



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC
W I-SZYM PÓŁROCZU 2010 ROKU**

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

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2010 r.

Grupa Kapitałowa ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC osiągnęła na dzień 30 czerwca 2010 r. sumę bilansową w wysokości 303.286 tys. zł. Kapitały własne wyniosły 193.390 tys. zł (w tym kapitał podstawowy 83.395 tys. zł). Przychody ogółem wyniosły 141.633 tys. zł, a zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej 305 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej uległa pogorszeniu w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Zmiany w źródłach tworzenia zysku brutto w latach 2009 i 2010 obrazuje poniższe zestawienie.

w tys. zł

Wyszczególnienie	I-sze półrocze 2009 r.	I-sze półrocze 2010 r.
- wynik na sprzedaży brutto	27.146	12.002
- wynik na działalności operacyjnej	14.077	-985
- wynik na działalności finansowej	2.209	366
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych	0	0
Zysk/strata brutto	18.006	930
Zysk/strata netto	14.380	574

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

w złotych

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2010 r.	
	Kapitał zakładowy	% udział E-P SA
„Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o.	11.640.000	100,000
„Energomontaż-Magyarorszag” Sp. z o.o.	43.419	100,000
„Energop” Sp. z o.o.	18.500.000	99,997
„Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.	12.860.000	99,990
„Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o.	143.000	99,300
ZRE Lublin S.A.	6.757.500	73,720
„Energomontaż-Północ-Belchatów” Sp. z o.o.	1.532.700	32,820
RAZEM:	51.476.619	x

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

- „Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o. 0,700%
- „Energop” Sp. z o.o. 0,003%

Na dzień 30 czerwca 2010 r. udział, posiadany przez Grupę, w ogólnej liczbie głosów w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach zakładowych tych jednostek.

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

W I-szym półroczu 2010 r. w Grupie Kapitałowej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC zrealizowano zadania inwestycyjne na łączną kwotę 2.441 tys. zł.

w tys. zł

Jednostki kapitałowe	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem inwestycje majątkowe
ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA	63	115		804	982
„Energomontaż-Północ Gdynia” Sp. z o.o.	128	434		246	808
„Energop” Sp. z o.o.		7	53		60
„Energomontaż-Północ-Technika Spawalnictwa i Laboratorium” Sp. z o.o.	30	4	79	4	117
ZRE Lublin S.A.	206	42		226	474
Razem	427	602	132	1 280	2 441
Korekty okresu bieżącego	0	0	0	0	191
Ogółem Grupa Kapitałowa	427	602	132	1 280	2 632

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

1. Grunty
 - zakup gruntów działki w Płocku.
2. Budynki i budowle
 - adaptacja pomieszczeń biurowo-socjalnych w Płocku,
 - rozbudowa hali remontu urządzeń elektrowni,
 - zadaszenie przejezdne.
3. Maszyny i urządzenia
 - stanowisko montażowe,
 - stanowisko prefabrykacji skrzyń pokryw lukowych,
 - przebudowa do prefabrykacji urządzeń RO-RO typ II,
 - wiata przejezdna,
 - kosz do próby bramowej,
 - kablokody do podbudowy rufy dziobu,
 - piec do obróbki cieplnej,
 - wiertarka magnetyczna,
 - gietarka hydrauliczna z wyposażeniem.
4. Środki transportu
 - samochód osobowy,
 - samochód ciężarowy w leasingu.
5. Pozostałe środki trwałe
 - kontenery,

- zestawienie rusztowań modułowych,
- wyposażenie pomieszczeń Płock,
- sprzęt IT,
- rozbudowa i nadbudowa budynku w Koźlenicach.

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

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

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

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

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

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

System kontroli wewnętrznej

Polityka Kontroli Wewnętrznej określająca podstawowe zasady i wytyczne Systemu Kontroli Wewnętrznej, który został zintegrowany funkcjonalnie z budowanym Systemem Zarządzania Ryzykiem, zapewniając spójność mechanizmów kontroli wewnętrznej z charakterem działalności Spółki oraz ich adekwatność do profilu podejmowanego Ryzyka, została uchwalona przez Zarząd Spółki w 2009 r.

Wprowadzona polityka m. in. definiuje rolę audytu wewnętrznego i obsługę nadużyć przydzieloną do nowoutworzonej jednostki organizacyjnej odpowiedzialnej za przeprowadzanie kontroli i audytów oraz obsługę incydentów, pozostawiając odpowiedzialność menadżera każdej jednostki organizacyjnej w zakresie bieżącego monitoringu skuteczności i efektywności czynników Systemu Kontroli Wewnętrznej, wdrożonych w jego obszarze uprawnień i obowiązków określonych Regulaminem Organizacyjnym oraz raportowania zidentyfikowanych wad monitorowanych czynników.

W zakres kontroli wewnętrznej wchodzi wszystkie procesy biznesowe Spółki dotyczące działalności podstawowej, jak i pomocniczej oraz socjalnej. Kontroli wewnętrznej podlegają operacje gospodarcze zarówno na etapie przygotowania decyzji, jak i w trakcie realizacji oraz ich efekty rzeczowe i finansowe, odzwierciedlane w dokumentach, księgach rachunkowych i sprawozdaniach – według stanu faktycznego oraz w porównaniu z wzorcami służącymi do oceny projektowanych lub wykonanych operacji. Do wzorców oceny przedmiotu kontroli zalicza się w szczególności: przepisy prawa, regulacji wewnętrznych, plany finansowe Spółki, normy techniczne, finansowe oraz wskaźniki i parametry ekonomiczne.

Czynności kontrolne obejmują:

- a. ustalenie stanu faktycznego, w tym zgodności udokumentowania operacji gospodarczej ze stanem faktycznym,
- b. określenie stanu obowiązującego (wyznaczonego, wzorcowego),
- c. porównanie stanu faktycznego z obowiązującym, w celu ustalenia ich zgodności lub niezgodności,
- d. wyjaśnienie przyczyn stwierdzonych niezgodności i spowodowanie usunięcia ich,

- e. złożenie sprawozdania z czynności kontrolnych.

Każda operacja gospodarcza, poddawana kontroli jest badana w zakresie:

- 1) merytorycznej zgodności poszczególnych zamierzeń i działań oraz ich udokumentowania zgodnie ze stanem faktycznym,
- 2) legalności – zgodności działań z obowiązującymi przepisami prawnymi i unormowaniami wewnętrznymi,
- 3) rzetelności – zgodności wykonania z obowiązkami ciężącymi na wykonawcach czynności będących przedmiotem badania,
- 4) celowości – zgodności operacji gospodarczej z potrzebami ustalonymi w planie finansowym Spółki czy w budżecie danego przedsięwzięcia,
- 5) gospodarności – pod kątem efektywnego wykorzystania środków rzeczowych lub finansowych,
- 6) formalno-rachunkowym – pod kątem prawidłowości technicznej przeprowadzonej operacji gospodarczej i jej udokumentowania z poprzedzającymi ją operacjami (zamówieniem, umową) i poprawności działań arytmetycznych.

