddy Kombi,
- żuraw Hydros,
- samochód osobowo-ciężarowy,
- wózek widłowy

5. Pozostałe środki trwałe

- notebooki,
- rozdzielnia,
- wywoływarka automatyczna,
- narzędzia

II. DODATKOWE INFORMACJE WEDŁUG § 96 UST. 3 ROZPORZĄDZENIA MINISTRA FINANSÓW Z DNIA 19.10.2005 r. (Dz. U. Nr 209, poz. 1744)

1/ podstawowe usługi i produkty

Lp.	T r e ś ć	Sprzedaż	
		I-sze półrocze 2005 r.	I-sze półrocze 2006 r.
I.	USŁUGI		
1.	Budowa obiektów i zakładów przemysłowych	11.646,0	2.410,9
2.	Montaż instalacji ochrony środowiska (filtry pyłowe, instalacje odsiarczania i odazotowania spalin)	11.217,7	7.077,1
3.	Montaż kotłów parowych i wodnych	3.100,0	7.942,4
4.	Montaż turbin parowych, gazowych i generatorów energetycznych	207,3	0,0
5.	Montaż rurociągów nisko i wysokoprężnych	49.917,9	10.116,9
6.	Budownictwo mieszkaniowe	2.268,6	6.829,4
7.	Inne usługi	42.943,1	51.468,1
	R A Z E M USŁUGI	121.300,6	85.844,8
II.	PRODUKTY		
1.	Dostawy rurociągów	7.861,9	26.748,6
2.	Pozostała produkcja przemysłowa (elementy kotłów, bandaże, cyklony, absorbery itp.)	19.800,7	9.935,5
	R A Z E M PRODUKTY	27.662,6	36.684,1
III.	POZOSTAŁE	16.030,9	9.556,3
	WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE	-45.641,3	-29.854,7
IV.	O G Ó Ł E M	119.352,8	102.230,5

Powyższe informacje obejmują dane ze Spółek: „ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC” S.A., „Energomontaż-Północ” Sp. z o.o., „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o., „Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o., „Energomontaż-Północ-Dźwigi” Sp. z o.o., „Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o., „Energop” Sp. z o.o. oraz ZRE Lublin S.A.

2/ zmiany rynków zbytu i źródeł zaopatrzenia

w tys. zł

Lp.	Treść	Sprzedaż		%
		I-sze półrocze 2005 r.	I-sze półrocze 2006 r.	
1.	Produkcja budowlano-montażowa (kraj)	78.573,1	34.958,2	40,77%
2.	Produkcja budowlano-montażowa (eksport)	6.424,1	8.072,2	121,20%
3.	Produkcja przemysłowa (kraj)	18.285,0	10.652,2	58,26%
4.	Produkcja przemysłowa (eksport)	16.526,7	42.798,5	258,96%
5.	Dzierżawa i wynajem	7.394,2	7.500,8	101,44%
6.	Pozostałe	37.791,0	28.103,3	82,85%
I.	RAZEM	164.994,1	132.085,2	80,05%
II.	Wyłączenia konsolidacyjne	-45.641,3	-29.854,70	
III.	OGÓŁEM	119.352,8	102.230,5	85,65%

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

W okresie sprawozdawczym w Grupie Kapitałowej zawarto kontrakty na kwotę ok. 115,5 mln PLN, w tym największe:

- o wartości 26,48 mln PLN zawarty przez „Energomontaż-Północ” Sp. o.o., jako lidera konsorcjum z TKW Combustion Sp. z o.o., z El. Stalowa Wola na rozbudowę kotła OP-150 do spalania biomasy,
- o łącznej wartości 14,63 mln EUR zawarte przez „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o. z norweskim koncernem AKER KVAERNER STORD na dostawy elementów konstrukcji platform wiertniczych, powstających u wybrzeży Norwegii.

