



ŚRÓDROCZNE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2008 R. WRAZ Z RAPORTEM
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU

Warszawa, dnia 8 września 2008 roku

SPIS TREŚCI

Śródroczny Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat	5
Śródroczny Skonsolidowany Bilans	6
Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych	7
Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitałach Własnych	8
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	9
1. Informacje ogólne	9
2. Skład Grupy Kapitałowej	9
3. Władze jednostki dominującej	10
3.1. Skład Zarządu jednostki dominującej	10
3.2. Skład Rady Nadzorczej	11
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	11
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	11
5.1. Profesjonalny osąd	11
5.2. Niepewność szacunków	11
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
6.1. Waluta sprawozdania	13
6.2. Zgodność sprawozdania finansowego z MSSF	13
7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	13
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	13
9. Istotne zasady rachunkowości	14
9.1. Zasady konsolidacji	14
9.2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	14
9.3. Udział we wspólnym przedsięwzięciu	14
9.4. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	15
9.5. Rzeczowe aktywa trwałe	15
9.6. Nieruchomości inwestycyjne	16
9.7. Leasing	16
9.8. Wartości niematerialne	16
9.8.1. Wartość firmy	17
9.9. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	17
9.10. Koszty finansowania zewnętrznego	17
9.11.1. Utrata wartości aktywów finansowych	18
9.11.2. Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu	18
9.11.3. Aktywa finansowe wykazywane według kosztu	18
9.11.4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	18
9.11.5. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia	19
9.12. Należności i zobowiązania długoterminowe	19
9.13. Zapasy	19
9.14. Należności i zobowiązania krótkoterminowe	19
9.14.1. Należności z tytułu Cash Pool	20
9.15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20
9.16. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	20
9.17. Rozliczenia międzyokresowe	20
9.18. Zobowiązania układowe przewidziane do umorzenia	20
9.19. Rezerwy	21
9.20. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	21
9.21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21
9.22. Przychody	21

9.22.1. Sprzedaż towarów i produktów	21
9.22.2. Przychody ze świadczenia usług.....	21
9.22.3. Przychody z tytułu odsetek	22
9.22.4. Dywidendy	22
9.22.5. Przychody z tytułu wynajmu	22
9.23. Podatki	22
9.23.1. Podatek bieżący	22
9.23.2. Podatek odroczony	22
9.23.3. Podatek od towarów i usług	23
9.24. Zysk netto na akcje	23
10. Informacje dotyczące segmentów działalności	23
10.1. Segmenty branżowe.....	23
10.2. Segmenty geograficzne	26
11. Przychody i koszty.....	29
11.1. Przychody ze sprzedaży usług.....	29
11.2. Długoterminowe kontrakty budowlane	29
11.3. Pozostałe przychody operacyjne.....	29
11.4. Pozostałe koszty operacyjne.....	30
11.5. Przychody finansowe.....	30
11.6. Koszty finansowe.....	30
11.7. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w rachunku zysków i strat	31
11.8. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	31
11.9. Koszty rodzajowe ujęte w rachunku zysków i strat.....	31
12. Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	32
12.1. Obciążenie podatkowe.....	32
12.2. Odroczony podatek dochodowy	32
13. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS	33
14. Średnia ważona liczba akcji i zysk na akcję	33
15. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	34
16. Rzeczowe aktywa trwałe	34
17. Nieruchomość inwestycyjna	35
18. Leasing.....	36
18.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	36
18.2. Należności z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingodawca	36
19. Wartości niematerialne.....	36
20. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i pozostałe aktywa finansowe	37
20.1. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	38
20.2. Zbycie jednostki zależnej przez ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA w 2008 r.....	38
21. Zapasy	38
22. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	39
22.1. Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) o pozostałym po dniu bilansowym okresie spłaty	39
22.2. Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (brutto).....	40
22.3. Należności długoterminowe	40
22.4. Należności z tytułu Cash Pool	40
23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41
24. Pozostałe aktywa finansowe.....	42
25. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwy	42
25.1. Kapitał podstawowy	42
25.1.1. Wartość nominalna akcji.....	42
25.1.2. Prawa akcjonariuszy	42
25.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale na 30.06.2008 r.	43
25.2. Kapitał zapasowy	43
25.3. Zyski zatrzymane	43
25.4. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	44

26. Rezerwy	44
26.1. Zmiany stanu rezerw.....	44
27. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczek	45
28. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe).....	45
29. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	46
30. Zobowiązania z tytułu układu przewidziane do umorzenia.....	47
31. Zobowiązania warunkowe.....	47
31.1. Aktywa oddane pod zabezpieczenie	47
31.2. Rozliczenia podatkowe.....	48
32. Sprawy sądowe.....	48
33. Nakłady inwestycyjne	48
34. Transakcje z jednostkami powiązanymi	48
35. Wynagrodzenia dla osób zarządzających i nadzorujących	49
35.1. Udziały wyższej kadry kierowniczej w programie akcji pracowniczych	49
35.2. Pożyczki udzielona członkom Zarządu	49
35.3. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu	49
36. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	49
36.1. Ryzyko walutowe.....	50
36.2. Ryzyko związane z płynnością.....	51
36.3. Ryzyko kredytowe	51
36.4. Ryzyko stopy procentowej	51
37. Zarządzanie kapitałem	51
38. Instrumenty finansowe	52
39. Struktura zatrudnienia	53
40. Wydarzenia po dniu bilansowym.....	53

**Śródroczny Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku**

		Nota nr	w tys. zł	
			30.06.2008 r. (niebadane)	30.06.2007 r. (niebadane)
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I	Przychody ze sprzedaży	10	145 812	134 816
1	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		55 067	53 281
2	Przychody ze sprzedaży usług		89 321	79 854
3	Przychody z wynajmu		1 424	1 681
II	Koszt własny sprzedaży	11.9	127 645	123 336
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		18 167	11 480
IV	Pozostałe przychody operacyjne	11.3	1 498	3 005
V	Koszty sprzedaży		207	176
VI	Koszty ogólnego zarządu		12 238	12 315
VII	Pozostałe koszty operacyjne	11.4	478	2 916
VIII	Zysk (strata) z działalności kontynuowanej		6 742	-922
IX	Przychody finansowe	11.5	2 237	2 151
X	Koszty finansowe	11.6	2 466	846
XI	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		1 152	832
XII	Zysk (strata) brutto		7 665	1 215
XIII	Podatek dochodowy	12.1	1 420	-524
XIV	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		6 245	1 739
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
XV	Strata za rok obrotowy z działalności zaniechanej			
XVI	ZYSK (STRATA) NETTO za okres sprawozdawczy		6 245	1 739
	Przypisany:			
	Akcjonariuszom jednostki dominującej		5 815	1 614
	Akcjonariuszom mniejszościowym		430	125
	Zysk na jedną akcję w zł			
	- liczba akcji w sztukach	14	23 827 044	23 827 044
	- podstawowy z zysku netto za okres sprawozdawczy w zł		0,26	0,07
	- podstawowy z zysku netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej za okres sprawozdawczy w zł		0,24	0,07

**Śródroczny Skonsolidowany Bilans
 na dzień 30 czerwca 2008 roku**

		Nota nr	w tys. zł	
			30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007 r.
	A k t y w a			
I	Aktywa trwałe (długoterminowe)		72 833	68 475
1	Rzeczowe aktywa trwałe	16	54 577	52 073
2	Nieruchomości inwestycyjne	17	1 688	1 765
3	Wartości niematerialne	19	390	556
4	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	20	9 651	8 498
5	Pozostałe aktywa finansowe		45	45
6	Należności długoterminowe	22	4 144	3 937
7	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12.2	2 338	1 601
II	Aktywa obrotowe		153 295	166 740
1	Zapasy	21	3 405	3 439
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22	102 445	124 752
3	Należności z tytułu podatku dochodowego		463	378
4	Rozliczenia międzyokresowe kosztów		3 055	1 573
5	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	24 981	21 626
6	Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		385	
7	Pozostałe aktywa finansowe	24	18 561	14 972
A K T Y W A R A Z E M			226 128	235 215
	P a s y w a			
I	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej		143 555	137 775
1	Kapitał podstawowy	25.1	83 395	83 395
2	Kapitał zapasowy	25.2	68 685	59 246
3	Kapitał rezerwowy		8 423	6 192
4	Zysk zatrzymany / straty niepokryte	25.3	-22 763	-16 043
5	Wynik za okres sprawozdawczy	25.3	5 815	4 985
II	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	25.4	5 157	4 736
	Kapitał własny ogółem		148 712	142 511
III	Zobowiązania długoterminowe		8 149	9 625
1	Pozostałe zobowiązania	29	5 490	5 487
2	Rezerwy na świadczenie pracownicze	26.1	2 625	2 778
3	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12.2	34	1 360
IV	Zobowiązania układowe przewidziane do umorzenia	30	11 443	11 458
V	Zobowiązania krótkoterminowe		57 824	71 621
1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28	44 981	57 106
2	Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek		37	866
3	Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		780	89
4	Rezerwy	26.1	1 639	7 264
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	28	205	813
6	Rozliczenia międzyokresowe bierne	28	10 182	5 483
	Zobowiązania razem		77 416	92 704
P A S Y W A R A Z E M			226 128	235 215
	Wartość księgowa		148 712	142 511
	Liczba akcji w sztukach		23 827 044	23 827 044
	Wartość księgowa na jedną akcję w zł		6,24	5,98

**Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku**

		w tys. zł	
		Okres od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r. (niebadane)	Okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r. (niebadane)
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I	Zysk (strata) brutto	7 665	1 215
II	Korekty o pozycje:	4 610	-16 819
1	Udział w wyniku netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-1 152	-832
2	Amortyzacja	3 470	2 464
3	Różnice kursowe netto		19
4	Odsetki i dywidendy netto	-1 183	353
5	Zysk (strata) na działalności inwestycyjnej	-222	-589
6	Zmiana stanu należności	22 015	-4 649
7	Zmiana stanu zapasów	34	-1 563
8	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-11 446	-13 155
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 319	-1 423
10	Zmiana stanu rezerw	-6 550	1 960
11	Podatek dochodowy zapłacony	-1 420	596
12	Eliminacja wyniku z tytułu wyceny otwartych transakcji forward	-320	
13	Pozostałe korekty	65	
	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 275	-15 604
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
1	Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	501	98
2	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-5 469	-4 720
3	Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		196
4	Nabycie pozostałych aktywów finansowych		-160
5	Nabycie udziałów w jednostkach podporządkowanych	-4	
6	Dywidendy i odsetki otrzymane	1 551	768
7	Udzielone pożyczki spłata		51
8	Zakup papierów komercyjnych	-3 269	-5 647
9	Środki przekazane na rachunek escrow w związku z zakupem gruntu	- 385	
	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 7 075	-9 414
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
1	Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-648	-443
2	Spłaty kredytów i pożyczek	-829	376
3	Odsetki zapłacone	-368	-163
	Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-1 845	-230
D	Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	3 355	-25 248
	Różnice kursowe netto		-19
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	21 626	39 704
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym		
	Środki pieniężne prezentowane w bilansie	24 981	14 437

**Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitałach Własnych
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku**

w tys. zł

	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Wynik za okres sprawozdawczy	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2008 r.	83 395	6 192	59 246	-11 058		137 775	4 736	142 511
Zmiany w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym		2 231	9 439	-11 705	5 815	5 780	421	6 201
Podział wyniku – przeniesienie na kapitał zapasowy wg uchwał podjętych w spółkach			9 439	-9 439				
Korekty konsolidacyjne – reklasifikacja wyniku jednostki stowarzyszonej		2 231		-2 231				
Pozostałe				-35		-35	-9	-44
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy					5 815	5 815	430	6 245
Przychody / koszty ogółem za okres sprawozdawczy					5 815	5 815	430	6 245
Na dzień 30 czerwca 2008 r. (niebadane)	83 395	8 423	68 685	-22 763	5 815	143 555	5 157	148 712

w tys. zł

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2007 r.	83 395	49 750	4 595	3 579	-9 429	131 890	5 570	137 460
Zmiany w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym		-49 750	1 549	55 576	- 5 455	1 920	- 188	1 732
Przeniesienie na kapitał zapasowy		-49 750		49 750				
Podział zysku z lat poprzednich				5 711	-5 711			
Reklasyfikacja kapitałów w spółce zależnej			1 549		-1 549			
Korekty konsolidacyjne – zmniejszenie kapitału mniejszości-zwiększenie udziału spółki dominującej w jednostkach zależnych				151	155	306	-313	-7
Zysk przeniesiony na kapitał własny i ujęty w rachunku zysków i strat za rok obrotowy				-36	36			
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy					1 614	1 614	125	1 739
Na dzień 30 czerwca 2007 r. (niebadane)	83 395	0	6 144	59 155	-14 884	133 810	5 382	139 192

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC („Grupa”) składa się z jednostki dominującej – ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej spółek zależnych (patrz Nota 2). Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2007 roku.