Kontrola wewnętrzna w Spółce jest przeprowadzana metodą kompletną, w sposób systematyczny, zarówno przed przystąpieniem do wykonania operacji gospodarczej, jak i w trakcie jej realizacji oraz po jej wykonaniu. Ponadto w systemie funkcjonalnej kontroli wewnętrznej w Spółce obowiązują n/w zasady:

- 1) dokonanie i udokumentowanie każdej operacji gospodarczej jest sprawdzane przez inną osobę, w ramach ustalonego dla niej zakresu czynności służbowych,
- 2) pracownicy uprawnieni do wydawania dyspozycji w sprawie gospodarowania składnikami majątkowymi nie mogą dokonywać czynności polegających na realizowaniu tych dyspozycji (pełnić funkcji kasjera, magazyniera, płatnika),
- 3) powierzenie składników majątkowych pieczy określonych pracowników następuje protokołarnie, a fakt powierzenia potwierdza swym podpisem osoba materialnie odpowiedzialna, która równocześnie składa deklarację o przyjęciu odpowiedzialności materialnej za przejęte składniki majątkowe,
- 4) zamierzone operacje gospodarcze, mogące mieć istotny wpływ na wynik finansowy Spółki, są poddawane kontroli wstępnej, szczególnie pod względem legalności, celowości i gospodarności; dotyczy to zwłaszcza projektów umów, zamówień, inwestycji, remontów,
- 5) wszystkie osoby zatrudnione na stanowiskach kierowniczych obowiązane są, w ramach powierzonych im obszarów działania, do sprawowania funkcji nadzoru i kontroli w stosunku do podległych im pracowników oraz do wspomagania kierowników wyższego szczebla w usprawnieniu organizacji pracy i funkcjonowaniu systemu kontroli wewnętrznej w swoich komórkach.

System zarządzania ryzykiem

Przyjęcie w 2009 r. przez Zarząd Spółki, a następnie zatwierdzenie przez Radę Nadzorczą Strategii Zarządzania Ryzykiem, umożliwiło rozpoczęcie budowy Systemu Zarządzania Ryzykiem Grupy Kapitałowej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC, który swoim zakresem obejmuje procesy identyfikacji, analizy i oceny wszystkich ryzyk podejmowanych przez spółki Grupy Kapitałowej w działalności gospodarczej, a więc ryzyk operacyjnych, kredytowych, rynkowych, prawnych oraz reputacyjnych.

Strategicznym celem budowy i wdrożenia tego systemu organizacyjnego jest spowodowanie, by zarządzanie ryzykiem stało się integralnym i rozpoznawalnym elementem działalności biznesowej Grupy Kapitałowej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC, stanowiącym o jej przewadze konkurencyjnej na rynku budownictwa przemysłowego.

W ramach budowy SZR wprowadzono zmiany w regulacjach wewnętrznych oraz procesach biznesowych Spółki, umożliwiające skuteczne i efektywne działanie zarówno struktury ról systemu jak i nowoutworzonej jednostki organizacyjnej, stanowiącej Centrum Kompetencyjne Systemu Zarządzania Ryzykiem.

Budowany System Zarządzania Ryzykiem zapewnia efektywne wsparcie poszczególnych spółek jak i całej Grupy Kapitałowej w realizacji strategii oraz celów biznesowych poprzez zintegrowanie czynności procesowych profesjonalnego zarządzania ryzykiem z pozostałymi obowiązkami pracowników i innych osób mającymi istotny wpływ na ich realizację.

System Zarządzania Ryzykiem został zintegrowany funkcjonalnie z Systemem Kontroli Wewnętrznej, co zapewnia efektywniejsze wykorzystanie zasobów Spółki w realizacji celów zarządzania ryzykiem jak i

znacznie większą skuteczność implementacji rozwiązań kontrolujących realizację minimalizacji ryzyk i monitorowania ryzyka rezydualnego.

Niezależnie od działań, o których mowa powyżej, Zarząd Spółki na bieżąco dokonuje przeglądów poszczególnych postaci ryzyka, występujących w obszarach realizowanej strategii, działalności operacyjnej, finansowej i prawno-handlowej. Między innymi służą temu cykliczne odprawy i narady z kadrą kierowniczą poszczególnych pionów organizacyjnych Spółki oraz z Zarządami Spółek z Grupy Kapitałowej.

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

- 1) Spółka stosuje następujące metody zabezpieczeń kursowych: metodę hedgingu, polegającego na transakcjach terminowych (forward) na rynku międzybankowym oraz „zero kosztowych” transakcjach opcyjnych, oraz metodę hedgingu naturalnego.
- 2) Preferowaną metodą asekuracji przed zmianą kursów walut, stosowaną przez Spółkę jest hedging naturalny, to jest zabezpieczanie ryzyka walutowego poprzez zawieranie kontraktów generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów.
- 3) Realizacja strategii zabezpieczeń kursowych jest na bieżąco monitorowana, a w trakcie tego procesu prowadzi się ustawiczne badanie ekspozycji na ryzyko zmiany kursów walut i jej zmian. Na bieżąco podejmowane są decyzje w zakresie dostosowania pierwotnej strategii zabezpieczeń do zmieniających się warunków rynkowych.

1. Podstawowe usługi i produkty

w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	Sprzedaż	
		I-sze półrocze 2009 r.	I-sze półrocze 2010 r.
I.	USŁUGI		
1.	Budowa obiektów i zakładów przemysłowych	35.072,5	27.387,5
2.	Montaż instalacji ochrony środowiska (filtry pyłowe, instalacje odsiarczania i odazotowania spalin)	38.578,2	36.256,5
3.	Montaż kotłów parowych i wodnych	8.262,8	9.779,7
4.	Montaż turbin parowych, gazowych i generatorów energetycznych	3.323,2	10.949,0
5.	Montaż rurociągów nisko i wysokoprężnych	2.438,6	20.327,7
6.	Budownictwo mieszkaniowe	0,0	0,0
7.	Inne usługi	41.781,9	20.648,5
	RAZEM:	129.457,2	125.348,9
II.	PRODUKTY		
1.	Dostawy rurociągów	27.068,2	5.967,0
2.	Pozostała produkcja przemysłowa (elementy kotłów, bandaże, cyklony, absorbery itp.)	44.075,8	19.674,8
	RAZEM:	71.144,0	25.641,8
III.	POZOSTAŁE	7.924,9	8.916,9
IV.	WYŁĄCZENIA	- 19.279,0	- 20.714,0
	OGÓŁEM:	189.247,1	139.193,6