Ponadto Emitent zawarł z norweską firmą AKER KVAERNER STORD kontrakt na świadczenie usług w zakresie prac montażowych przy budowie terminalu rafinacji i dystrybucji gazu ORMEN LANGE w Norwegii. Wartość przedmiotowego kontraktu w 2006 r. wynosi 3,7 mln EUR.

W dniu 16 lutego 2006 r. Emitent zawarł warunkową umowę na sprzedaż firmie SARENS Polska Sp. z o.o. prawa użytkowania wieczystego gruntów, gruntów zabudowanych, środków trwałych oraz 100% udziałów w Spółce „Energomontaż-Północ-Dźwigi” Sp. z o.o. w Sochaczewie. Warunkiem spełniającym jest uzyskanie przez nabywcę zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji poprzez nabycie 100% udziałów przedmiotowej spółki. Łączna wartość podpisanych umów wynosi 5.185.456,- zł.

Realizując postanowienia umowy z firmą SARENS Polska Sp. z o.o., o której mowa powyżej, w dniu 13 kwietnia 2006 r. zawarto umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego gruntu, składającego się z działki o pow. 2.859 m kw., położonego w Sochaczewie przy ul. Inżynierskiej 32 wraz z posadowionymi na nim budynkami, za cenę 992,0 tys. PLN brutto.

Ponadto realizując postanowienia przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego gruntu, składającego się z działek o łącznej powierzchni 13.474 m kw., położonych w Sochaczewie przy ul. Inżynierskiej 32, zmienionej na mocy umowy z dnia 13 kwietnia 2006 r., w dniu 22 maja 2006 r. podpisano umowę przeniesienia użytkowania wieczystego gruntu, na podstawie której Emitent przeniósł na SARENS Polska Sp. z o.o. prawo użytkowania wieczystego gruntu, składającego się z działek o łącznej powierzchni 13.474 m kw., położonych w Sochaczewie przy ul. Inżynierskiej 32, za łączną cenę 170,8 tys. PLN brutto.

W dniu 14 lipca 2006 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyraził zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez spółkę SARENS Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, kontroli nad spółką „Energomontaż-Północ-Dźwigi” Sp. z o.o. w Sochaczewie. Tym samym został spełniony warunek zawieszający, przewidziany w warunkowej umowie sprzedaży udziałów w spółce „Energomontaż-Północ-Dźwigi” Sp. z o.o., zawartej w dniu 16 lutego 2006 r.

W dniu 19 czerwca br. Emitent, korzystając z przysługującego mu prawa wskazania innego nabywcy, zawarł z firmą HABITAT 2 Sp. z o.o. w organizacji umowę sprzedaży, za kwotę 11,96 mln PLN, prawa użytkowania wieczystego działki gruntu, położonej w Warszawie przy ul. Przemysłowej 30 wraz z własnością posadowionego na niej budynku biurowego.

4/ zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

W dniu 12 kwietnia 2006 r., w celu umożliwienia podjęcia uchwały w sprawie rozwiązania spółki „Interco-Energomontaż-Północ” S.A. i postawienia jej w stan likwidacji, „ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC” S.A. zwiększyła procentowy udział w kapitale zakładowym spółki do 55,31%, odkupując od osób fizycznych, będących akcjonariuszami spółki „Interco-Energomontaż-Północ” S.A. akcje w łącznej ilości 40 szt.

W dniu 30 czerwca 2006 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „Interco-Energomontaż-Północ” S.A. powzięło uchwałę o rozwiązaniu Spółki i postawieniu jej w stan likwidacji.

W dniu 23 czerwca 2006 r. Zgromadzenie Wspólników „Energomontaż-Północ Serwis” Sp. z o.o. postanowiło o umorzeniu z czystego zysku kolejnych udziałów, należących do „ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC” S.A., rezultatem czego jest zmniejszenie udziału procentowego w kapitale zakładowym Spółki do 8,75% od dnia 8 sierpnia 2006r.