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

Spółce nadano numer statystyczny REGON 0011519601.

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

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

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

Główne produkty oferowane przez Grupę Kapitałową to:

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

Podstawowe usługi oferowane przez Grupę Kapitałową to:

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

2. Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy wchodzi ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA – jednostka dominująca, oraz następujące spółki zależne:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	% udział Grupy w kapitale zakładowym	
			30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007 r.
Energomontaż-Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	1. Obrót nieruchomościami 2. Obsługa nieruchomości 3. Zarządzanie nieruchomościami	100,0	100,00
Energomontaż-Magyarorszag 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 SA	Lublin	1. Produkcja konstrukcji stalowych i urządzeń energetycznych 2. Usługi, handel, transport	73,53	73,48

Energomontaż-Północ Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	1. Roboty budowlano-montażowe 2. Produkcja konstrukcji stalowych 3. Działalność handlowa	00,0	99,95
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

W 2007 r. ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC Spółka Akcyjna rozpoczęła proces odkupowania akcji spółki ZRE Lublin S.A. od jej akcjonariuszy – osób fizycznych. W pierwszym półroczu 2008 r. zakupiono kolejne udziały, w liczbie 478 szt., za łączną kwotę 4.063 zł. W wyniku dokonanych transakcji ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA zwiększyła swój udział w kapitale ZRE Lublin S.A. do 73,53%.

Spółka zależna od ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, działająca pod firmą „Energomontaż-Północ” Sp. z o.o. w likwidacji, została w lutym 2008 r. sprzedana.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz na 31 grudnia 2007 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę 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. ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA posiada 32,82% udziałów w „Energomontaż-Północ-Bełchatów” Sp. z o.o.

3. Władze jednostki dominującej

3.1. Skład Zarządu jednostki dominującej

Zarząd ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, powołany w dniu 30 czerwca 2006 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki na okres szóstej, wspólnej kadencji, obejmującej lata obrotowe 2006 – 2008, do dnia 2 stycznia 2008 r. działał w składzie:

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

W dniu 6 grudnia 2007 r. Rada Nadzorcza ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA ustaliła, iż z dniem 2 stycznia 2008 r., na okres do końca szóstej, wspólnej kadencji Zarządu Spółki, obejmującej lata obrotowe 2006 – 2008, Zarząd Spółki będzie składał się z czterech członków. Następnie powołała w skład Zarządu, z mocą od dnia 2 stycznia 2008 r., na okres do końca obecnej – szóstej, wspólnej kadencji, Pana Andrzeja Orlińskiego.

Jednocześnie Rada Nadzorcza uchwaliła, z mocą od dnia 2 stycznia 2008 r., powierzenie Panu Mirosławowi Białogłowskiemu, pełniącemu dotychczas funkcję Członka Zarządu ds. Operacyjnych, pełnienie w Spółce funkcji na stanowisku Członka Zarządu ds. Rynku i Rozwoju Biznesu, natomiast Panu Andrzejowi Orlińskiemu, jako osobie zarządzającej, równoczesne pełnienie funkcji w Spółce na stanowisku Członka Zarządu ds. Operacyjnych.

Wobec powyższych zmian, od dnia 2 stycznia 2008 r. Zarząd Spółki działał w składzie:

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

W dniu 27 sierpnia 2008 r. Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie § 10 ust. 3 Statutu oraz na wniosek Prezesa Zarządu, Pana Włodzimierza Dyrki, powołała z dniem 27 sierpnia 2008 r., dotychczasowych Członków Zarządu, Panów Przemysława Milczarka i Andrzeja Orlińskiego, na stanowiska Wiceprezesów Zarządu Spółki, na okres do końca obecnej, szóstej kadencji.

W związku z powyższym, począwszy od dnia 27 sierpnia 2008 r., Zarząd Spółki działa w składzie:

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

W dniu 28 kwietnia 2008 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o odwołaniu, z dniem 30 kwietnia 2008 r., prokury udzielonej Panu Januszowi Pieczko, pełniącemu w Spółce funkcję Dyrektora ds. Produkcji.

3.2. Skład Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA szóstej kadencji, obejmującej lata obrotowe 2005 – 2008, w okresie do dnia 29 maja 2008 r. działała w składzie:

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

W związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej, w dniu 29 maja 2008 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki ustaliło, iż w kolejnej, siódmej kadencji Rady, obejmującej lata obrotowe 2008 – 2010, będzie ona liczyła pięciu Członków, a następnie wybrało do jej składu:

1. Konrada Jaskółę,
2. Wojciecha Wilomskiego
3. Mariana Boguckiego
4. Zygmunta Artwika
5. Adama Dyląga

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 8 września 2008 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Grupa sporządzając sprawozdanie finansowe, zgodnie z MSSF, dokonuje szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na wielkości wykazane w niniejszym sprawozdaniu. Mimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządów Spółek na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą różnić się od przewidywanych.

Klasyfikacja umów leasingowych

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

5.2. Niepewność szacunków

Wśród założeń i szacunków, które mają największy wpływ na wycenę aktywów i pasywów wyróżniamy:

- Ujmowanie przychodów z tytułu umów o budowę

Grupa ustala przychody dla umów o budowę opierając się na kosztach odpowiadających części wykonanej usługi przy zastosowaniu metody „stopnia zaawansowania realizacji umowy”, a jeżeli nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wyniku umowy lub korekta wynikająca z tej wyceny jest nieistotna dla całości sprawozdania finansowego, ustalenia przychodów dokonuje się przyjmując tzw. „zerowy zysk”. Stosowanie przez Grupę powyższych metod wymaga szacowania przychodów na podstawie proporcji kosztu dotychczas poniesionego w stosunku do całości planowanego kosztu.

Jeśli na podstawie analizy wynika, że łączne koszty wykonania umowy przekroczą łączne przychody z umowy to przewidywana strata jest ujmowana w danym okresie sprawozdawczym.

Zgodnie z przyjętymi w Grupie zasadami rachunkowości, dokonuje się ustalenia stopnia zaawansowania kontraktów usługowych przez ustalenie proporcji dotychczas poniesionych kosztów danego projektu do całkowitych oszacowanych kosztów. Z uwagi na długoterminowy charakter prowadzonych projektów oraz ich złożoność, a także możliwość pojawienia się nie przewidywanych wcześniej trudności związanych z realizacją projektu, może się okazać, iż rzeczywiste całkowite koszty realizacji projektu będą różniły się od szacunków dokonywanych na kolejne dni bilansowe.

Zmiana szacunków całkowitych kosztów realizacji projektów mogłoby spowodować, iż ustalony na dzień bilansowy stopień zaawansowania projektu lub wartość oczekiwanej marży, a tym samym rozpoznany przychód, powinny być ustalone w innej wartości. Grupa stosuje metodę procentowego zaawansowania prac przy rozliczaniu kontraktów długoterminowych. Stosowanie tej metody wymaga od Grupy szacowania proporcji dotychczas wykonanych prac do całości usług do wykonania. Gdyby proporcja ta była o 1% wyższa niż oszacowania Grupy, kwota przychodu zostałaby zwiększona o 1.866,5 tys. zł przy jednoczesnym zwiększeniu kosztów o 1.712,6 tys. zł.

- Wycena rezerw

Rezerwy wycenia się w uzasadnionej wiarygodnie oszacowanej wartości. Tworzone są rezerwy na: odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe i inne, w szczególności rezerwy na możliwe niekorzystne dla spółek postanowienia w wyniku toczących się postępowań sądowych.

Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe szacowane są dla poszczególnych grup wiekowych z uwzględnieniem dotychczasowego stażu i przyszłych lat pracy. Do wyliczenia odpraw przyjmuje się według stanu na dzień bilansowy: zatrudnienie, wynagrodzenie zasadnicze waloryzowane o stopę dyskontową.

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane na dzień 31.12.2007 r. za pomocą metody aktuarialnej. Wycena została przygotowana przez certyfikowanego aktuarusza. Wobec braku istotnych zmian w zatrudnieniu i wynagrodzeniach w Grupie oraz braku znaczących zmian w stosowanych w wycenie stopach dyskontowych Grupa uznała, iż wycena przygotowana na dzień 31 grudnia 2007 roku pozostaje aktualna na dzień 30 czerwca 2008 roku. Zmiana wskaźników finansowych będących podstawą szacunków tj. spadek stopy dyskontowej o 1% i spadek wskaźnika wynagrodzeń o 1% spowodowałyby spadek rezerw o 12 tys. zł.

- Odpisy amortyzacyjne

Grupa dokonuje odpisów amortyzacyjnych od środków trwałych metodą liniową, w równych ratach miesięcznych, z uwzględnieniem długości okresu używania, który jest wielkością szacunkową i zależy od decyzji zarządów spółek. Zarówno okres użytkowania, jak i metoda amortyzacji jest okresowo weryfikowana, po czym spółki dokonują (o ile to konieczne) odpowiedniej korekty odpisów amortyzacyjnych za bieżące i przyszłe okresy.

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych.

- Podatek odroczony

Na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata w takiej wysokości w jakiej prawdopodobne jest, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać w/w różnice aktywa i straty.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu, gdy przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony są wycenione na podstawie stawek podatkowych, które przewiduje się, że będą obowiązywały w okresie, w którym poszczególne różnice przejściowe będą się realizowały.

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

- Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwa instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Na dzień 30 czerwca 2008 roku jedna ze spółek grupy posiadała forwardy oraz opcje typu European Reverse Knock - In.- opisane w notce 34.1.

6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

6.1. Waluta sprawozdania

Walutą pomiaru jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski

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

6.2. Zgodność sprawozdania finansowego z MSSF

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione nowe lub zmienione regulacje MSSF oraz nowe interpretacje KIMSF, które Grupa zastosowała w bieżącym okresie sprawozdawczym. Ich zastosowanie, oprócz kilku dodatkowych ujawnień, nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe.

KIMSF 11 MSSF 2 - Wydanie akcji w ramach Grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych

KIMSF 11 zawiera wskazówki czy transakcje, w których jednostka emituje instrumenty kapitałowe w ramach zapłaty za otrzymane przez nią towary lub usługi, bądź też, gdy zapłatą są wyemitowane instrumenty kapitałowe jednostki tej samej grupy kapitałowej, należy traktować jako rozliczane w instrumentach kapitałowych czy też rozliczane w środkach pieniężnych. Interpretacja określa również sposób postępowania w sytuacjach, gdy jednostka wykorzystuje posiadane akcje własne w celu rozliczenia zobowiązań w ramach transakcji płatności w formie akcji własnych.

8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 8 Segmenty operacyjne - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (zmieniony we wrześniu 2007) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego (zmieniony w marcu 2007) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 3 Połączenie jednostek gospodarczych (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później- do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 2 Płatności w formie akcji: warunki nabywania uprawnień i anulowanie (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 32 i MSR 1: Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży po wartości godziwej (zmiany wprowadzone w lutym 2008) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 13 Programy lojalnościowe - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 14 MSR 19 - Ograniczenia w wycenie aktywów programów określonych świadczeń, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje - mająca zastosowanie dla okresów rocznych

rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE.

- Zmiany wynikające z corocznego przeglądu MSSF – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 i MSR 27 *Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współkontrolowaną i stowarzyszoną* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Interpretacja KIMSF 15 *Umowy na budowę nieruchomości* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 16 *Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 października 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiany do MSR 39: Pozycje zabezpieczane kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń (zmiany wprowadzone w lipcu 2008) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później- do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Zarząd jednostki dominującej nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez grupę zasady rachunkowości.

9. Istotne zasady rachunkowości

9.1. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje jednostkowe sprawozdanie finansowe ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC Spółka Akcyjna oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty na poziomie konsolidacji.

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

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

9.2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

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

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

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

9.3. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Grupa nie prowadzi wspólnych przedsięwzięć.