2. Zmiany rynków zbytu i źródeł zaopatrzenia

w tys. zł

Wyszczególnienie	Sprzedaż		%
	I-sze półrocze 2009 r.	I-sze półrocze 2010 r.	
Produkcja budowlano-montażowa - kraj	113.892,5	98.373,4	86,4
Produkcja budowlano-montażowa - eksport	2.430,0	8.526,6	350,9
Produkcja przemysłowa - kraj	20.758,1	19.373,0	93,3
Produkcja przemysłowa - eksport	49.890,6	6.268,4	12,6
Dzierżawa i wynajem	2.418,7	4.999,3	206,7
Pozostałe	19.136,2	22.366,9	116,9
RAZEM:	208.526,1	159.907,6	76,7
Wyłączenia	- 19.279,0	- 20.714,0	107,4
OGÓŁEM:	189.247,1	139.193,6	73,6

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

• Najistotniejsze umowy realizacyjne zawarte przez spółki z Grupy Kapitałowej

W omawianym okresie sprawozdawczym Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A. zawarły z ALSTOM Power S.A. umowy na:

- na remont turbogenerатора bloku nr 10 w Elektrowni KOZIENICE S.A., na kwotę 6.325.000,00 zł,
- na wykonanie prac remontowo-modernizacyjnych turbozespołu bloku nr 1 w PGE Elektrowni Opole, na kwotę 3.334.000,00 zł.

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

W dniu 30 kwietnia 2010 r. Bank DnB NORD Polska S.A. podpisał z Emitentem oraz spółkami zależnymi od Emitenta, działającymi pod firmami: „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, „Energop” Sp. z o.o. z siedzibą w Sochaczewie oraz Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A. z siedzibą w Lublinie, aneks do umowy zawartej w dniu 6 października 2008 r.:

- 1) przedłużający do dnia 30 czerwca 2011 r. termin, na jaki został udzielony łączny limit kredytowy w wysokości do 31.000.000,00 zł,
- 2) przedłużający do dnia 31 grudnia 2018 r. termin zabezpieczenia limitu kredytowego w formie poddania się egzekucji prowadzonej wg przepisów Kodeksu postępowania cywilnego na podstawie tytułu wykonawczego do wysokości kwoty 37.200.000,00 zł.

W dniu 31 maja 2010 r. HDI-Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. podpisało z Emitentem umowę o otwarcie, na okres od dnia 13 maja 2010 r. do dnia 12 maja 2011 r. włącznie, linii gwarancyjnej, w ramach której będą wystawiane gwarancje kontraktowe dla Emitenta oraz spółek z Grupy Kapitałowej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC, działających pod firmami: „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o., „Energop” Sp. z o.o. oraz Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A., do łącznej, maksymalnej kwoty w wysokości 15.000.000,00 zł.

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

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

• Umowy kooperacji zawarte przez Emitenta

W dniu 12 stycznia 2010 r. ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA i Polimex-Mostostal S.A., na bazie umowy konsorcjalnej z dnia 21 grudnia 2009 r., zawartej pomiędzy stronami w celu wspólnego opracowania i złożenia oferty na roboty realizowane w nowo budowanej Elektrowni Wilhelmshaven w Niemczech oraz uzyskania zlecenia i jego realizacji, podpisały umowę na wspólną realizację kontraktu zawartego z niemiecką firmą Hitachi Power Europe GmbH, obejmującego prace montażowo-spawalnictwo oraz usługi w celu wykonania montażu elementów ciśnieniowych tzw. pakietu 3 rur łączących między kolektorami i zewnętrznymi powierzchniami grzejnymi.

W dniu 24 marca 2010 r. ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA i Hitachi Ltd. z siedzibą w Tokio, w związku z ogłoszeniem przez Vattenfall Heat Poland S.A. przetargu na wybór Generalnego Wykonawcy katalizacyjnych instalacji odazotowania spalin dla kotłów blokowych typu OP-430 nr 10, 14 i 15 oraz OP-380 nr 11 w Elektrociepłowni Siekierki w Warszawie, zawarły umowę konsorcyjną w celu dostarczenia wspólnej oferty na kompletne zaprojektowanie, wykonanie i uruchomienie przedmiotowych instalacji.

W dniu 12 kwietnia 2010 r. ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA i Hitachi Ltd z siedzibą w Tokio zawarły porozumienie, dotyczące współpracy przy przygotowaniu i złożeniu oferty przetargowej na dostosowanie kotła OP-650 k na bloku nr 9, 10, 11 i 12 w PKE S.A. Elektrowni Łaziska do obniżenia emisji NOx.

W dniu 22 kwietnia 2010 r. ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA zawarła z Polimex-Mostostal S.A. umowę konsorcjum w celu wspólnego przygotowania i złożenia oferty, uzyskania zlecenia i wspólnej realizacji przez Konsorcjum zadania pn. „Podwyższenie sprawności wytwarzania energii w Ec. Mielec przy zastosowaniu kogeneracji gazowej” na terenie Elektrociepłowni Mielec Sp. z o.o. z siedzibą w Mielcu.

W dniu 4 maja 2010 r. ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA i OKZ HOLDING Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku, w związku z ogłoszeniem przez Elektrociepłownię Białystok S.A. przetargu na rozbudowę układu ciepłowniczego o układ akumulacji ciepła w Ec. Białystok S.A., zawarły umowę o współpracy przy sporządzeniu i złożeniu oferty przetargowej, a w przypadku jej zaakceptowania przez klienta przy realizacji przedmiotu umowy. Z uwagi na przegranie przetargu przedmiotowa umowa wygasła.

W dniu 5 maja 2010 r. ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA i Przedsiębiorstwo Projektowo-Usługowe „BiproRaf” Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku podpisały list intencyjny, którego przedmiotem jest współpraca w ramach prowadzenia wspólnych działań, dotyczących pozyskania i realizacji przedsięwzięć w zakresie tematów z branży petrochemicznej, chemicznej, paliw, towarów ropopochodnych, przemysłowej, energetycznej, a w tym m. in. budowy biogazowni.