W dniu 14 lipca 2006 r. Prezes UOKiK wyraził zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez spółkę SARENS Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, kontroli nad spółką „Energomontaż-Północ-Dźwigi” Sp. z o.o. w Sochaczewie. Tym samym został spełniony warunek zawieszający, przewidziany w warunkowej umowie sprzedaży 100% udziałów w spółce „Energomontaż-Północ-Dźwigi” Sp. z o.o., zawartej w dniu 16 lutego 2006 r.

5/ transakcje z podmiotami powiązanymi

W ramach udzielonej przez Radę Nadzorczą „ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC” S.A. zgody na zbycie niektórych nieruchomości Spółki na rzecz spółki zależnej „Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o., w dniu 12 stycznia 2006 r. dokonano transakcji zbycia:

- miejsc postojowych w garażach wielostanowiskowych w budynkach przy ul. Orzyckiej 6 oraz Malborskiej 1 i 3 w Warszawie,
- samodzielnych garaży oraz przynależnych do nich miejsc postojowych w budynku przy ul. Kondratowicza 45 w Warszawie.

Łączna kwota transakcji, będącej konsekwencją realizacji strategii koncentracji na podstawowym segmencie działalności Spółki tj. montażu urządzeń dla energetyki i petrochemii, wyniosła 5,29 mln PLN. Wartość księgowa sprzedanych nieruchomości wyniosła 5,29 mln PLN.

W I-szym półroczu 2006 r. „ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC” S.A. zakupiła usługi budowlano-montażowe od n/w jednostek powiązanych:

	<i>w mln zł</i>
1. „Energomontaż-Północ” Sp. z o.o.	1,155
2. „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.	0,032
3. „Energop” Sp. z o.o.	0,818
4. „Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o.	0,584
5. „Energomontaż-Północ-Dźwigi” Sp. z o.o.	0,141
6. „Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o.	0,315
7. ZRE Lublin S.A.	0,071

„ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC” S.A. sprzedała wyroby i usługi produkcji przemysłowej n/w jednostkom powiązanym:

	<i>w mln zł</i>
1. „Energomontaż-Północ” Sp. z o.o.	10,338
2. „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.	1,637
3. „Energop” Sp. z o.o.	0,789
4. „Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o.	5,066
5. „Energomontaż-Północ-Dźwigi” Sp. z o.o.	0,472
6. „Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o.	0,147
7. ZRE Lublin S.A.	0,366
8. „Energomontaż Magyarszag” Sp. z o.o.	0,394
9. „Energomontaż-Północ-Belchatów” Sp. z o.o.	0,027

GRUPA KAPITAŁOWA „ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC”
 Komentarz Zarządu do sprawozdania SA-PSr
 na temat działalności gospodarczej w I-półroczu roku obrotowego 2006

6/ zaciągnięte kredyty, umowy pożyczki, poręczenia oraz gwarancje udzielone spółkom

Grupa Kapitałowa na dzień 30 czerwca 2006 r. wykorzystywała kredyty, przedstawione w poniższej tabeli, o łącznej wysokości 5.542,2 tys. zł.

Spółka korzystająca z kredytu	Nazwa (firma) pożyczkodawcy ze wskazaniem formy prawnej	kwota kredytu wg umowy	wykorzystana kwota kredytu	Termin spłaty
		zł	zł	
„Energomontaż-Północ” Sp. z o.o.	BISE S.A. I/O Warszawa	1.500.000,00	1.078.905,16	11.06.2007 r.
ZRE Lublin S.A.	BRE S.A. O/Lublin	3.500.000,00	3.463.331,39	26.04.2007 r.
ZRE Lublin S.A.	BRE S.A. O/Lublin	1.000.000,00	1.000.000,00	30.11.2006 r.
OGÓŁEM:		5.542.236,55		

W I-szym półroczu 2006r. Grupa Kapitałowa nie zaciągała pożyczek.