9.4. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

waluta	Średni kurs w zł	
	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
EUR	3,3542	3,5820
USD	2,1194	2,4350
DKK	0,4497	0,4803
SEK	0,3554	0,3805
NOK	0,4197	0,4497

9.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia oraz wszelkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do używania. Wszelkie koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, w tym koszty napraw i konserwacji, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Grupa dokonuje odpisów amortyzacyjnych od środków trwałych metodą liniową, w równych ratach miesięcznych. Amortyzacja jest naliczana przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Lp.	Typ	Okres w latach
1	Budynki i budowle	40
2	Maszyny i urządzenia techniczne	10
3	Urządzenie biurowe	5
4	Środki transportu	5
5	Komputery	3
6	Inwestycje w obcych środkach trwałych	10

Do rzeczowych aktywów trwałych Grupa zalicza prawo wieczystego użytkowania gruntów.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Środki trwałe w budowie wykazywane są według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Nie podlegają one amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Decyzję o trwałej utracie wartości lub zaniechaniu inwestycji podejmuje każdorazowo Zarząd Spółki.

Spółki weryfikują na koniec każdego roku obrotowego środki trwałe pod kątem utraty wartości końcowej, okresu użytkowania i zastosowanej metody amortyzacji. W przypadku, gdy zaistniała istotna zmiana w trybie uzyskiwania korzyści ekonomicznych, Spółki dokonują stosownych korekt mających wpływ na bieżący i przyszły rok obrotowy.

9.6. Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt wymiany części składowej nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości.

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela, zawarcie umowy leasingu operacyjnego lub zakończenie budowy (wytworzenia nieruchomości inwestycyjnej).

W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, domniemany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Grupę staje się nieruchomością inwestycyjną, Grupa stosuje zasady opisane w części „Rzeczowe aktywa trwałe” aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości.

W bieżącym okresie Spółka dokonała reklasyfikacji nieruchomości inwestycyjnej do rzeczowych aktywów trwałych.

9.7. Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

9.8. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujemne się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Grupa dokonuje odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych metodą liniową, w równych ratach miesięcznych. Amortyzacja jest naliczana przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący z reguły 5 lat.

9.8.1. Wartość firmy

Wartość firmy wyceniana jest według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych. Wartość ta pomniejszana jest o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku ani na dzień 31 grudnia 2007 roku wartość firmy nie wystąpiła.

9.9. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

9.10. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia według podejścia przedstawionego w MSR 23. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki, dywidendy oraz zyski i straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

9.11. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględniania kosztów transakcji sprzedaży). Zmiany wartości tych instrumentów finansowych uwzględniane są w przychodach lub kosztach finansowych.

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane po cenie nabycia, czyli w wartości godziwej, obejmującej koszty transakcji. Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przepisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

9.11.1. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

9.11.2. Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

9.11.3. Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

9.11.4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty

kapitału i – w przypadku aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej – amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

9.11.5. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są bezpośrednio odnoszone na wynik finansowy netto roku obrotowego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (*forward*) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności. Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest ustalana poprzez odniesienie do wartości rynkowej podobnych instrumentów.

9.12. Należności i zobowiązania długoterminowe

Zgodnie z MSR 39 należności i zobowiązania długoterminowe, które nie są oprocentowane, podlegają dyskontowaniu i prezentowane są w sprawozdaniu finansowym według wartości bieżącej.

W większości przypadków zapłaty dokonuje się w formie środków pieniężnych lub ich ekwiwalentów, zaś kwota przychodów równa się kwocie środków pieniężnych otrzymanych lub należnych. Jeżeli jednak wpływy środków pieniężnych lub ich ekwiwalentów są odroczone, wartość godziwa zapłaty może być niższa niż nominalna wartość środków pieniężnych lub ich ekwiwalentów otrzymanych lub należnych.

Różnice pomiędzy wartościami nominalnymi należności lub zobowiązań długoterminowych, a ich wartościami bieżącymi, w okresie w którym powstały korygują odpowiednio przychody lub koszty finansowe.

9.13. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego składnika zapasów do jego aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – są ujmowane w następujący sposób:

Materiały	– w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”;
Produkty gotowe i produkty w toku	– koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego.
Towary	– w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”;

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

9.14. Należności i zobowiązania krótkoterminowe

Należności i zobowiązania, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 30 do 360 dni, są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów na nieściągalne należności.

Odpisy aktualizujące dokonywane są na należności z uwzględnieniem ich zabezpieczenia:

- w momencie postawienia dłużnika w stan likwidacji, upadłości bądź oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, na należności zasądzone w momencie skierowania sprawy do sądu, lecz nie później niż po otrzymaniu wyroku sądowego i skierowaniu do egzekucji,
- na należności kwestionowane przez dłużnika,
- inne o znacznym prawdopodobieństwie nieściągalności.

W przypadku gdy wpływ pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

9.14.1. Należności z tytułu Cash Pool

CASH POOL - konsolidacyjny rachunek bankowy - konsolidacja sald - jest to rozwiązanie optymalizujące zarządzanie saldami rachunków bieżących i pomocniczych poprzez automatyczną konsolidację tych sald na wybranym przez Firmę rachunku.

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA i Spółki Grupy korzystają z Cash - Pool tj. - na koniec każdego dnia salda rachunków bankowych ze wszystkich spółek Grupy są przenoszone na wydzielone konto bankowe. Całkowite Saldo rachunku Cash Pool powinno być dodatnie. Ujemne saldo jednych spółek jest pokrywane wpłatami z innych spółek Grupy.

Bank codziennie nalicza odsetki wg zmiennej stopy od dodatnich i ujemnych sald na rachunku Cash pool-owym.

Oprocentowanie ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA jest jako agenta operacji Cash pool-owych o 0,05 punktu procentowego wyższe niż oprocentowanie pozostałych spółek.

Salda rachunków Cash-Pool są prezentowane w bilansach Spółek jako należności lub zobowiązania krótkookresowe.

9.15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Aktywa pieniężne ujmuje się w księgach i wycenia na dzień bilansowy według wartości nominalnej.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

Spółka prezentuje w bilansie odrębnie środki pieniężne co do których ma nieograniczone prawa dysponowania i odrębnie prezentuje środki wyodrębnione na rachunku „escrow” co do których ma ograniczone możliwości dysponowania.

9.16. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

9.17. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe kosztów wykazuje się w wysokości już poniesionych kosztów, które dotyczą lat następnych od dnia bilansowego. Koszty te wykazuje się w wartości nominalnej po uprzednim upewnieniu się, że koszty te przyniosą jednostce korzyści w przyszłości.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują przede wszystkim:

- ubezpieczenia,
- prenumeraty,
- z góry opłacone czynsze.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów wykazuje się z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny. Obejmują one przede wszystkim:

- równowartość otrzymanych lub należnych środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych - zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne.

9.18. Zobowiązania układowe przewidziane do umorzenia

Równowartość kwot zobowiązań przewidzianych do umorzenia w układzie zawartym przez ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA z wierzycielami prezentowana jest w odrębnej pozycji zobowiązań. Raty układowe są

splacane terminowo co kwartał. Umorzenie tych zobowiązań nastąpi planowo po spłaceniu ostatniej raty układu. Ostatnia spłata przypada na dzień 30 września 2009 roku.

9.19. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

9.20. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Spółek Grupy mają prawo do nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych. Nagrody jubileuszowe są wypłacane pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 nagrody jubileuszowe są innymi długoterminowymi świadczeniami pracowniczymi, natomiast odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia.

Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez aktuarusza lub pracowników kadr. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

9.21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość godziwa zobowiązań jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeśli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie zobowiązań w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

9.22. Przychody

Spółki ujmuje przychody w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można w sposób wiarygodny wycenić.

Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

9.22.1. Sprzedaż towarów i produktów

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów obejmują otrzymane oraz należne wpływy korzyści ekonomicznych. Są one ujmowane, jeśli ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do produktów i towarów zostało przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

9.22.2. Przychody ze świadczenia usług

Grupa ustala przychody dla umów o budowę opierając się na kosztach odpowiadających części wykonanej usługi przy zastosowaniu metody „stopnia zaawansowania realizacji umowy”, a jeżeli nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wyniku umowy lub korekta wynikająca z tej wyceny jest nieistotna dla całości sprawozdania finansowego, ustalenia przychodów

dokonywane przyjmując tzw. "zerowy zysk". Stosowanie przez Grupę powyższych metod wymaga szacowania przychodów na podstawie proporcji kosztu dotychczas poniesionego w stosunku do całości planowanego kosztu.

Jeśli na podstawie analizy wynika, że łączne koszty wykonania umowy przekroczą łączne przychody z umowy to przewidywana strata jest ujmowana w danym okresie sprawozdawczym.

Zgodnie z przyjętymi w Grupie zasadami rachunkowości, dokonuje się ustalenia stopnia zaawansowania kontraktów usługowych przez ustalenie proporcji dotychczas poniesionych kosztów danego projektu do całkowitych oszacowanych kosztów. Z uwagi na długoterminowy charakter prowadzonych projektów oraz ich złożoność, a także możliwość pojawienia się nie przewidywanych wcześniej trudności związanych z realizacją projektu, może się okazać, iż rzeczywiste całkowite koszty realizacji projektu będą różniły się od szacunków dokonywanych na kolejne dni bilansowe.

Jeżeli stopień zaawansowania niezakończonych usług nie może być na dzień bilansowy ustalony w sposób wiarygodny, to przychód ustala się w wysokości poniesionych w danym okresie sprawozdawczym kosztów, nie wyższych jednak od kosztów, których pokrycie w przyszłości przez zamawiającego jest prawdopodobne.

Jeżeli poniesione koszty przekraczają swoim zaawansowaniem procentowym zaawansowanie zafakturowanej sprzedaży, wynikające z powyższej różnicy naliczone przychody ze sprzedaży prezentowane są w aktywach bilansu w należnościach z tytułu dostaw robót i usług.

Jeżeli zaawansowanie procentowe zafakturowanej sprzedaży przekracza zaawansowanie procentowe poniesionych kosztów, wynikające z powyższej różnicy przyszłe przychody prezentowane są w zobowiązaniach z tyt. dostaw robót i usług.

9.22.3. Przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

9.22.4. Dywidendy

Dywidendy zalicza się do przychodów na dzień ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do otrzymania dywidendy.

9.22.5. Przychody z tytułu wynajmu

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

9.23. Podatki

9.23.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

9.23.2. Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową.
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w

takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową.
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności z rezerwami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

9.23.3. Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej
- oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.
Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

9.24. Zysk netto na akcje

Zysk netto na akcje dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

10. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

10.1. Segmenty branżowe

Grupa wyróżnia następujące segmenty branżowe w swojej działalności:

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

Poniżej przedstawiono podział sprzedaży według przedmiotu przychodów ze sprzedaży w tys. zł:

Lp.	Podział branżowy przychodów ze sprzedaży	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30.06.2008 r. (niebadane)	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30.06.2007 r. (niebadane)
1.	Produkcja	48 217	53 101
2.	Budownictwo	13 770	12 471
3.	Energetyka	61 514	49 735
4.	Chemia	10 340	10 706
5.	Pozostała działalność	11 971	8 803
	RAZEM:	145 812	134 816

Rozszerzone dane o segmentach branżowych za okresy półroczne zakończone dnia 30 czerwca 2008 roku oraz dnia 30 czerwca 2007 roku dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w poszczególnych segmentach branżowych na dzień 30 czerwca 2008 roku i na dzień 30 czerwca 2007 roku, przedstawione są w kolejnych tabelach.