• Umowy ubezpieczenia zawarte przez Emitenta

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

- 1) Compensa Towarzystwem Ubezpieczeń S.A. na ubezpieczenie, w okresie od dnia 14 stycznia 2010 r. do dnia 13 stycznia 2011 r., mienia zakupionego od Stoczni Gdynia S.A. na sumę 30.068.211,00 zł,
- 2) AVIVA Towarzystwem Ubezpieczeń Ogólnych S.A. na ubezpieczenie, w okresie od dnia 14 lutego 2010 r. do dnia 13 lutego 2011 r., kosztów leczenia pracowników skierowanych do pracy zagranicą, na sumę 150.000,00 zł na pracownika.

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

Ponadto ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA podpisała aneksy do umów ubezpieczenia zawartych w latach ubiegłych, zmieniające terminy ich obowiązywania lub sumę ubezpieczenia, w tym z:

- 1) Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. - przedłużający do dnia 27 września 2010 r. termin ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków Zarządu, Rady Nadzorczej i Prokurentów ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA i jej spółek zależnych: „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o., „Energop” Sp. z o.o., „Energomontaż-Północ-Technika Spawalnictwa i Laboratorium” Sp. z o.o. oraz Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A., na sumę 20.000.000,00 zł,
- 2) Compensa Towarzystwem Ubezpieczeń S.A. - zmieniający łączną sumę ubezpieczenia, w okresie od dnia 1 października 2009 r. do dnia 30 września 2010 r.:
 - a) mienia - z 18.539.841,00 zł na łączną sumę 18.485.912,00 zł,
 - b) sprzętu elektronicznego - z 2.189.059,00 zł na łączną sumę 2.335.324,00 zł,

- 3) InterRisk Towarzystwem Ubezpieczeniowym S.A. – przedłużający termin obowiązywania polisy na ubezpieczenie ryzyk budowlano-montażowych dla kontraktu w PKN Orlen S.A. do dnia 30 września 2010 r. oraz podwyższający sumę ubezpieczenia do kwoty 66.846.689,00 zł.

• **Umowy dotyczące zakupu majątku zawarte przez Emitenta**

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

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

• **Pozostałe znaczące umowy zawarte przez Emitenta**

Wobec wypowiedzenia przez Emitenta w dniu 2 lutego 2010 r., ze skutkiem na dzień 31 marca 2010 r., umowy o prowadzenie i obsługę rejestru Sponsora Emisji, zawartej w dniu 28 lipca 1997 r. z Domem Maklerskim Banku Handlowego S.A. w Warszawie, w dniu 16 marca 2010 r. Emitent zawarł z Domem Inwestycyjnym BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie umowę o wykonywanie funkcji sponsora emisji dla akcji zwykłych na okaziciela ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, obowiązującą od dnia 1 kwietnia 2010 r.

• **Umowy zawarte przez Emitenta po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe**

- **umowy realizacyjne**

W dniu 2 lipca 2010 r. ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA zawarła kontrakt z niemiecką firmą Babcock Borsig Service GmbH na wykonanie prac modernizacyjnych palnika i kanałów kotła w Elektrowni KW Rodenhuis 4 w Gandawie, o wartości netto 1.420.000,00 EUR, co po przeliczeniu waluty euro na złote, według średniego kursu ustalanego dla euro przez NBP na dzień podpisania umowy stanowi równowartość 5.885.616,00 zł.

W dniu 26 lipca 2010 r. Konsorcjum firm: Hitachi Ltd z siedzibą w Tokio (Lider Konsorcjum) i ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA z siedzibą w Warszawie (Członek Konsorcjum), zwane Wykonawcą, podpisało z Vattenfall Heat Poland S.A. z siedzibą w Warszawie kontrakt na wykonanie w formule „pod klucz” kompletnych i nowoczesnych katalitycznych instalacji odazotowania spalin dla kotłów blokowych typu OP-430 nr 10, 14 i 15 oraz OP-390 nr 11 w Elektrociepłowni Siekierki w Warszawie, obniżających poziom emisji NOx.

Wynagrodzenie ryczałtowe za wykonanie przedmiotu kontraktu ustalono na kwotę 139.500.000,00 zł netto, z czego wartość prac wykonywanych przez ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA wynosi 75.002.000,00 zł netto.

- **umowy ubezpieczenia**

W dniu 2 lipca 2010 r., w związku z realizacją kontraktu pn. „Budowa katalitycznej instalacji odazotowania spalin dla kotłów blokowych typu OP-430 nr 10, 14 i 15 oraz OP-380 nr 11 w Elektrociepłowni Siekierki w Warszawie, ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA zawarła z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S. A. umowy ubezpieczenia, w okresie od dnia 1 maja 2010 r. do dnia 30 kwietnia 2011 r.:

- a) odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej, na sumę 50.000.000,00 zł,
- b) odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania zawodu projektanta, architekta lub inżyniera budowlanego, na sumę 8.500.000,00 zł.

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

W omawianym okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami.

5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA zakupiła, od jednostek powiązanych, materiały i usługi budowlano-montażowe na łączną kwotę 15.969,1 tys. zł, w tym:

	w tys. zł
1. „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.	592,8
2. „Energop” Sp. z o.o.	5 117,4
3. „Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o.	0,9
4. „Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o.	1 087,1
5. ZRE Lublin S.A.	5 571,3
6. Energomontaż-Magyarorszag Sp. z o.o.	3 599,6

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA sprzedała, jednostkom powiązanym, wyroby i usługi produkcji przemysłowej na łączną kwotę 3 626,6 tys. zł, w tym:

	w tys. zł
1. „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.	2 814,1
2. „Energop” Sp. z o.o.	401,8
3. „Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o.	22,4
4. „Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o.	213,0
5. ZRE Lublin S.A.	175,3

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

6. Kredyty i pożyczki zaciągnięte przez Spółki

• kredyty i pożyczki zaciągnięte przez Emitenta

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

• kredyty i pożyczki zaciągnięte przez Spółki

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

Na dzień 30 czerwca 2010 r. następujące Spółki, w ramach przyznanych przez banki linii kredytowych, posiadały umowy o przyznanie kredytu obrotowego i inwestycyjnego:

Spółka korzystająca z linii kredytowej	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przyznanego kredytu w zł	Kwota linii kredytowej wykorzystana na dzień 30.06.2010 r.	Stopa %	Termin wymagalności
„Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.	DnB NORD Polska S.A.	obrotowy	2.000.000,00	0,00	WIBOR 1M + marża banku	30.06.2011 r.
OGÓŁEM:			2.000.000,00			

Spółka korzystająca z linii kredytowej	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przyznanego kredytu w EUR	Kwota linii kredytowej wykorzystana na dzień 30.06.2009 r.	Stopa %	Termin wymagalności
„Energop” Sp. z o.o.	ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	inwestycyjny	5.200.000,00	4.000.000,00	LIBOR 1 M + marża banku	15.12.2013 r.
OGÓŁEM:			5.200.000,00			

W dniu 12 marca 2010 r. Zarząd „Energop” Sp. z o.o. zawarł z bankiem RBS Bank (Polska) S.A. transakcję IRS zabezpieczenia stopy procentowej kredytu na okres jego spłaty, rozpoczynający się w grudniu 2010 r., na poziomie 2,20 p.p.