7/ pożyczki, poręczenia i gwarancje udzielone przez spółki:

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2006 r. „ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC” S.A. udzieliła:

- | | | |
|----|-----------------------|---|
| 1. | gwarancji | w kwocie 1,2 mln zł, z tego w ciągu roku udzielono 1,2 mln zł, |
| 2. | poręczeń | w kwocie 11,4 mln zł, z tego w ciągu roku udzielono 5,9 mln zł, |
| 3. | zobowiązań wekslowych | w kwocie 8,8 mln zł, z tego w ciągu roku udzielono 1,2 mln zł |

	Stan na 30.06.2005 r.	Stan na 30.06.2006 r.
Zobowiązania zabezpieczone na majątku ogółem	4.748.585,00	4.495.979,43
w tym:		
- hipoteczne	4.311.554,00	4.391.079,43
- zabezpieczenia na majątku trwałym	437.031,00	104900,00
Zobowiązania warunkowe ogółem:	19.854.076,42	24.091.203,75
w tym:		
- gwarancje otrzymane (weksel własny)	9.530.576,39	8.666.966,07
- gwarancje otrzymane (bez weksla)	0,00	0,00
- gwarancje udzielone (weksel własny)	1.536.200,10	5.112.873,30
- poręczenia (weksel własny)	8.787.299,93	10.311.358,38
- poręczenia (bez weksla)	0,00	0,00
RAZEM:	24.602.661,42	28.587.183,18
w tym:		
gwarancje	13.783.963,39	13.162.945,50
„ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC” S.A.	1.524.306,39	1.212.803,58
„Energomontaż-Północ” Sp. z o.o.	3.144.000,00	2.438.552,83
„Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.	6.559.043,00	3.644.641,63
„Energop” Sp. z o.o.	0,00	2.040.906,15
ZRE Lublin S.A.	2.556.614,00	3.826.041,31
poręczenia	10.818.698,03	15.424.237,68
„ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC” S.A.	7.329.500,03	13.960.147,71
„Energomontaż-Północ” Sp. z o.o.	3.489.198,00	928.340,47
ZRE Lublin S.A.	0,00	535.749,50

8/ wykorzystanie wpływów z emisji

W dniu 23 maja 2006 r., Zarząd Spółki podjął uchwałę Nr 79/V/2006r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, w drodze publicznej emisji nowych akcji serii F z prawem poboru. Zgodnie z uchwałą, przyjętą jednomyślnie w głosowaniu jawnym, uchwalono między innymi co następuje:

- Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą, niż 27.877.500,00 zł (dwadzieścia siedem milionów osiemset siedemdziesiąt siedem tysięcy pięćset złotych), do kwoty nie większej, niż 83.473.936,00 zł (osiemdziesiąt trzy miliony czterysta siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset trzydzieści sześć złotych).
- Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze publicznej emisji akcji, skierowanej do akcjonariuszy Spółki (subskrypcja zamknięta), obejmującej nie więcej, niż 7.965.000 (siedem milionów dziewięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 3,50 zł (trzy złote pięćdziesiąt groszy) każda.
- Akcje nowej emisji oznaczone będą jako akcje serii F i zostaną wydane wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne.
- Akcje serii F będą uczestniczyć w dywidendzie wypłacanej za rok obrotowy 2006, to jest począwszy od dnia 1 stycznia 2006 roku.

W lipcu 2006 r., po dokonaniu zmian w treści w/w uchwały, Zarząd Emitenta uchwalił podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą, niż 27.798.218,00 zł, poprzez wyemitowanie nie więcej, niż 7.942.348 akcji serii F, w drodze zaoferowania w ramach publicznej oferty 7.942.348 akcji serii F, skierowanej do akcjonariuszy Spółki (subskrypcja zamknięta) oraz ustalił cenę emisyjną nowych akcji serii F w wysokości 10,00 zł za jedną akcję.

W dniu 28 lipca 2006 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd S.A. w Warszawie wydała decyzję w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego akcji zwykłych na okaziciela serii F, na podstawie którego oferuje się dotychczasowym akcjonariuszom Emitenta 7.942.348 akcji serii F o wartości nominalnej 3,50 zł.