Grupa zazwyczaj rozlicza transakcje między segmentami w taki sposób, jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych – przy zastosowaniu bieżących cen rynkowych.

w tys. zł

Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2008 r. (niebadane)	Działalność kontynuowana					
	Produkcja	Budownictwo	Energetyka	Chemia	Pozostała działalność	RAZEM
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	48 217	13 770	61 514	10 340	11 971	145 812
Sprzedaż pomiędzy segmentami (wyłączona przy konsolidacji)	9 355	1 643	2 794	653	5 841	20 286
Przychody ogółem	57 572	15 413	64 308	10 993	17 812	166 098
Pozycje wynikowe						
Wynik segmentu	8 270	1 958	5 118	216	2 605	18 167
Nieprzypisane koszty						11 425
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi						6 742
Koszty finansowe netto/ przychody finansowe netto						229
Zysk ze sprzedaży udziałów w jednostce podporządkowanej						
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej						1 152
Zysk przed opodatkowaniem						7 665
Podatek dochodowy						1 420
Zysk netto za okres						6 245
Pozostałe informacje						
Zwiększenia kapitału						
Amortyzacja						3 470
Utrata wartości aktywów ujęta w rachunku zysków i strat						

Bilans						
Aktywa						
Aktywa segmentu	48 044	11 071	39 016	7 116	18 955	124 202
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych						9 651
Nieprzypisane aktywa						92 275
Aktywa skonsolidowane ogółem						226 128

Pasywa						
Zobowiązania segmentu	12 577	4 290	18 817	1 224	14 587	51 495
Zobowiązania nieprzypisane						25 921
Kapitały własne						148 712
Zobowiązania i kapitały ogółem						226 128
Pozostałe informacje dotyczące segmentu						
Nakłady Inwestycyjne						
Rzeczowe aktywa trwałe						
Wartości niematerialne						
Amortyzacja rzeczowa aktywów trwałych						3 214
Amortyzacja wartości niematerialnych						256
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości						
Pozostałe nakłady niepieniężne						
Rezerwy na naprawy gwarancyjne						

Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2007 r. (niebadane)	Działalność kontynuowana					
	Produkcja	Budownictwo	Energetyka	Chemia	Pozostała działalność	RAZEM
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	53 101	12 471	49 735	10 706	8 803	134 816
Sprzedaż pomiędzy segmentami	6 415	2 840	7 857	4 357	5 720	27 189
Przychody ogółem	59 516	15 311	57 592	15 063	14 523	162 005

Pozycje wynikowe						
Wynik segmentu	4 215	609	2 877	3 336	443	11 480
Nieprzypisane koszty						12 402
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi						- 922
Koszty finansowe netto/ przychody finansowe netto						1 305
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej						832
Zysk przed opodatkowaniem						1 215
Podatek dochodowy						-524
Zysk netto za okres						1 739

Aktywa						
Aktywa segmentu	34 791	12 482	29 043	7 056	14 587	97 959
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych						7 292
Nieprzypisane aktywa						122 326
Aktywa skonsolidowane ogółem						227 577

Pasywa						
Zobowiązania segmentu	21 419	14 541	1 632	4 613	6 762	48 967

Zobowiązania nieprzypisane						39 418
Kapitały własne						139 192
Zobowiązania i kapitały ogółem						227 577
Pozostałe informacje dotyczące segmentu						
Nakłady Inwestycyjne						5 923
Rzeczowe aktywa trwałe						5 810
Wartości niematerialne						113
Amortyzacja rzeczowa aktywów trwałych						2 271
Amortyzacja wartości niematerialnych						193
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnej						
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości						
Odpisy aktualizujące wartość nieruchomości inwestycyjnych						
Pozostałe nakłady niepieniężne						
Rezerwy na naprawy gwarancyjne						

10.2. Segmenty geograficzne

Poniżej przedstawiono przychody ze sprzedaży w podziale geograficznym:

w tys. zł:

Kierunek sprzedaży	Przychody z działalności kontynuowanej za okres 6 m-cy zakończony dnia 30.06.2008 r. (niebadane)	Przychody z działalności kontynuowanej za okres 6 m-cy zakończony dnia 30.06.2007 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	145 812	134 816
w tym:		
Kraj	97 050	80 177
Eksport	48 762	54 639
w tym:		
Niemcy	5 851	3 935
Norwegia	24 892	36 838
Węgry	4 362	2 620
Włochy		6 725
Finlandia	1 247	171
Szwecja	2 696	
Francja	1 733	
Dania	3 389	3 324
Litwa	606	362
Austria		664
Belgia	3 986	
Urugwaj		

Rozszerzone dane dotyczące segmentów geograficznych za okres sprawozdawczy wraz z danymi porównywalnymi zaprezentowano w tabelach poniżej.

GRUPA KAPITAŁOWA ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC S.A.
 Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy
 zakończony 30 czerwca 2008 r. (w tysiącach złotych)



Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku

w tys. zł

	Kraj	Zagranica	Działalność kontynuowana									Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku (niebadane)
			Niemcy	Norwegia	Węgry	Szwecja	Francja	Finlandia	Dania	Belgia	Litwa	
Przychody												
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych (poza grupą)	97 050	48 762	5 851	24 892	4 362	2 696	1 733	1 247	3 389	3 986	606	145 812
Pomniejszenie o sprzedaż przypisaną działalności zaniechanej												
Przychody z działalności kontynuowanej	97 050	48 762	5 851	24 892	4 362	2 696	1 733	1 247	3 389	3 986	606	145 812
Sprzedaż między segmentami												
Przychody segmentu ogółem	97 050	48 762	5 851	24 892	4 362	2 696	1 733	1 247	3 389	3 986	606	145 812
Przychody												
Pozostałe informacje dot. segmentu												
Aktywa segmentu	97 915	26 287										124 202
Aktywa nieprzypisane												92 275
Inwestycje w jednostce stowarzyszonej	9 651											9 651
Aktywa ogółem												226 128
Nakłady inwestycyjne												7 690
Rzeczowe aktywa trwałe												7 600
Wartości niematerialne												90
Nieruchomości inwestycyjne												

GRUPA KAPITAŁOWA ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC S.A.
 Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy
 zakończony 30 czerwca 2008 r. (w tysiącach złotych)



Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku

w tys. zł

	Kraj	Zagranica	Działalność kontynuowana									Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku (niebadane)
			Niemcy	Norwegia	Finlandia	Węgry	Szwecja	Włochy	Austria	Dania	Urugwaj	
Przychody												
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	80 177	54 639	3 935	36 838	171	2 620		6 725	362	3 324	664	134 816
Pomniejszenie o sprzedaż przypisaną działalności zaniechanej												
Przychody z działalności kontynuowanej	80 177	54 639	3 935	36 838	171	2 620		6 725	362	3 324	664	134 816
Sprzedaż między segmentami (wyeliminowana)												
Przychody segmentu ogółem	80 177	54 639	3 935	36 838	171	2 620		6 725	362	3 324	664	134 816
Pozostałe informacje dot. segmentu												
Aktywa segmentu	77 142	31 092	6 741	17 700	61	2 985		1 570		1 371	664	108 234
Aktywa nieprzypisane	119 343											119 343
Inwestycje w jednostce stowarzyszonej												
Aktywa ogółem	196 485	31 092										227 577
Nakłady inwestycyjne												
Rzeczowe aktywa trwałe	5 810											5 810
Wartości niematerialne	113											113
Nieruchomości inwestycyjne												

11. Przychody i koszty

11.1. Przychody ze sprzedaży usług

Grupa rozpoznaje w sprawozdaniu finansowym przychody z nie zakończonych usług zgodnie z MSR 11.

Poniższe tabele przedstawiają skutki wyceny usług w okresach sprawozdawczych

w tys. zł

Stan na dzień	Należności z tytułu kontraktów	Zobowiązania z tytułu kontraktów	Zmiana
1 stycznia 2007 roku	17 912	16 153	1 759
31 grudnia 2007 roku	36 321	2 063	34 258
Zmiana stanu	18 409	-14 090	32 499
1 stycznia 2008 roku	36 321	2 063	34 258
30 czerwca 2008 roku	27 115	3 530	23 585
Zmiana stanu	-9 206	1 467	-10 673

11.2. Długoterminowe kontrakty budowlane

w tys. zł
30.06.2008 r.
(niebadane) **31.12.2007 r.**

Przychody ze sprzedaży usług:

przychody ze sprzedaży wyliczone metodą stopnia zaawansowania umowy za dany okres realizacji	113 520	214 068
pozostałe przychody ze sprzedaży usług dotyczące podstawowej działalności	32 292	98 794
Ogółem	145 812	312 862
Łączna kwota poniesionych kosztów i ujętych zysków (pomniejszonych o ujęte straty) na dzień bilansowy	120 815	282 577
Otrzymane zaliczki	740	3 497
Kwoty zatrzymane (kaucje gwarancyjne)		4 164
Kwota netto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy (aktywa)	27 115	36 321
Kwota netto należna zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy (zobowiązanie)	3 530	2 063
Kwoty zatrzymane do rozliczenia w terminie:		
powyżej 12 miesięcy	4 117	3 937
do 12 miesięcy	27	
OGÓŁEM	4 144	3 937

11.3. Pozostałe przychody operacyjne

w tys. zł

	Okres 6 m-cy zakończony 30.06.2008 r. (niebadane)	Okres 6 m-cy zakończony 30.06.2007 r. (niebadane)
Rozwiązanie odpisu na należności	454	1 042
Uгода sądowa	369	
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	137	410
Naliczone kary umowne	170	
Inne	368	1 553
Razem	1 498	3 005
pozycja "inne" składa się z:	368	1 553
sprzedaż złomu i inne wpływy	107	4
otrzyma zwrot kar i opłat sądowych i odszkodowań	26	312
rozwiązanie RMB	166	898
pozostałe	69	339

11.4. Pozostałe koszty operacyjne

w tys. zł

	Okres 6 m-cy zakończony 30.06.2008 r. (niebadane)	Okres 6 m-cy zakończony 30.06.2007 r. (niebadane)
Darowizny	6	1
Spisane należności nieściągalne	41	360
Straty na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	14	
Aktualizacja wartości aktywów nie finansowych w tym:		350
- odpis aktualizujący wartość garaży		226
- pozostałe		124
Kary	50	
Inne	367	2 205
Razem:	478	2 916
pozycja "inne" składa się z:	367	2 205
koszty sądowe	123	941
rozliczenia międzyokresowe bierne		724
rezerwy na sprawy sporne		206
odszkodowania wypłacone	7	7
naprawy powypadkowe	6	16
koszty prowizji	8	
VAT w koszty	15	
pozostałe	208	311

11.5. Przychody finansowe

w tys. zł

	Okres 6 m-cy zakończony 30.06.2008 r. (niebadane)	Okres 6 m-cy zakończony 30.06.2007 r. (niebadane)
Przychody z tyt. odsetek bankowych	1 644	1 601
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych (forwardy walutowe)	582	
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych		94
Inne	11	456
Przychody finansowe ogółem	2 237	2 151
pozycja "inne" składa się z:	11	456
różnice kursowe		
Dyskonto zobowiązań długoterminowych		217
przychody z tytułu odsetek od należności		11
pozostałe	11	228

11.6. Koszty finansowe

w tys. zł

	Okres 6 m-cy zakończony 30.06.2008 r. (niebadane)	Okres 6 m-cy zakończony 30.06.2007 r. (niebadane)
Odsetki bankowe i od zobowiązań handlowych	514	303
Koszty finansowe z tyt. umów leasingu finansowego	117	70
Aktualizacja aktywów finansowych		193
Ujemne różnice kursowe	1 202	66
Inne	633	214
Koszty finansowe ogółem	2 466	846

Pozycja "inne" składa się z:	633	214
koszty z tytułu zdyskontowania rozrachunków	111	
koszty obsługi kredytu bankowego	24	72
pozostałe	131	142
strata ze sprzedaży spółki zależnej	367	

11.7. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w rachunku zysków i strat

w tys. zł

	Okres 6 m-cy zakończony 30.06.2008 r. (niebadane)	Okres 6 m-cy zakończony 30.06.2007 r. (niebadane)
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży (koszcie sprzedanych towarów i produktów)	3 064	2 051
Amortyzacja środków trwałych	2 931	1 996
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	133	55
Amortyzacja środków trwałych ujęta w kosztach sprzedaży	4	
Pozycje ujęte w kosztach ogólnych zarządu	402	422
Amortyzacja środków trwałych	279	275
Minimalna płatność tyt. leasingu ujęte jako koszty leasingu		9
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	123	138

W 2008 r. Spółki Grupy nie dokonywały odpisów aktualizujących aktywa trwałe

11.8. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

w tys. zł

	Okres 6 m-cy zakończony 30.06.2008 r. (niebadane)	Okres 6 m-cy zakończony 30.06.2007 r. (niebadane)
Wynagrodzenia	46 586	40 992
Koszty ubezpieczeń społecznych	7 975	7 451
Odprawy emerytalne	70	80
Nagrody jubileuszowe	136	113
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia	3	
Odpisy na ZFŚS	2 080	1 887
Inne (w tym: ubrania robocze, zakwaterowanie, rozłóżka)	4 460	4 377
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych ogółem	61 310	54 900
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	53 079	46 566
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	180	162
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	8 051	8 172