7. Pożyczki udzielone przez Spółki

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

8. Poręczenia i gwarancje udzielone i otrzymane przez Spółki

• poręczenia i gwarancje udzielone i otrzymane przez Emitenta

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, udzieliła podmiotom zewnętrznym, jak również jednostkom powiązanym:

- 1) gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, w ramach posiadanych limitów, na łączną kwotę 26.713.964,46 zł. Przedmiotowych gwarancji udzielono tylko na rzecz podmiotów zewnętrznych.

w złotych

Gwarant	Limit gwarancji wg umowy	Wykorzystana kwota gwarancji	Termin obowiązywania linii gwarancyjnej
ING Bank Śląski S.A.	9.000.000,00	5.748.164,49	umowa wygasła w dniu 21.11.2009 r.
RBS Bank (Polska) S.A. *	30.000.000,00	14.549.812,18	bezterminowo
DnB NORD Polska S.A. *	25.000.000,00	5.046.864,31	30.06.2011 r.
InterRisk S.A.	limit do wartości udzielonych gwarancji	535.749,50	zlecenia jednorazowe
HDI Gerling Polska TU S.A. *	15.000.000,00	698.350,00	12.05.2011 r.
R+V Versicherung **	829.160,00	135.023,98	03.06.2012 r.
RAZEM:		26.713.964,46	x

* - wspólny limit dla Grupy Kapitałowej

** - wyrażona w złotych równowartość limitu gwarancji wg umowy wynoszącego 200.000,00 EUR.
Do przeliczenia zastosowano średni kurs euro na dzień 30.06.2010 r. ogłaszany przez Prezesa NBP

- 2) poręczeń - na łączną kwotę 40.568.239,54 zł, w tym poręczeń dla jednostek powiązanych na kwotę 27.725.037,50 zł.

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

w złotych

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 30.06.2010 r.
Zobowiązania zabezpieczone na majątku	29.345.237,72	25.344.840,98
w tym:		
- zabezpieczone hipoteką	29.345.237,72	25.344.840,98
- zabezpieczone na majątku trwałym	0,00	0,00
Zobowiązania warunkowe pozostałe	45.100.652,82	41.937.363,02
w tym:		
- zabezpieczone wekslem własnym	45.100.652,82	41.937.363,02
- bez zabezpieczenia	0,00	0,00
RAZEM:	74.445.890,54	67.282.204,00

Na dzień 30 czerwca 2010 roku stan otrzymanych przez ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA od podmiotów zewnętrznych oraz jednostek powiązanych:

- 1) gwarancji bankowych - wyniósł 5.316.617,10 zł. Przedmiotowych gwarancji udzieliły tylko podmioty zewnętrzne.
- 2) poręczeń - wyniósł łącznie 4.688.039,42 zł, w tym poręczenia od jednostek powiązanych wyniosły 3.604.449,13 zł.

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

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku pozostałe Spółki z Grupy Kapitałowej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, udzieliły podmiotom zewnętrznym, jak również jednostkom powiązanym:

- 1) gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, w ramach posiadanych limitów, na łączną kwotę 15.075.105,16 zł, z czego:

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

w złotych

Gwarant	Limit gwarancji wg umowy	Wykorzystana kwota gwarancji	Termin obowiązania linii gwarancyjnej
RBS Bank (Polska) S.A.	wspólny limit dla Grupy EP	3.125.677,87	bezterminowo
DnB NORD Polska S.A.	wspólny limit dla Grupy EP	1.396.188,30	30.06.2011 r.
HDI Gerling Polska TU S.A.	wspólny limit dla Grupy EP	0,00	12.05.2011 r.
RAZEM:		4.521.866,17	x

b) „Energop” Sp. z o.o.

w złotych

Gwarant	Limit gwarancji wg umowy	Wykorzystana kwota gwarancji	Termin obowiązywania linii gwarancyjnej
RBS Bank (Polska) S.A.	wspólny limit dla Grupy EP	2.458.637,48	bezterminowo
DnB NORD Polska S.A.	wspólny limit dla Grupy EP	884.873,75	30.06.2011 r.
HDI Gerling Polska TU S.A.	wspólny limit dla Grupy EP	0,00	12.05.2011 r.
FORTIS BANK Polska S.A.	limit do wartości udzielonych gwarancji	710.981,87	umowa wygasa
RAZEM:		4.054.493,10	x

c) Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A.

w złotych

Gwarant	Limit gwarancji wg umowy	Wykorzystana kwota gwarancji	Termin obowiązywania linii gwarancyjnej
WARTA S.A.	2.000.000,00	146.406,15	umowa wygasa
PZU S.A.	1.500.000,00	79.603,25	umowa wygasa
BRE Bank S.A.	5.774.059,51	3.820.646,41	bezterminowo
DnB NORD Polska S.A.	wspólny limit dla Grupy EP	2.452.090,08	30.06.2011 r.
HDI Gerling Polska TU S.A.	wspólny limit dla Grupy EP	0,00	12.05.2011 r.
UNIQA TU S.A.	1.500.000,00	0,00	12.05.2011 r.
RAZEM:		6.498.745,89	x

Przedmiotowych gwarancji udzielono tylko na rzecz podmiotów zewnętrznych.

- 2) poręczeń - na łączną kwotę 4.903.451,41 zł, w tym poręczeń dla jednostek powiązanych na kwotę 4.674.974,91 zł.

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

w złotych

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 30.06.2010 r.
Zobowiązania zabezpieczone na majątku	38.134.332,89	35.860.214,74
w tym:		
- zabezpieczone hipoteką	37.762.537,05	35.839.364,74
- zabezpieczone na majątku trwałym	371.795,84	20.850,00
Zobowiązania warunkowe pozostałe	54.450.349,18	51.400.545,82
w tym:		
- zabezpieczone wekslem własnym	54.450.349,18	51.400.545,82
- bez zabezpieczenia	0,00	0,00
RAZEM:	92.584.682,07	87.260.760,56

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, otrzymała od podmiotów zewnętrznych oraz jednostek powiązanych:

- 1) gwarancje bankowe na kwotę 5.316.617,10 zł. Przedmiotowych gwarancji udzieliły tylko podmioty zewnętrzne.
- 2) poręczenia – na łączną kwotę 4.688.039,42 zł, w tym poręczenia od jednostek powiązanych na kwotę 3.604.449,13 zł.