W dniu 2 sierpnia 2006 r. rozpoczęła się publiczna subskrypcja przedmiotowych akcji „ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC” S.A., która zakończyła się w dniu 23 sierpnia 2006 r.

Wobec zamknięcia publicznej subskrypcji w II-gim półroczu br., opis wykorzystania wpływów z emisji zostanie zamieszczony w raporcie rocznym za rok obrotowy 2006.

9/ różnice pomiędzy prognozowanymi a osiągniętymi wynikami finansowymi

W związku z opublikowaną, w dniu 23 maja 2006 r., prognozą wyników finansowych Grupy Kapitałowej „ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC” na rok 2006, w świetle wyników prezentowanych w przedmiotowym raporcie, Zarząd Emitenta nie widzi zagrożeń co do możliwości jej zrealizowania.

10/ zarządzanie zasobami finansowymi

W I-szym półroczu 2006r. „ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC” S.A. nie posiadała kredytów, a wszystkie zobowiązania wynikające z układu z wierzycielami regulowała na bieżąco.

W pierwszym półroczu 2006r Spółki grupy kapitałowej ENERGOMONTAŻ -PÓŁNOC wykorzystały kredyty na kwotę 5.542,3 tys na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

11/ możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Harmonogram inwestycji Grupy Emitenta, prowadzonych na dzień 30 czerwca 2006r. (w tys. zł)

Nazwa zadań	do 30 czerwca 2006 r.	VII-XII 2006 r.
Wartości niematerialne i prawne	502	719
Rzeczowe aktywa trwałe	1.504	258
Sprzęt komputerowy	20	258
Pozostałe	177	-
Razem	2.203	977

Obecnie prowadzone inwestycje w grupie wartości niematerialnych i prawnych dotyczą zakupu i wdrożenia oprogramowania Archibus/FM (zakończenie wdrażania tej inwestycji jest planowane w II-jej połowie 2006r.) w „Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o. oraz systemu klasy ERP pod nazwą „Impuls” i systemu kontrolingowego Eureka w „ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC” S.A.

Powyższe inwestycje są i będą sfinansowane w całości ze środków własnych i są realizowane na terenie Polski.

12/ czynniki i nietypowe zdarzenia, mające wpływ na wynik z działalności gospodarczej

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia, mające wpływ na wynik z działalności gospodarczej.

13/ zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa

czynniki zewnętrzne:

- poziom inwestycji w sektorze energetycznym i paliwowym,
- dostępność rynków pracy w krajach Unii Europejskiej,
- poziom kursu EUR / PLN,
- poziom stóp procentowych,
- dostępność wykwalifikowanych pracowników,
- poziom płac w sektorze budowlanym.

czynniki wewnętrzne:

- konsolidacja Grupy Kapitałowej,
- restrukturyzacja zobowiązań budżetowych,
- utworzenie i wdrożenie systemu ISO Kontroli Jakości,
- wdrożenie systemu informatycznego wspomagającego zarządzanie,
- dostęp do linii kredytowych i gwarancyjnych,
- szkolenie pracowników.

14/ zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową

W I-szym półroczu 2006 r. nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

15/ zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W okresie od dnia 1 stycznia 2006 r. do dnia 1 lutego 2006 r. Zarząd Emitenta działał w składzie:

1. Włodzimierz Dyrka - Prezes Zarządu,
2. Przemysław Milczarek - Wiceprezes Zarządu.

W dniu 2 lutego 2006 r. Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu, na okres do końca piątej jego kadencji, Pana Mirosława Białogłowskiego.

Wobec powyższego, w okresie od dnia 2 lutego 2006 r. do dnia 30 czerwca 2006 r. Zarząd Emitenta działał w składzie:

1. Włodzimierz Dyrka - Prezes Zarządu,
2. Przemysław Milczarek - Wiceprezes Zarządu,
3. Mirosław Białogłowski - Członek Zarządu.