11.9. Koszty rodzajowe ujęte w rachunku zysków i strat

Spółki Grupy rejestrują koszty według układu kosztów rodzajowych, jak również w układzie kalkulacyjnym, dla realizowanych kontraktów w oparciu o koszty rzeczywiste.

w tys. zł

	Okres 6 m-cy zakończony 30.06.2008 r. (niebadane)	Okres 6 m-cy zakończony 30.06.2007 r. (niebadane)
1 amortyzacja	3 470	2 464
2 zużycie materiałów i energii	27 865	25 324
3 usługi obce	38 626	43 283
4 podatki i opłaty	2 540	2 628

5	wynagrodzenia	46 586	41 185
6	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	14 725	13 715
7	pozostałe (z tytułu)	5 799	7 515
	Koszty wg rodzaju RAZEM	139 611	136 114
8	zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych	132	-135
9	koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)	-56	-391
10	wartość sprzedanych towarów	403	239
11	koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-207	-176
12	koszt ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-12 238	-12 315
	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	127 645	123 336

12. Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

12.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego na dzień 30 czerwca 2008 roku i 30 czerwca 2007 roku przedstawiają się następująco:

w tys. zł

A. Skonsolidowany rachunek zysków i strat	Okres 6 m-cy zakończony 30.06.2008 r. (niebadane)	Okres 6 m-cy zakończony 30.06.2007 r. (niebadane)
I. Bieżący podatek dochodowy	3 483	773
II. Odroczonego podatek dochodowy	-2 063	-1 297
III. Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	1 420	-524

12.2. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczonego podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

w tys. zł

	Bilans		Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 r. (niebadane)	31 grudnia 2007 r.	30 czerwca 2008 r. (niebadane)	30 czerwca 2007 r. (niebadane)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
Dodatnie różnice kursowe	106	79	27	-68
Wycena kontraktów długoterminowych	4 847	6 827	-1 980	407
Naliczone odsetki		57	-57	
Korekta leasingu	434	481	-47	
Środki trwałe - wycena	1 299	1 315	-16	-32
Inne	315	72	243	206
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	7 001	8 831	-1 830	513
Pozycje kompensowane na poziomie spółek	6 967	7 471		
Rezerwa na podatek odroczonego	34	1 360	-1 326	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego				
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	512	494	18	-22
Rezerwa na niefakturowane koszty	950	326	624	
Rezerwy na urlopy i premie	607	512	95	
Ujemne różnice kursowe	191	153	38	
Odpis aktualizujący aktywa finansowe i należności	154	834	-680	
Wycena kontraktów długoterminowych - koszt	3 822	4 684	-862	-183
Środki trwałe - leasing	330	229	101	

Zobowiązania z tytułu kontraktów	817	413	404	376
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	5 831	4 833	998	1 459
Aktualizacja wartości zapasów	136	339	-203	
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	768	1 034	-266	-45
Wycena instrumentów finansowych	5		5	
Pozostałe	230	192	38	225
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	14 353	14 043	310	1 810
Odpis aktualizujący aktywo	5 048	4 971	- 77	
Aktywo - wartość zaktualizowana	9 305	9 072		
Pozycje kompensowane na poziomie spółek	6 967	7 471		
Aktywo na podatek odroczony	2 338	1 601	737	1 297

	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30.06 2008 r. (niebdane)	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30.06 2007 r. (niebdane)
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	7 665	1 215
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	0	0
Zysk brutto przed opodatkowaniem	7 665	1 215
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (w okresie 6 miesięcy zakończony m dnia 30 czerwca 2007 roku: 19%)	1 456	231
Ujęcie po raz pierwszy aktywa w EP S.A. z tytułu strat podatkowych	-	-958
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	381	5 477
Przychody niebędące podstawą do opodatkowania	-494	-5 391
Zmiana odpisu aktualizującego aktywo z tyt pod odroczonego	77	
Pozostałe		117
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej % (2007 i 2008 : 19%)*	1 420	-524
Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	1 420	-524
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	-	-

13. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych, z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółki Grupy tworzą Fundusz i dokonują okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej spółek, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Spółki skompensowały w bilansie aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami z tytułu Funduszu.

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

w tys. zł

Salda na koniec okresu	30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007 r.
Pożyczki udzielone pracownikom	245	222
Środki pieniężne	1 284	499
Zobowiązania z niezrealizowanego Funduszu	1 788	939
Saldo po skompensowaniu	-259	-218
Odpis w okresie	2008 r. (niebadane)	2007 r.
Odpisy na fundusz w okresie obrotowym	2 080	1 844

14. Średnia ważona liczba akcji i zysk na akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na

zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2008 roku ani w okresie porównywalnym rozwodnienie zysku nie wystąpiło.

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

Średnia ważona liczba akcji w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2008 roku jak i w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2007 roku nie uległa zmianie i wynosiła 23 827 044 akcje.

Okres zakończony dnia	30 czerwca 2008 r.	30 czerwca 2007 r.
Zysk netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej	5 815 tys. zł	1 614 tys. zł
Zysk przypadający na 1 akcję	0,24 zł	0,07 zł

15. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz w roku 2007 Spółka nie wypłaciła, ani nie zaproponowała wypłaty dywidendy dla Akcjonariuszy Spółki.

16. Rzeczowe aktywa trwałe

Szczegółowe dane dotyczące środków trwałych i ich amortyzacji w latach 2008 i 2007 prezentuje tabela poniżej.

6 miesięcy 2008 r. (niebadane)	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
w tys. zł						
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2008 roku	33 869	11 293	1 684	3 092	2 135	52 073
Zwiększenia stanu	2 295	2 588	787	639	3 151	9 460
Zmniejszenia stanu	-379	-562	-140		-2 684	-3 765
Aktualizacja wartości						
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	-936	-1 462	-249	-544		-3 191
Korekta z tytułu różnic kursowych						
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2008 roku	34 849	11 857	2 082	3 187	2 602	54 577
Na dzień 1 stycznia 2008 roku:						
Wartość brutto	39 763	17 571	2 842	4 819	2 135	67 130
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utruty wartości	-5 894	-6 277	-1 157	-1 727		-15 055
Wartość netto	33 869	11 294	1 685	3 092	2 135	52 075
Na dzień 30 czerwca 2008 roku:						
Wartość brutto	41 679	19 596	3 488	5 458	2 602	72 823
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utruty	-6 830	-7 739	-1 406	-2 271		-18 246
Wartość netto	34 849	11 857	2 082	3 187	2 602	54 577

6 miesięcy 2007 r. (niebadane)	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
w tys. zł						
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2007 roku	36 583	7 533	1 172	1 828	230	47 346
Zwiększenia stanu	372	2 896	730	710	1 102	5 810
Zmniejszenia stanu	-71		-1		-13	-85
Cofnięcie korekty dot. sprzedaży środków trwałych pomiędzy spółkami grupy		-34				-34
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	-904	-880	-206	-281		-2 271
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2007 roku	35 980	9 515	1 695	2 257	1 319	50 766

Na dzień 1 stycznia 2007 roku:						
Wartość brutto	43 786	14 243	2 514	3 451	230	64 224
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utrąty wartości	-7 203	- 6 710	- 1 342	-1 623		-16 878
Wartość netto	36 583	7 533	1 172	1 828	230	47 346
Na dzień 30.06.2007 roku:						
Wartość brutto	44 158	17 139	3 244	4 161	1 319	70 001
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utrąty wartości	-8 178	-7 624	-1 549	-1 904		-19 255
Wartość netto	35 980	9 515	1 695	2 257	1 319	50 766

2007 rok	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
w tys. zł						
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2007 roku	36 583	7 533	1 172	1 828	230	47 346
Zwiększenia stanu	860	6 260	922	2 071	4 747	14 860
Zmniejszenia stanu	-1 765			-53	-2 842	-4 660
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	-1 809	-2500	-410	-754		-5 473
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2007 roku	33 869	11 293	1 684	3 092	2 135	52 073

Na dzień 1 stycznia 2007 roku:						
Wartość brutto	43 786	14 243	2 514	3 451	230	64 224
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utrąty wartości	-7 203	- 6 710	- 1 342	-1 623		-16 878
Wartość netto	36 583	7 533	-1 172	1 828	230	47 346

Na dzień 31.12. 2007 roku:						
Wartość brutto	44 646	20 503	3 436	5469	2 135	76 189
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utrąty wartości	-10 777	-9 210	-1 752	-2 377		-24 116
Wartość netto	33 869	11 293	1 684	3 092	2 135	52 073

17. Nieruchomość inwestycyjna

Grupa ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC dokonała reklasyfikacji nieruchomości inwestycyjnej, przekwalifikowując część do rzeczowych aktywów trwałych.

Nieruchomościami inwestycyjnymi prezentowanymi na dzień 30.06.2008 r. oraz na 31.12.2007 r. są garaże które Grupa wynajmuje zewnętrznym najemcom. Wartość netto nieruchomości inwestycyjnej na 01.01.2008 r. wynosiła 1.765 tys. zł, na 30.06.2008 r. wynosiła 1.688 tys. zł. W pierwszym półroczu sprzedano garaży za 55 tys. zł.

18. Leasing

18.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu

Na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2007 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

w tys. zł

	Na dzień 30.06.2008 r. (niebadane)		Na dzień 31.12.2007 r.	
	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	1 037		1 184	
W okresie od 1 do 5 lat	2 462		2 106	
Powyżej 5 lat				
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	3 499		3 290	
Minus koszty finansowe	-283		-255	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych w tym:		3 216		3 035
Krótkoterminowe		1 006		1 114
Długoterminowe		2 210		1 921

W roku zakończonym dnia 30 czerwca 2008 r. warunkowe opłaty leasingowe ujęte jako koszt danego okresu obrotowego wyniosły 265 tys. zł.

18.2. Należności z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingodawca

Spółka osiąga przychody z tytułu najmu garaży prezentowanych na nieruchomościach inwestycyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2007 roku przyszłe należności z tytułu minimalnych opłat leasingowych wynikających z umów nieodwołalnego leasingu operacyjnego przedstawiają się następująco:

w tys. zł

	Na dzień 30.06.2008 r. (niebadane)	Na dzień 31.12.2007 r.
W okresie 1 roku	107	107
W okresie od 1 do 5 lat	426	426
Razem:	533	533

19. Wartości niematerialne

Spółki Grupy w 2008 r. dokonały nakładów inwestycyjnych w wartości niematerialne i prawne na kwotę 90 tysięcy zł, zakupując licencje oraz wdrażając nowe oprogramowania finansowo-księgowe.

w tys. zł

6 miesięcy 2008 r. (niebadane)	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Ogółem
Wartość netto na 1 stycznia 2008 roku	362	194	556
Zwiększenia stanu	77	13	90
Zmniejszenie stanu			
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości			
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	-208	-48	-256
Na dzień 30 czerwca 2008 roku	231	159	390
Na dzień 1 stycznia 2008 roku			
Wartość brutto	1 152	352	1 504
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-790	-158	-948
Wartość netto 1 stycznia 2008 roku	362	194	556
Na dzień 30 czerwca 2008 roku			

Wartość brutto	1 229	365	1 594
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-998	-206	-1 204
Wartość netto 30 czerwca 2008 roku	231	159	390

6 miesięcy 2007 r. (niebadane)	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Ogółem
Wartość netto na 1 stycznia 2007 roku	621	149	770
Zwiększenia stanu	92	21	113
Zmniejszenia stanu			
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	-176	-17	-193
Na dzień 30 czerwca 2007 roku	537	153	690
Na dzień 1 stycznia 2007 roku			
Wartość brutto	1 051	381	1 432
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-430	-232	-662
Wartość netto	621	149	770
Na dzień 30 czerwca 2007 roku			
Wartość brutto	713	170	883
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-176	-17	-193
Wartość netto na 30 czerwca 2007 roku	537	153	690

Rok 2007	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Ogółem
Wartość netto na 1 stycznia 2007 roku	620	150	770
Zwiększenia stanu	104	94	198
Zmniejszenia stanu		-1	-1
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	-362	-49	-411
Na dzień 31 grudnia 2007 roku	362	194	556
Na dzień 1 stycznia 2007 roku			
Wartość brutto	1 050	375	1 425
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-430	-225	-655
Wartość netto	620	150	770
Na dzień 31 grudnia 2007 roku			
Wartość brutto	1 153	469	1 622
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-791	-275	-1 066
Wartość netto na 31 grudnia 2007 roku	362	194	556

20. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i pozostałe aktywa finansowe

w tys. zł

Wyszczególnienie	30.06.2008 r. (niebadany)	31.12.2007 r.
Akcje i udziały spółek nienotowanych na giełdzie	9 696	8 543
w tym:		
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	9 651	8 498
Aktywa finansowe	45	45

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności. Są to jednostki, na które jednostka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez jednostkę dominującą udziałów metodą praw własności. Rok obrotowy jednostek stowarzyszonych i jednostki dominującej jest jednakowy. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia

powiększonej o późniejsze zmiany udziału jednostki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w kapitale własnym jednostek stowarzyszonych, jednostka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to zasadne, w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

20.1. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA posiada 32,82% udziałów w spółce „Energomontaż-Północ-Belchatów” Sp. z o.o. z siedzibą w Belchatowie, której podstawowym przedmiotem działalności są specjalistyczne usługi budowlano-montażowe. Udział Grupy Na dzień 30 czerwca 2008 roku, jak i na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa posiadała również udziały w pozostałych jednostkach stowarzyszonych na łączną wartość 45 tysięcy złotych.