Pozostałe Spółki z Grupy Kapitałowej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC, według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r., otrzymały od podmiotów zewnętrznych oraz jednostek powiązanych:

- 1) gwarancje bankowe – na łączną kwotę 719.620,11 zł.
Przedmiotowych gwarancji udzieliły tylko podmioty zewnętrzne.
- 2) poręczenia – na łączną kwotę 28.380.510,10 zł, w tym poręczenia od jednostek powiązanych wyniosły 27.812.877,50 zł.

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

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2010.

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

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

Wskaźniki płynności ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA przedstawiono w poniższej tabeli.

		I-sze półrocze 2009 r.	I-sze półrocze 2010 r.
Wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem	2,1	2,0
	zobowiązania krótkoterminowe		
Wskaźnik płynności III	środki pieniężne	0,8	0,7
	zobowiązania krótkoterminowe		

Wartość wskaźnika płynności I w I-szym półroczu 2010 r. osiągnęła poziom 2,0 i spadła w stosunku do wskaźnika w analogicznym okresie 2009 r., który wyniósł 2,1.

Wartość wskaźnika płynności III uległa zmniejszeniu w omawianym okresie sprawozdawczym i wyniosła 0,7 (w 2009 r. odpowiednio 0,8).

Spółka posiada zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Grupa Kapitałowa w omawianym okresie sprawozdawczym dokonała inwestycji na łączną kwotę 2.691 tys. zł, w tym:

- zakupu rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 2.632,0 tys. zł
- zakupu wartości niematerialnych i prawnych na kwotę 59,0 tys. zł

W 2009 r. ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA poniosła nakłady inwestycyjne w formie zaliczki w wysokości 34.043 tys. zł na zakup części składników majątku Stoczni Gdynia S.A., w tym prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej oraz prawa własności budowli posadowionych na przedmiotowym gruncie. Zgodnie z umową przeniesienia prawa użytkowania wieczystego gruntu, własności urządzeń oraz ruchomości, zawartą w dniu 29 grudnia 2009 r., wydanie nabytych składników majątkowych nastąpiło w dniu 14 stycznia 2010 r. W 2010 r. pozycję tę wprowadzono do ewidencji środków trwałych.

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

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

Zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń, przyjętą przez Emitenta, na dzień 30.06.2010 r. zabezpieczenie przepływów pieniężnych w kwocie 999 tys. zł uznano za efektywne i wartość godziwą instrumentów finansowych ujęto bezpośrednio w kapitale własnym w pozycji „Kapitał z wyceny instrumentów finansowych”, natomiast część w kwocie 7 tys. zł, uznana za nieefektywną, została odniesiona na rachunek zysków i strat i ujęta w wyniku finansowym.

Zmianę kapitału własnego z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych, wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 r., przedstawia poniższa tabela.

w złotych

Wycena zobowiązania z tytułu instrumentu finansowego na dzień	Aktywo z wyceny instrumentu finansowego na dzień	Kapitał z wyceny instrumentu finansowego na dzień	Nieefektywna część zabezpieczenia odniesiona na wynik finansowy
1.241	235	999	7

13. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa

Czynniki zewnętrzne:

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

Czynniki wewnętrzne:

- umocnienie pozycji rynkowej – optymalne wykorzystanie posiadanego potencjału i doskonalenie w obszarach prefabrykacji, montażu i serwisu, wysoka jakość, terminowość oraz wysoki poziom techniczny usług;
- realizacja zamierzeń inwestycyjnych.

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

W I-szym półroczu 2010 r. nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

W związku z decyzją Zarządu Polimex-Mostostal S.A. – jednostki dominującej w stosunku do Emitenta, o restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal, w IV-tym kwartale 2009 r. podjęto działania zmierzające do połączenia siedmiu spółek, w tym ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, jako spółek przejmowanych, z Polimex-Mostostal S.A. jako spółką przejmującą. Szczegóły planowanego połączenia przedstawiono w Planie Połączenia, uzgodnionym i podpisanym w dniu 24 listopada 2009 r. przez wszystkie łączące się Spółki. Plan Połączenia został poddany badaniu przez biegłego w zakresie poprawności i rzetelności.

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

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

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

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

W dniu 1 marca 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA podjęło, wymaganą większością głosów, uchwałę w sprawie połączenia ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA i Polimex-Mostostal S.A. Jednak brak zgodności treści uchwał dotyczących połączenia, podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Naftobudowy S.A. - spółki przejmowanej oraz Polimex-Mostostal S.A. - spółki przejmującej, uniemożliwił dalszą realizację procesu połączenia na podstawie Planu Połączenia, podpisanego w dniu 24 listopada 2009 r. przez Zarządy wszystkich, łączących się Spółek. W rezultacie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A. odstąpiło od poddania pod głosowanie projektów uchwał dotyczących połączenia z pozostałymi Spółkami, uczestniczącymi w procesie restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal i realizacji planowanego porządku obrad.

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

Podjęto w tym celu działania zmierzające do połączenia ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA wraz z Naftoremont Sp. z o.o., Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o., Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A., EPE-Rybnik Sp. z o.o. oraz ECeRemont Sp. z o.o., jako Spółek Przejmowanych, z Polimex-Mostostal S.A. jako Spółką Przejmującą.

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

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

Pozostałe szczegóły połączenia, jak metodologię i zasady ustalania stosunku wymiany akcji lub udziałów w Spółkach Przejmowanych na akcje Spółki Przejmującej, zasady ustalania dopłat oraz zasady dotyczące przyznania akcji emisji połączeniowej, przedstawiono w nowym Planie Połączenia, uzgodnionym i podpisanym w dniu 26 kwietnia 2010 r. przez wszystkie łączące się Spółki. Plan Połączenia został poddany badaniu przez biegłego w zakresie poprawności i rzetelności.

W dniu 11 czerwca 2010 roku Emitent otrzymał pozytywną opinię biegłego rewidenta z badania Planu Połączenia Polimex-Mostostal S.A., jako Spółki Przejmującej oraz sześciu pozostałych spółek, w tym ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, jako Spółek Przejmowanych.

Jednocześnie w dniu 11 czerwca 2010 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie przyjęcia Sprawozdania Zarządu uzasadniającego połączenie Polimex-Mostostal S.A. oraz ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, sporządzonego na podstawie art. 501 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych, w związku z planowanym, w ramach restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A., połączeniem spółek Polimex-Mostostal S.A. oraz ENERGOMONTAŻ- PÓŁNOC SA, Naftoremont Sp. z o.o., Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o., Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A., EPE-Rybnik Sp. z o.o. i ECeRemont Sp. z o.o.