W dniu 30 czerwca 2006 r. w związku z upływem, z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe „ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC” S.A. za rok obrotowy 2005, piątej kadencji Zarządu, Rada Nadzorcza ustaliła, iż w okresie szóstej, wspólnej kadencji Zarządu, obejmującej lata obrotowe 2006 – 2008, Zarząd Spółki będzie składał się z trzech członków.

Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu Spółki Panów: Włodzimierza Dyrkę, Przemysława Milczarkę i Mirosława Białogłowskiego, a następnie z powyższego składu powołała Pana Włodzimierza Dyrkę na Prezesa Zarządu.

Wobec powyższego Zarząd Spółki obecnej, szóstej kadencji, działa w następującym składzie:

1. Włodzimierz Dyrka - Prezes Zarządu,
2. Przemysław Milczarek - Członek Zarządu,
3. Mirosław Białogłowski - Członek Zarządu.

W dniu 20 stycznia 2006 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na objęciu funkcji członków Rady Nadzorczej przez panów: Alberto Ribollę i Ottavio Saporiti. W związku z tym uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC” S.A. z dnia 29 czerwca 2005 r., na mocy której powołano członków Rady Nadzorczej na okres kolejnej – szóstej, trzyletniej kadencji, uległa uchyleniu, zaś w życie weszła uchwała ustalająca liczbę członków Rady Nadzorczej na siedem osób.

Wobec powyższego od dnia 20 stycznia 2006 r. w okresie do dnia 18 lipca 2006 r. Rada Nadzorcza Spółki obecnej, szóstej kadencji, działa w składzie:

1. Janusz Koczyk - Przewodniczący,
2. Artur Gabor - Zastępca Przewodniczącego,
3. Waldemar Wasiluk - Sekretarz,
4. Bruno Bassani - Członek,
5. Janusz Zawada - Członek,

GRUPA KAPITAŁOWA „ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC”
Komentarz Zarządu do sprawozdania SA-PSr
na temat działalności gospodarczej w I-półroczu roku obrotowego 2006

- 6. Alberto Ribolla - Członek,
- 7. Ottavio Saporiti - Członek.

W dniu 18 lipca 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dokonało następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej:

- odwołało Pana Alberto Ribollę, a następnie powołało Pana Adama Dyląga,
- z mocą od dnia 1 września 2006 r. odwołało Pana Bruno Bassani i powołało Pana Marka Mioduszeńskiego.

Wobec powyższych zmian, od dnia 1 września 2006 r., Rada Nadzorcza Spółki działa w składzie:

- 1. Janusz Koczyk - Przewodniczący,
- 2. Artur Gabor - Zastępca Przewodniczącego,
- 3. Waldemar Wasiluk - Sekretarz,
- 4. Janusz Zawada - Członek,
- 5. Ottavio Saporiti - Członek,
- 6. Adam Dyląg - Członek,
- 7. Marek Mioduszeński - 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

Emitent zawarł porozumienie z Członkiem Zarządu - Mirosławem Białogłowskim o zakazie konkurencji.

17/ wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiiowych 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

Wartość wynagrodzeń wypłaconych za I-sze półrocze 2006 r. osobom zarządzającym Emitenta:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie w Spółce	Wynagrodzenie w spółkach zależnych
Włodzimierz Dyrka	190.000,00	50.000,00
Przemysław Milczarek	89.166,62	87.500,00
Mirosław Białogłowski	93.450,00	0,00
RAZEM	372.616,62	137.500,00

Wartość wynagrodzeń wypłaconych za I-sze półrocze 2006 r. osobom nadzorującym Emitenta:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie w Spółce
Janusz Koczyk	24.315,00
Artur Gabor	19.449,00
Waldemar Wasiluk	16.209,00
Bruno Bassani	16.209,00
Janusz Zawada	16.209,00
Alberto Ribolla	14.500,00
Ottavio Saporiti	14.500,00
RAZEM	121.391,00

18/ liczba i wartość nominalna akcji Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zgodnie z posiadanymi przez Emitenta informacjami, osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji Emitenta.