Tabela poniżej przedstawia skrócone informacje dotyczące inwestycji w spółkę.

w tys. zł

„Energomontaż-Północ-Belchatów” Sp. z o.o.	Stan na dzień 30.06.2008 r. (niebadane)	Stan na dzień 31.12.2007 r.
Wartość bilansowa	9 651	8 498
Udział Grupy w kapitale jednostki stowarzyszonej	32,82%	32,82%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) – udział Grupy	16 784	15 948
Aktywa trwałe (długoterminowe) – udział Grupy	4 132	3 903
Zobowiązania krótkoterminowe– udział Grupy	6 409	5 896
Rezerwa na zobowiązania– udział Grupy	4 856	5 457
Aktywa netto– udział Grupy	9 651	8 498
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	1 152	2 229

Wybrane dane finansowe „ Energomontaż-Północ-Belchatów” Sp. z o.o.	Okres zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku (niebadane)	Okres zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku (niebadane)
Przychody ze sprzedaży za okres 6 miesięcy	48 266	36 814
Wynik netto w okresie sprawozdawczym	3 511	2 537

20.2. Zbycie jednostki zależnej przez ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA w 2008 r.

W lutym 2008 r. ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA sprzedała spółkę „Energomontaż-Północ” Sp. z o.o. w likwidacji, w której posiadała 99,95% udziałów. W wyniku sprzedaży spółki za kwotę 870 złotych Grupa poniosła stratę w wysokości 367 tysięcy złotych. Strata ta została ujęta w kosztach finansowych prezentowanych w punkcie 11.6 dodatkowych not objaśniających.

21. Zapasy

Materiały w Spółkach Grupy Kapitałowej, wykonujących usługi budowlano-montażowe są odpisywane bezpośrednio w koszty. Niewielka kwota zapasów w tych Spółkach, to końcówki materiałów z budów do sprzedaży jako złom lub towar niepełnowartościowy – wyceniony wg cen sprzedaży możliwej do uzyskania, lub zapasy bieżące materiałów do aktualnie wykonywanych zleceń.

w tys. zł

Wyszczególnienie	30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007 r.
Zapasy, ogółem, według niższej z dwóch wartości, ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	3 405	3 439
1. Materiały (wg ceny nabycia)	1 928	1 625
2. Produkcja w toku (wg kosztu wytworzenia)		0
3. Produkty gotowe:	1 477	1 678

- wg ceny nabycia/koszty wytworzenia	1 477	1 678
- wg wartości netto możliwej do uzyskania		0
4. Zaliczki na dostawy	0	136

W Spółkach wykonujących usługi produkcyjno-warsztatowe, zapasy to materiały do produkcji.

w tys. zł

Wyszczególnienie	30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007 r.	wskaźniki zmian stanu zapasów
Materiały			
„Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.	1 578	1 093	44,5%
„Energop” Sp. z o.o.	0	46	-100%
ZRE Lublin S.A.	273	436	-62,6%
Pozostałe spółki	77	50	54%
produkty gotowe			
„Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o.	1 044	1 211	-13,8%
„Energomontaż-Magyarorszag” Sp. z o.o.*	433	467	-7,3%

Poziom zapasów materiałów w spółkach uzależniony jest od bieżących zleceń produkcyjnych. Spadek zapasów produktów gotowych, którymi w Spółce „Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o. i „Energomontaż – Magyarorszag” Sp. z o.o. są garaże wynika z ich sukcesywnej sprzedaży.

22. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

w tys. zł

	30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007 r.
Należności z tytułu dostaw robót i usług, w tym:	97 179	111 599
- należności od jednostek powiązanych nie objętych konsolidacją	27 506	30 660
Należności budżetowe	3 068	5 745
Pozostałe należności od osób trzecich	2 198	7 408
Należności z tytułu podatku dochodowego	463	378
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych		
Należności ogółem (netto)	102 908	125 130
Odpis aktualizujący należności	19 213	19 888
Należności brutto	122 121	145 018

22.1. Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) o pozostałym po dniu bilansowym okresie spłaty

w tys. zł

Lp		30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007r.
1.	do jednego miesiąca	52 189	61 406
2.	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	10 533	28 856
3.	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	223	859
4.	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	509	78
5.	powyżej 1 roku	71	114
6.	należności przeterminowane	49 241	36 378
	Należności z tytułu dostaw, robót i usług, razem (brutto)	112 766	127 691
7.	Odpisy aktualizujące wartość należności z tyt. dostaw, i usług (wielkość ujemna)	-15 587	-16 092
	Należności z tyt. dostaw i usług, razem (netto)	97 179	111 599

22.2. Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (brutto)

z podziałem na należności nie spłacone w okresie:

w tys. zł

Lp		30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007 r.
1.	do jednego miesiąca	11 640	12 249
2.	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	10 373	5 609
3.	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	12 045	1 399
4.	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 214	3 293
5.	powyżej 1 roku	12 969	13 828
	Należności z tyt. dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	49 241	36 378
6	Odpisy aktualizujące wartość należności z tyt. dostaw i usług przeterminowane (wielkość ujemna)	-15 587	-16 092
	Należności z tyt. dostaw i usług przeterminowane, razem (netto)	33 654	20 286

Zasady i warunki płatności powyższych należności krótkoterminowych:

Należności z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-dniowych. W przypadku nie wywiązywania się dłużników z wyznaczonych terminów płatności, wystawiana są noty odsetkowe do których stosowana są odsetki ustawowe.

w tys. zł

Zmiana odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007 r.
Stan na początku okresu	19 888	22 350
a) zwiększenia- utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności	1 894	3 632
b) zmniejszenie z tytułu:	2 569	6 094
- wykorzystanie	768	3 363
- spłata należności	1 749	2 731
- zbędne	52	
Stan odpisów aktualizujących wartość należności	19 213	19 888

22.3. Należności długoterminowe

W pozycji należności długoterminowych Grupa prezentuje zatrzymane przez kontrahentów kaucje gwarancyjne. Kaucje są zwracane w momencie zakończenia okresu gwarancyjnego lub ustalenia innych zabezpieczeń finansowych.

22.4. Należności z tytułu Cash Pool

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA i spółki Grupy korzystają z Cash - Pool - na koniec każdego dnia salda rachunków bankowych ze wszystkich spółek grupy są przenoszone na konto w ABM AMRO Bank (Polska) S.A. Całkowite Saldo rachunku Cash Pool powinno być dodatnie. Ujemne saldo jednych spółek jest pokrywane wpłatami z innych spółek Grupy.

Bank codziennie nalicza odsetki wg zmiennej stopy od dodatnich i ujemnych sald na rachunkach Cash Pool-owch. Oprocentowanie ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA jest jako agenta operacji Cash pool-owych o 0,05 pkt. procentowych wyższe niż oprocentowanie pozostałych spółek.

Na 30.06.2008 roku stan sald na rachunku Cash Pool wynosił jak w tabeli poniżej:

Lp.	Nazwa spółki	Salda Spółek w tys. zł na 30.06.2008 (niebadane)	Salda Spółek w tys. zł na 31.12.2007
1.	ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC S.A.	8 898	16 301
2.	„Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.	-5 210	-11 835
3.	„Energop” Sp. z o.o.	-5 046	-1 920
4.	„Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o.	1 534	-486
5.	„Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o.	570	411

	Saldo kredytowe spółek Grupy	-10 256	-14 241
	Saldo debetowe spółek Grupy	11 002	16 712

Przychody i koszty finansowe w Spółkach Grupy z tytułu uczestnictwa w Cash Pool 6 miesięcy 2008 r.

w tys. zł

Lp.	Nazwa spółki	Przychody z tytułu odsetek	Koszty z tytułu odsetek	Prowizja Agent	Razem
1.	ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA	386		30	416
2.	„Energomontaż-Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o.	13			13
3.	„Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o.	32			32
4.	„Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.		-286		-286
5.	„Energop” Sp. z o.o.		-141		-141
	Razem w tys. zł	431	-427	30	34

Spółki Grupy podpisały umowę Cash Pool-a w lipcu 2007 r. i dlatego nie ma danych porównywalnych

Spółki objęte Cash Pool-em salda debetowe prezentują w należnościach pozostałych od spółek Grupy, a salda kredytowe w zobowiązaniach. Na poziomie Grupy salda te są prezentowane netto, nadwyżka środków na rachunku Cash Pool jest prezentowana w środkach pieniężnych grupy.

Korzystanie przez Grupę z Cash Pool pozwala ograniczyć korzystanie z kredytów bankowych.

23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwą środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na 30 czerwca 2008 roku w tysiącach złotych przedstawiono poniżej.

w tys. zł

Wyszczególnienie	30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007 r.
Środki pieniężne w banku	10 972	5 212
Środki pieniężne w kasie	67	12
Lokaty krótkoterminowe	13 942	16 402
Razem w tys. zł	24 981	21 626

Wartość środków pieniężnych została pomniejszona o środki pieniężne Funduszu Świadczeń Socjalnych zgromadzonych na wyodrębnionych kontach bankowych.

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)

w tys. zł

Wyszczególnienie	30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007 r.
a) w walucie polskiej	15 145	12 231
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	9 836	9 395
b1. w walucie EUR/3,8312	2 427	2 481
po przeliczeniu na zł	8 142	8 891
b2. w walucie USD./2,9105	202	1
po przeliczeniu na zł	428	2

b3. w walucie NOK./	16	11
po przeliczeniu na zł	6	5
b4. w walucie SEK./	1	1
po przeliczeniu na zł		
b5. w walucie HUF	89 021	35 981
po przeliczeniu na zł	1 259	496
b6 w walucie DKK	2	2
po przeliczeniu na zł	1	1
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	24 981	21 626

24. Pozostałe aktywa finansowe

w tys. zł

Wyszczególnienie	30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007 r.
inne inwestycje krótkoterminowe- obligacje komercyjne	18 561	14 972
Razem pozostałe aktywa finansowe:	18 561	14 972

Na kwotę 14 972 tys. zł w 2007 r. składała się inwestycja ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA w krótkoterminowe bezpieczne obligacje komercyjne, w które Spółka lokowała swoje nadwyżki finansowe. Na dzień 30.06.2008 roku inwestycje w te papiery wartościowe wynosiły 18 241 tys. zł natomiast wycena otwartych transakcji forward wyniosła 320 tys. zł.

25. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwy

25.1. Kapitał podstawowy

w tys. zł

KAPITAŁ AKCYJNY	30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007 r.
serii A o wartości nominalnej 3,50 złotych każda	7 567	7 567
serii B o wartości nominalnej 3,50 złotych każda	542	542
serii C o wartości nominalnej 3,50 złotych każda	4 900	4 900
serii D o wartości nominalnej 3,50 złotych każda	2 162	2 162
serii E o wartości nominalnej 3,50 złotych każda	40 425	40 425
serii F o wartości nominalnej 3,50 złotych każda	27 799	27 799
razem	83 395	83 395

25.1.1. Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje mają wartość nominalną 3,50 zł i są w pełni opłacone.