Zarząd Emitenta pozytywnie odniósł się do korzyści ekonomicznych i biznesowych, płynących z inkorporacji i zarekomendował akcjonariuszom podjęcie na walnym zgromadzeniu uchwały o połączeniu.

Ponadto, działając na podstawie art. 504 § 1 i 2 w zw. z art. 402¹ Kodeksu spółek handlowych, Zarząd ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA dwukrotnie zawiadomił akcjonariuszy Spółki, w dniach 11 czerwca 2010 r. i

28 czerwca 2010 r., o zamiarze połączenia ze spółką Polimex-Mostostal S.A. oraz pozostałymi, przejmowanymi spółkami z Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A.

W dniach 11÷14 czerwca 2010 r. Rada Nadzorcza ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA pozytywnie zaopiniowała dokumenty, dotyczące połączenia Emitenta z Polimex-Mostostal S.A. i zarekomendowała Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwał w sprawie połączenia.

Po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. w dniu 19 lipca 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA podjęło, wymaganą większością głosów, uchwałę w sprawie połączenia ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA oraz Naftoremont Sp. z o.o., Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o., Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A., EPE-Rybnik Sp. z o.o. i ECeRemont Sp. z o.o. jako Spółek Przejmowanych z Polimex-Mostostal S.A. jako Spółką Przejmującą.

15. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 maja 2010 r. Zarząd Spółki, powołany przez Radę Nadzorczą w dniu 21 maja 2009 r. na okres siódmej, wspólnej kadencji, obejmującej lata obrotowe 2009 ÷ 2011, działał w następującym składzie:

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

W dniu 27 maja 2010 r. Wiceprezes Zarządu, Pan Przemysław Milczarek, złożył rezygnację z dniem 31 maja 2010 r. z dalszego pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Wobec powyższego od dnia 1 czerwca 2010 r. Zarząd Emitenta działa w składzie:

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

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

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

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

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

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

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

Łączna wartość wynagrodzeń brutto, za omawiany okres sprawozdawczy, wypłaconych w przedsiębiorstwie Emitenta Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA wyniosła 1.766.285,47 zł.

Wartość wynagrodzeń brutto za I-sze półrocze 2010 r., wypłaconych osobom zarządzającym Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, wyniosła 1.588.031,47 zł.

w złotych

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja	Wypłacone wynagrodzenie
1.	Włodzimierz Dyrka	Prezes Zarządu	509.973,00
2.	Przemysław Milczarek	Wiceprezes Zarządu	387.284,00
3.	Andrzej Orliński	Wiceprezes Zarządu	355.190,00
4.	Mirosław Białogłowski	Członek Zarządu	335.584,47
RAZEM:			1.588.031,47

Wartość wynagrodzeń brutto za I-sze półrocze 2010 r., wypłaconych osobom nadzorującym Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, wyniosła 178.254,00 zł.

w złotych

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja	Wypłacone wynagrodzenie
1.	Konrad Jaskóła	Przewodniczący	41.454,00
2.	Wojciech Wilomski	Zastępca Przewodniczącego	37.308,00
3.	Marian Bogucki	Sekretarz	37.308,00
4.	Zygmunt Artwik	Członek	31.092,00
5.	Adam Dyląg	Członek	31.092,00
RAZEM:			178.254,00

Łączna wartość wynagrodzeń brutto za I-sze półrocze 2010 r., wypłaconych osobom zarządzającym Emitenta w spółkach z Grupy Kapitałowej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC, wyniosła 177.926,94 zł.

w złotych

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja	Wypłacone wynagrodzenie
1.	Włodzimierz Dyrka	Prezes Zarządu	70.141,80
2.	Przemysław Milczarek	Wiceprezes Zarządu	66.330,18
3.	Andrzej Orliński	Wiceprezes Zarządu	20.727,48
4.	Mirosław Białogłowski	Członek Zarządu	20.727,48
RAZEM:			177.926,94

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

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

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. Sekretarz Rady Nadzorczej posiadał 971 szt. akcji Emitenta o wartości nominalnej 3,50 zł każda i łącznej wartości nominalnej 3.398,50 zł.

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

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

20. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA nie ma akcji pracowniczych.

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

W dniu 29 maja 2010 r. Rada Nadzorcza ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA dokonała wyboru Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-124 Warszawa, ul. Rondo ONZ 1), jako podmiotu uprawnionego do przeglądu za I-sze półrocze 2010 r. oraz badania za rok 2010 sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych Grupy Kapitałowej ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC.

W dniu 30 czerwca 2010 r. Emitent zawarł z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. umowę na usługi audytorskie. Przedmiotem umowy jest przeprowadzenie:

- a) przeglądu w ograniczonym zakresie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z MSSF, za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 r.
- b) przeglądu w ograniczonym zakresie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z MSSF, za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 r.
- c) badania jednostkowego sprawozdania finansowego ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r., sporządzonego zgodnie z MSSF,
- d) badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r., sporządzonego zgodnie z MSSF.

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

Wynagrodzenie Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z tytułu przeprowadzenia przeglądu w ograniczonym zakresie półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonych na dzień 30 czerwca 2010 r. oraz z tytułu przeprowadzenia badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania rocznego za rok obrotowy 2010, zostało określone łącznie w kwocie 260.000,00 zł netto, w tym:

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

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

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

W tej samej kwocie, tj. łącznie 260.000,00 zł, zostało określone wynagrodzenie Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z tytułu przeprowadzenia przeglądu w ograniczonym zakresie półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonych na dzień 30 czerwca 2009 r. oraz z tytułu

przeprowadzenia badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania rocznego za rok obrotowy 2009, w tym tytułem:

- przeglądu półrocznych sprawozdań 115.000,00 zł netto,
- badania rocznych sprawozdań 145.000,00 zł netto.

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

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

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

Lp.	Nazwa	Liczba posiadanych akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział głosów na walnym zgromadzeniu
Stan na dzień 04.05.2010 r.					
1.	Polimex-Mostostal S.A.	15.619.693	65,55	15.619.693	65,55
2.	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	2.870.316	12,05	2.870.316	12,05
zwiększenia					
-	-	-	-	-	-
zmniejszenia					
-	-	-	-	-	-
Stan na dzień 13.08.2010 r.					
1.	Polimex-Mostostal S.A.	15.619.693	65,55	15.619.693	65,55
2.	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	2.870.316	12,05	2.870.316	12,05

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

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

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

W Grupie Kapitałowej nie dokonywano inwestycji kapitałowych.