19/ akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta

Zgodnie z informacjami, jakie Emitent otrzymywał od swych Akcjonariuszy, na dzień 30 czerwca 2006 r. powyżej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta posiadali:

Lp.	Nazwa	Liczba posiadanych akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział głosów na WZA
1.	Gloria S.a.r.l.	6 067 000	38,19	6 067 000	38,19
2.	Sices International B.V.	6 085 000	38,31	6 085 000	38,31
3.	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1.590.813	10,01	1.590.813	10,01

20/ umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

W dniu 6 lipca 2006 r. Spółka otrzymała zawiadomienie o dokonaniu w dniach od 26 czerwca 2006 r. do 4 lipca 2006 r. przez Pana Ryszarda Oparę, w ramach transakcji giełdowych i transakcji pakietowej, zbycia 1.214.140 akcji "ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC" S.A.

W wyniku transakcji zbycia Ryszard Opara zmniejszył stan posiadania akcji "ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC" S.A. do 4.285 sztuk, co stanowi 0,03% kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 7 lipca 2006 r. Spółka otrzymała, zawiadomienie o nabyciu przez Polimex-Mostostal S.A., w ramach transakcji pakietowej, dokonanej w dniu 4 lipca 2006 r., 962.865 akcji "ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC" S.A., stanowiących 6,06% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 962.865 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy "ENERGOMONTAŻ- PÓŁNOC" S.A., co stanowi 6,06% ogółu głosów na Zgromadzeniu Spółki.
Przed transakcją nabycia Polimex-Mostostal S.A. nie posiadał akcji "ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC" S.A.

W związku z zakończeniem publicznej subskrypcji akcji nowej serii F i objęciem wszystkich, oferowanych w jej ramach akcji, po zarejestrowaniu przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, nastąpią zmiany w proporcjach posiadanych akcji, przez jej dotychczasowych akcjonariuszy.

21/ wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

Akcje Emitenta nie są akcjami uprzywilejowanymi.

22/ informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W spółce nie ma programów akcji pracowniczych.

23/ wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta

Brak ograniczeń.

24/ 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 dniu 07.07.2006 r. Emitent zawarł umowę z BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa na przeprowadzenie:

1. Przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2006 r. zgodnie z MSR – termin wykonania prac do dnia 25 sierpnia 2006 r.
2. Przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2006 r. zgodnie z MSR – termin wykonania prac do dnia 22 września 2006 r.
3. Badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2006 r. zgodnie z MSR – termin wykonania prac do dnia 30 marca 2007 r.

4. Badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2005 r. zgodnie z MSR – termin wykonania prac do dnia 27 kwietnia 2007 r.

25/ informacje o łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz, jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego, a także dla poprzedniego roku obrotowego

Łączne wynagrodzenie wynikające z umowy zawartej z BDO Polska Sp. z o.o. za przeprowadzenie przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego oraz przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonych w I-szym półroczu 2006 r. wynosi: 43.000,- zł + VAT.

Analogiczne wynagrodzenie wynikające z umowy zawartej z BDO Polska Sp. z o.o. za przeprowadzenie przeglądu sprawozdań finansowych, sporządzonych w I-szym półroczu 2005r., wyniosło: 41.000,- zł + VAT.

26/ informacje o pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych dotyczącego danego roku obrotowego, a także dla poprzedniego roku obrotowego

Nie zostały zawarte inne umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

Podpisy Członków Zarządu:

- | | | |
|--------------------|-------------------------|-------|
| 1. Prezes Zarządu | - Włodzimierz Dyrka | _____ |
| 2. Członek Zarządu | - Przemysław Milczarek | _____ |
| 3. Członek Zarządu | - Mirosław Białogłowski | _____ |

Warszawa, dnia 29 września 2006 r.