25.1.2. Prawa akcjonariuszy

Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowanie	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji / udziałów	Wartość nominalna jednej akcji / udziału	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej w tys.	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji w KRS	Prawo do dywidendy (od daty)
A	zwykłe	brak	brak	2 162 000		7 567	gotówka	02.12.91 r.	01.12.91 r.
B	zwykłe	brak	brak	155 000		543	gotówka	25.01.96 r.	01.01.96 r.
C	zwykłe	brak	brak	1 400 000		4 900	gotówka	06.02.98 r.	01.01.98 r.
D	zwykłe	brak	brak	617 696		2 162	gotówka	04.02.03 r.	01.01.02 r.
E	zwykłe	brak	brak	11 550 000		40 425	gotówka	04.02.03 r.	01.01.04 r.
F	zwykłe	brak	brak	7 942 348		27 798	gotówka	26.09.06 r.	01.01.06 r.
Liczba akcji / udziałów razem				23 827 044					
Kapitał akcyjny / udziałowy razem						83 395			
Wartość nominalna jednej akcji					3,50 zł				

25.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale na 30.06.2008 r.

Akcjonariusz	ilość akcji	wartość nominalna w tys. zł	Udział procentowy
POLIMEX-MOSTOSTAL SA	15 619 693	54 669	65,55
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	3 348 476	10 050	14,05
Pozostali poniżej 5%	4 858 875	18 676	20,40

Szczegółowe dane dotyczące emisji akcji i praw do emisji przedstawiono w tabeli powyżej.

25.2. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej akcji serii F nad nominalną w kwocie 51 625 262 zł, która została pomniejszona o koszty emisji akcji ujęte jako zmniejszenie kapitału zapasowego w kwocie 1 874 956,18 zł.

w tys. zł

	30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007 r.
Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	49 750	49 750
Tworzony ustawowo	204	204
Utworzony zgodnie ze statutem (umową) ponad wymaganą ustawowo wartość z zysku netto	16 324	6 885
Inny	2 407	2 407
Razem	68 685	59 246

25.3. Zyski zatrzymane

w tys. zł

ZYSKI ZATRZYMANE	30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007 r.
Niepodzielony wynik netto lat poprzednich	-11 058	-9 079
Reklasyfikacja kapitału w spółce zależnej		-1 597
Podział zysku z lat poprzednich	-11 705	-5 747
Włączenie spółki "Energomontaż-Magarorszag" Sp. z o.o.		380
Wynik netto okresu bieżącego	5 815	4 985
Razem	-16 948	-11 058

25.4. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych

w tys. zł

	30.06.2008 r. (niebadane)	30.06.2007 (niebadane)	31.12.2007 r.
Stan na początek okresu	4 736	5570	5 570
Zmiana struktury kapitału mniejszości	-9	-313	-1 413
Udział w wyniku jednostek zależnych	430	125	579
Stan na koniec okresu	5 157	5382	4 736

26. Rezerwy

26.1. Zmiany stanu rezerw

w tys. zł

Wyszczególnienie	Inne świadczenia pracownicze	Inne rezerwy	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	3 053	6 989	10 042
Utworzone w ciągu roku obrotowego	251	132	383
Wykorzystane	-209	-4 488	-4 697
Rozwiązane	-195	-1 269	-1 464
Na dzień 30 czerwca 2008 roku	2 900	1 364	4 264
Krótkoterminowe	275	1 364	1 639
Długoterminowe	2 625		2 625

w tys. zł

Wyszczególnienie	Inne świadczenia pracownicze	Inne rezerwy	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	2 074	4 061	6 135
Utworzone w ciągu roku obrotowego	1 370	6 768	8 138
Wykorzystane		-165	-165
Rozwiązane	-391	-3 675	-4 066
Na dzień 31 grudnia 2007 roku	3 053	6 989	10 042
Krótkoterminowe	275	6 989	7 264
Długoterminowe	2 778		2 778

Kwota inne rezerwy na dzień 30.06.2008 r. to:

1. Rezerwa na sprawy sądowe 618 tys. zł
2. Rezerwa na straty na kontraktach 427 tys. zł
3. Rezerwy krótkie na inne sprawy pracownicze 319 tys. zł

Kwota rezerw na sprawy sądowe odpowiada kwocie potencjalnych roszczeń.

Spółki wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy. W związku z tym Spółki Grupy na podstawie wyceny dokonanej przez aktuarium lub pracowników kadr tworzyły rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w powyższej tabeli.

Główne założenia przyjęte do wyliczenia rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne:

Stopa dyskontowa %	6,3
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń %	3,5
Stopa mobilności	12,6
Zakładana stopa inflacji	2,5

27. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczek

Na dzień 30.06.2008 r. spółki Grupy Kapitałowej nie mają kredytów bankowych, korzystają z finansowania wewnątrz grupowego Cash-pool. W bilansie skonsolidowanym kwota 36 tys. zł to zobowiązania odsetkowe z tytułu korzystania z Cash-pool-u. Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółki posiadały kredyty w wysokości 866 tys. zł oprocentowane: WIBOR 1M+ 0,94%, zabezpieczeniem była hipoteka. Kredyt został spłacony w dniu 30 kwietnia 2008 roku.

28. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

w tys. zł

Wyszczególnienie	30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007 r.
I. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20 839	28 993
1. Wobec jednostek powiązanych nie objętych konsolidacją	997	1 469
2. Wobec jednostek pozostałych	19 842	27 524
3. Zobowiązania z tyt. wyceny kontraktów wobec jednostek powiązanych		
4. Zobowiązania z tyt. wyceny kontraktów wobec jednostek pozostałych		
II. Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych	11 076	12 223
1. Podatek VAT	3 955	4 285
2. Podatek zryczałtowany u źródła		
3. Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 633	1 410
4. Pozostałe, w tym:	5 488	6 528
- ZUS układ		936
- deklaracja ZUS bieżąca	4 837	5 467
- PFRON	119	64
- inne	532	61
III. Zobowiązania finansowe	1 006	1 014
1. Zobowiązania z tytułu odsetek		
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 006	1 014
IV. Pozostałe zobowiązania	12 059	14 620
1. Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	4 475	4 324
2. Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
3. Inne zobowiązania	7 584	10 296
- Zaliczki na dostawy	740	3 498
- Pozostałe, w tym	6 844	6 798
- raty układowe	3 318	3 566
- fundusz socjalny	521	566
- inne	3 005	2 666
V. Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:	10 182	5 483
1. Niewykorzystanych urlopów	4 629	3 154
2. Premii	1 399	434
3. Zarachowane koszty za usługi	4 091	1 344
4. Inne	63	551

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań krótkoterminowych:

- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-dniowych.
- Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (brutto) o pozostałym do dnia bilansowego okresie spłaty:

w tys. zł

Zobowiązania o pozostałym do dnia bilansowego okresie spłaty		30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007 r.
1.	do jednego miesiąca	12 796	14 956
2.	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	3 736	9 176
3.	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	774	0
4.	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	116	72
5.	powyżej 1 roku		0
6.	zobowiązania przeterminowane	3 417	4 789
	Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług, razem (brutto)	20 839	28 993
7.	Odpisy aktualizujące wartość zobowiązań z tyt. dostaw, i usług (wielkość ujemna)		
	Zobowiązania z tyt. dostaw i usług, razem (netto)	20 839	28 993

w tys. zł

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług – wg długości okresu przeterminowania	30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007 r.
Przeterminowane do 1 miesiąca	1 441	2 043
Przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	423	1 534
Przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 128	743
Przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	302	469
Przeterminowane powyżej 1 roku	123	
Zobowiązania przeterminowane z tytułu dostaw, robót i usług, razem (brutto)	3 417	4 789
Odpisy aktualizujące wartość zobowiązań z tyt. dostaw, i usług (wielkość ujemna)		
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług, razem (netto)	3 417	4 789

ROZLICZENIE MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW	30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007 r.
- krótkoterminowe (wg tytułów)	205	813
- z tyt. wieczystego użytkowania gruntów		
- otrzymane zaliczki	205	813

29. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

w tys. zł

Wyszczególnienie	30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007 r.
Raty układowe	510	2 142
Leasing finansowy	2 210	1 921
Kaucje gwarancyjne	2 770	1 424
Razem	5 490	5 487

30. Zobowiązania z tytułu układu przewidziane do umorzenia

w tys. zł

ZOBOWIĄZANIA UKŁADOWE PRZEWIDZIANE DO UMORZENIA	30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007 r.
- długoterminowe (wg tytułów)	11 443	11 458
- długoterminowe z tytułu umorzenia wierzytelności układowych	11 443	11 458

Kwota 11 443 tys. zł wynika z redukcji o 40% zadłużenia Spółki w postępowaniu układowym zawartym w 2003 roku z wierzycielami. Raty układowe są spłacane terminowo, a ostatnia rata zostanie uregulowana we wrześniu 2009 roku, w tym terminie możliwy jest do rozpoznania zysk wynikający z umorzenia 40% wierzytelności objętych układem.

Zmniejszenie na dzień 30.06.2008 r. kwoty zobowiązań do umorzenia wynika z zamknięcia korekty rozliczeń układowych z EL PROMONT z powodu uzgodnienia trójstronnego sald wierzytelności.

31. Zobowiązania warunkowe

Spółki Grupy na dzień bilansowy posiadają poniżej prezentowane w tabeli zobowiązania warunkowe, wynikające z udzielonych i otrzymanych gwarancji dobrego wykonania kontaktów. ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA udzieliła poręczenia wekslowego dla spółki „Energop” Sp. z o.o., gdy ta ubiegała się o otwarcie linii gwarancyjnej.

w tys. zł

POZYCJE POZABILANSOWE	30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007 r.
1. Zobowiązania warunkowe	51 565	42 920
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych niekonsolidowanych (z tytułu)	7 132	7 089
- weksle własne		
- udzielonych gwarancji i poręczeń	7 132	7 089
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	44 433	35 831
- weksle własne		
- udzielonych gwarancji i poręczeń	44 433	35 831
- sprawy sądowe		

Udzielenie poręczenia z tytułu zabezpieczenia okresu gwarancyjnego zrealizowanych kontraktów umożliwia wcześniejsze odzyskanie kaucji gwarancyjnych.

31.1. Aktywa oddane pod zabezpieczenie

Rodzaj zabezpieczenia	Spółka	Zabezpieczone zobowiązania	Wartość zabezpieczonego majątku w tys. zł
Hipoteka na nieruchomości	ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA	linia gwarancyjna	14 700
Hipoteka na nieruchomości	ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA	linia gwarancyjna	12 000
Hipoteka na nieruchomości	„Energop” Sp. z o.o.	linia gwarancyjna	14 700
Rzeczowe aktywa trwałe	ZRE Lublin S.A.	zabezpieczenie gwarancji	5 017
Hipoteka na nieruchomości	„Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.	zabezpieczenie gwarancji	1 650
Hipoteka na nieruchomości	„Energomontaż- Północ-Gdynia” Sp. z o.o.	zabezpieczenie gwarancji	580
Hipoteka na nieruchomości	„Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.	zabezpieczenie gwarancji	6 430
Limit skarbowy	„Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.	zabezpieczenie gwarancji	2 000

31.2. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 30 czerwca 2008 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

32. Sprawy sądowe

Spółki są podmiotem postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, czy też organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności. Zdaniem Zarządu utworzono odpowiednie rezerwy na prawdopodobne ryzyka związane z toczącymi się sprawami sądowymi.

33. Nakłady inwestycyjne

Spółki w 2008 r. poniosły nakłady inwestycyjne na:

- zakup rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 5.469 tys. zł. Na 30.06.2008 r. zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych wynosiły 298 tys. zł,
- zakup wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 91 tys. zł.

Spółki Grupy w 2008 r. przyjęły do środków trwałych poniesione w latach poprzednich nakłady inwestycyjne na kwotę 2.135 tys. zł, oraz zakupiły w leasingu finansowym sprzęt za kwotę 770 tys. zł.

Spółki w porównywalnym okresie 2007 r. poniosły nakłady inwestycyjne na:

- zakup rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 5 810 tys. zł.
- zakup wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 113 tys. zł.

34. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Wszystkie poniższe transakcje zawarte zostały z jednostkami stowarzyszonymi
w tys. zł

Lp.	Spółka	Rodzaj powiązania	30.06.2008 r. (niebadane)		30.06.2007 r.	
			Sprzedaż	Zakup	Sprzedaż	Zakup
1.	Energomontaż-Północ-Belchatów Sp. z o.o.	stowarzyszona			313	
2.	Polimex-Mostostal S.A.	dominująca	13 051	224	26 112*	
3.	Fabryka Kotłów SEFAKO SA	pozostałe powiązane	347			
4.	ZREW S.A	pozostałe powiązane				
5.	Naftoremont Sp z o.o	pozostałe powiązane	326			
6.	Naftoremont Serwis Sp z o.o.	pozostałe powiązane				
7.	Energotechnika Projekt Sp. zoo	pozostałe powiązane				
8.	Polimex –SICES Sp. z o.o	pozostałe powiązane				
9.	Naftobudowa SA	pozostałe powiązane	863	200		
	Razem		14 587	424	26 425	

*Na 30.06.2007 r. Grupa Polimex-Mostostal była prezentowana łącznie.

w tys. zł

Lp.	Spółka	Rodzaj powiązania	30.06.2008 r. (niebadane)		31.12.2007 r.	
			Należności netto	Zobowiązania	Należności netto	Zobowiązania
1.	Energomontaż-Północ BEŁCHATÓW Sp. z o.o	stowarzyszona			447	29
2.	Polimex-Mostostal S.A.	dominująca	26 368	997	28 600	1 469
3.	Fabryka Kotłów SEFAKO SA	pozostałe powiązane	980		0	0
4.	ZREW S.A	pozostałe powiązane			0	0
5.	Naftoremont Sp z o.o	pozostałe powiązane	158		1 165	8
6.	Naftoremont Serwis Sp z o.o	pozostałe powiązane				
7.	Energotechnika Projekt Sp. zoo	pozostałe powiązane				
8.	Polimex –SICES Sp. z o.o	pozostałe powiązane			448	
	Razem		27 506	997	30 660	1 506

Transakcje między spółkami powiązanymi są zawierane i rozliczane na zasadach rynkowych. Energomontaż-Północ jest głównie podwykonawcą kontraktów budowlanych zawieranych przez Polimex-Mostostal S.A. Spółki Grupy nie tworzą rezerw na wzajemne rozrachunki.

35. Wynagrodzenia dla osób zarządzających i nadzorujących

w tys. zł

Wyszczególnienie	01.01.-30.06.2008 r. (niebadane)	01.01.-30.06.2007 r. (niebadane)
W jednostka dominująca		
- wynagrodzenie członków Zarządu	1 067	864
- wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej	160	103
We władzach jednostek zależnych		
- wynagrodzenie członków Zarządu		
- wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej		
RAZEM	1 227	967
W jednostka zależnych		
- wynagrodzenie członków Zarządu	1 357	607
- wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej	237	99
- w tym wynagrodzenia dla członków Zarządu spółki dominującej	119	12
RAZEM	1 713	718

35.1. Udziały wyższej kadry kierowniczej w programie akcji pracowniczych

Nie występują takie transakcje.

35.2. Pożyczki udzielona członkom Zarządu

Nie występują takie transakcje.

35.3. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Nie występują takie transakcje.

36. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa należą umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne, lokaty krótkoterminowe i krótkoterminowe obligacje komercyjne. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy oraz lokowanie nadwyżek finansowych. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Grupa zawiera również transakcje z udziałem instrumentów pochodnych – są to głównie zero kosztowe strategie opcyjne. Celem tych transakcji jest ograniczenie wrażliwości Grupy na zmiany kursów walutowych, a także zagwarantowanie rentowności sprzedaży w przypadku spadku cen spowodowanych niekorzystną zmianą kursów walutowych.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty przeglądem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko walutowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

36.1. Ryzyko walutowe

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2008 roku należności denominowane w walutach obcych stanowiły 18,49% wszystkich należności, natomiast zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły 14,28% wszystkich zobowiązań, a udział środków pieniężnych w walutach obcych stanowił 39,37% wszystkich środków pieniężnych. Środki pieniężne w walutach obcych na dzień 31.12.2007 r. stanowiły 41% wszystkich środków pieniężnych, należności na ten dzień stanowiły 15,62% ogółu należności a zobowiązania 7,56% wszystkich zobowiązań. Wyrażone w walutach obcych należności zobowiązania i środki pieniężne w większości dotyczą euro.

Spółka Energomontaż Północ Gdynia jest w szczególnej sytuacji bo blisko 90% kontraktów zawieranych jest w euro. W okresie od 01.01.2008 do 30.06.2008 r. zabezpieczone było 50% przewidywanych wpływów z kontraktów - były one zabezpieczone terminowymi transakcjami typu forward oraz opcjami typu European Reverse Knock In.

Na dzień 30.06.2008r Spółka posiadała dwie otwarte terminowe transakcje walutowe typu forward:

- 30.07.2008 r. – 100 000 EUR po 3,6610 zł
- 28.08.2008 r. – 100 000 EUR po 3,6650 zł

Na dzień bilansowy zostały one wycenione przez wystawcę na kwotę 60 380 zł oraz 2 opcje typu European Reverse Knock In wycenione przez wystawcę na kwotę 259.211 zł i uwzględnione w rachunku wyników na dzień 30.06.2008 r. W pierwszym półroczu zostały zrealizowane 4 opcje typu European Reverse Knock In w zrealizowany zysk wynosił 262 tys. zł.

Pozycje bilansu na dzień 30.06.2008 r. (niebadane)	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość w dewizach przeliczona na PLN w tys. zł	% udział wartości wyrażonych w walutach obcych w składnikach bilansowych
Środki pieniężne	24 981	9 836	39,37%
Należności	107 052	19 796	18,49%
Zobowiązania	77 416	11 059	14,28%
RAZEM	209 449	40 691	19,37%

Pozycje bilansu na dzień 31.12.2007 r.	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość w dewizach przeliczona na PLN w tys. zł	% udział wartości wyrażonych w walutach obcych w składnikach bilansowych
Środki pieniężne	21 626	8 875	41,04%
Należności	128 688	20 104	15,62%
Zobowiązania	92 704	7 084	7,56%
RAZEM	244 037	36 063	14,78%

Przeprowadzając analizę wrażliwości Spółka przyjęła w założeniach wzrost/spadek kursu walutowego o 5% uznając, iż jest to prawdopodobny poziom wahań kursowych w okresie sprawozdawczym. W wyniku przeprowadzonej analizy wrażliwości obserwuje się, iż zysk przed opodatkowaniem w Spółkach Grupy byłby o 929 tys. zł wyższy, gdyby kurs analizowanych walut wzmościł się o 5% w stosunku do złotówki przy założeniu pozostania innych zmiennych na stałym poziomie. Analogicznie osłabienie złotego o 5% w stosunku do tych walut spowodowałoby zmniejszenie wyniku Spółek o 929 tysięcy złotych. Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku analogiczna wrażliwość wynosiła 1 095 tys. zł. Ze względu na nieistotny poziom ryzyka stopy procentowej oraz niezidentyfikowane ryzyko cenowe Spółka nie przeprowadziła analizy na wrażliwość dla tych ryzyk

36.2. Ryzyko związane z płynnością

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez zarządzanie należnościami i zobowiązaniami Spółki oraz korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak obligacje i krótkoterminowe lokaty finansowe. Negocjowane są warunki płatności w celu skorelowania planowanych wpływów z planowanymi wydatkami. Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2007 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

w tys. zł

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. (niebadane)	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Powyżej 1 roku	Razem
Pozostałe zobowiązania	16 878		7 974	5 712	30 564
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		28 565	4 114	2 730	35 409
Zobowiązania układowe przewidziane do umorzenia				11 443	11 443
ŁĄCZNIE ZOBOWIĄZANIA	16 878	28 565	12 088	19 885	77 416

Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Powyżej 1 roku	Razem
Pozostałe zobowiązania	16 547	1 211	13 941	4 259	35 958
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		36 308	3 493	5 487	45 288
Zobowiązania układowe przewidziane do umorzenia				11 458	11 458
ŁĄCZNIE ZOBOWIĄZANIA	16 547	37 519	17 434	21 204	92 704

36.3. Ryzyko kredytowe

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

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

36.4. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Spółki grupy nie posiadają na dzień 30.06.2008 r. kredytów długoterminowych.

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA i spółki Grupy korzystają z Cash - Pool - na koniec każdego dnia salda rachunków bankowych ze wszystkich spółek grupy są przenoszone na konto w ABM AMRO Bank (Polska) S.A. Całkowite Saldo rachunku Cash Pool powinno być dodatnie. Ujemne saldo jednych spółek jest pokrywane wpłatami z innych spółek grupy.

37. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem w Grupie jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółek i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółki monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

w tys. zł

Wyszczególnienie	Na dzień 30.06.2008 r. (niebadane)	Na dzień 31.12.2007 r.
Oprocentowane kredyty i pożyczki	37	866
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	77 416	93 723
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-24 981	-21 626
Zadłużenie netto	52 432	72 963
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał razem	148 712	142 511
Kapitał i zadłużenie netto	201 144	215 474
Wskaźnik dźwigni	26,07%	33,86%

38. Instrumenty finansowe

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

w tys. zł

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		30 czerwca 2008 r. (niebadane)	31 grudnia 2007 r.	30 czerwca 2008 r. (niebadane)	31 grudnia 2007 r.
Aktywa finansowe		147 063	165 287	147 063	165 287
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	WwWGpWF	18 561	14 972	18 561	14 972
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	PiN	4 144	3 937	4 144	3 937
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	99 377	119 007	99 377	119 007
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	24 981	21 626	24 981	21 626
Zobowiązania finansowe		61 951	74 917	61 951	74 917
- pozostałe – krótkoterminowe	PZFwgZK	36	866	36	866
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwgZK	61 951	74 917	61 951	74 917

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów

Okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2008 r. (niebadane)	kategoria zgodna z MSR39	Przychody /koszty z tytułu odsetek	Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	Zysk / strata z tytułu wyceny	Zysk / strata z tytułu sprzedaży instrumentu finansowego	Razem w tys. zł
Aktywa finansowe						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	156	-1 202			-1 046
Instrumenty zabezpieczające	W wwGpWF					0
Walutowe kontrakty terminowe typu forward	W wwGpWF		60			60
Opcje typu European Reverse Knock In	W wwGpWF		259		262	521
Środki pieniężne	W wwGpWF	1 643				1 633
Zobowiązania finansowe	PZF wg ZK					0
Oprocentowanie kredytów i pożyczek		-466				-466
zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług	PZF wg ZK	-213				-213
Razem		1 120	-883	0	262	499

Okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2007 r. (niebadane)	kategoria zgodna z MSR39	Przychody /koszty z tytułu odsetek	Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	Zysk / strata z tytułu wyceny	Zysk / strata z tytułu sprzedaży instrumentu finansowego	Razem w tys. zł
Aktywa finansowe						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN		-628	100		-528
Instrumenty zabezpieczające	W wWGpWF	311				311
Środki pieniężne	W wWGpWF	2 543				2 543
Zobowiązania finansowe	PZF wg ZK					
Oprocentowanie kredytów i pożyczek		-194				-194
zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług	PZF wg ZK	-83				-83
Razem		2 577	-628	100		2 049

39. Struktura zatrudnienia

Średnioroczne zatrudnienie	30.06.2008 r. (niebadane)	31.12.2007r.
Średnioroczna ilość pracowników	1 922	1 961
Zarząd jednostki dominującej	4	3
Zarządy jednostek grupy	9	7
Administracja	171	191
Dział sprzedaży	27	30
Pion produkcji	1 637	1 653
Pozostali	74	77

40. Wydarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym, na który sporządzone zostało sprawozdanie finansowe, nie zaszły żadne zdarzenia i okoliczności, które powinny być ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA:

- | | | | |
|-----------------------|---|-----------------------|-------|
| 1. Prezes Zarządu | - | WŁODZIMIERZ DYRKA | |
| 2. Wiceprezes Zarządu | - | PRZEMYSŁAW MILCZAREK | |
| 3. Wiceprezes Zarządu | - | ANDRZEJ ORLIŃSKI | |
| 4. Członek Zarządu | - | MIROSŁAW BIAŁOGŁOWSKI | |

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH:

Główna Księgowa	-	LIDIA CZAJKOWSKA	
-----------------	---	------------------	-------