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

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

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	% udział EP SA w kapitale zakładowym	
			30.06.2009 r.	30.06.2010 r.
Jednostki zależne				
„Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o.	Warszawa	1. Obrót nieruchomościami 2. Obsługa nieruchomości 3. Zarządzanie nieruchomościami	99,910	100,000
„Energomontaż-Magyarorszag” Sp. z o.o.	Budapeszt	1. Roboty budowlano-montażowe 2. Usługi, handel	100,000	100,000
„Energop” Sp. z o.o.	Sochaczew	1. Produkcja rurociągów i konstrukcji stalowych 2. Usługi budowlano-montażowe	99,997	99,997
„Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.	Gdynia	1. Roboty budowlano-montażowe 2. Produkcja konstrukcji stalowych 3. Działalność handlowa	99,990	99,990
„Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o.	Warszawa	1. Prace badawczo-rozwojowe	99,300	99,300
ZRE Lublin S.A.	Lublin	1. Produkcja konstrukcji stalowych i urządzeń energetycznych 2. Usługi, handel, transport	73,670	73,720
Jednostki stowarzyszone				
„Energomontaż-Północ-Belchatów” Sp. z o.o.	Biłgoraj	1. Roboty budowlano-montażowe 2. Produkcja konstrukcji stalowych 3. Działalność handlowa	32,820	32,820
Jednostki w upadłości				
„Energomontaż-Północ-Sochaczew” Sp. z o.o. w upadłości	Sochaczew	1. Usługi sprzętowe i transportowe 2. Produkcja konstrukcji stalowych 3. Działalność handlowa	-	-

Z powyższych spółek konsolidacją metodą pełną objęto następujące:

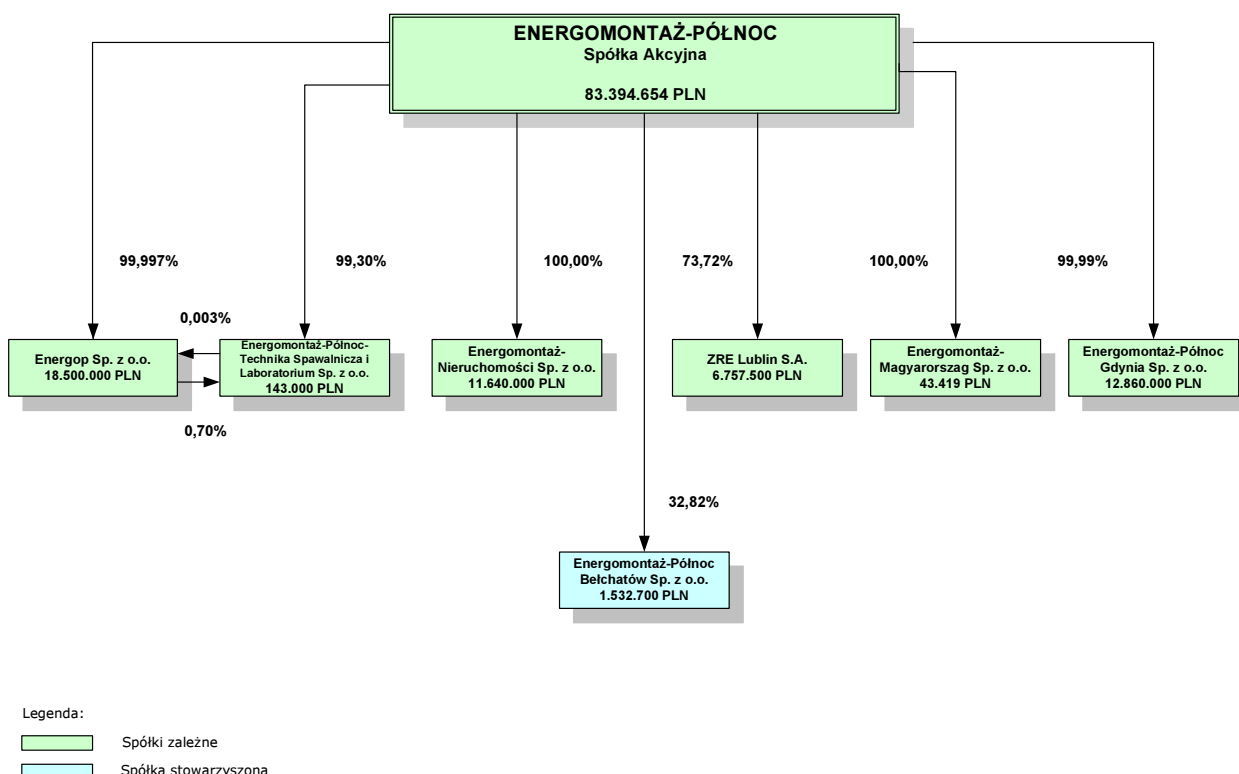
- „Energomontaż-Nieruchomości” Sp. z o.o.,
- „Energomontaż-Magyarország” Sp. z o.o.,
- „Energop” Sp. z o.o.,
- „Energomontaż-Północ-Gdynia” Sp. z o.o.,
- „Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium” Sp. z o.o.,
- ZRE Lublin S.A.,

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

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

Strukturę organizacyjną jednostek powiązanych, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 r., przedstawia poniższy rysunek.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY JEDNOSTEK POWIĄZANYCH
wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 r.



27. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

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

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

Najważniejsze z czynników, mogących wywrzeć wpływ na sytuację finansową Emitenta, w perspektywie co najmniej najbliższego kwartału, to:

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

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

Z przedmiotowych transakcji opcyjnych, służących zabezpieczeniu wpływów z kontraktu na poziomie kursu 3,3500 PLN za 1 EUR, zastosowanego przy sporządzaniu oferty kontraktu, do rozliczenia pozostały 2 „zero kosztowe” strategie opcyjne, składające się z zakupu 2 kontraktów opcji walutowych typu EUROPEAN PLAIN VANILLA, z kursem rozliczenia 3,35 PLN/EUR, na sprzedaż walut i sprzedaży 2 kontraktów opcji walutowych typu EUROPEAN PARISIAN KNOCK-IN, z kursem rozliczenia 3,35 PLN/EUR oraz barierą knockin na poziomie 3,47 PLN/EUR, na zakup walut, o łącznej wartości 2.250.000,00 EUR.

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

Lp.	Data rozliczenia opcji	Kwota rozliczanej opcji walutowej w EUR	
		sprzedaż	zakup
1.	03.01.2011 r.	1.500.000,00	1.500.000,00
2.	31.03.2011 r.	750.000,00	750.000,00
OGÓŁEM:		2.250.000,00	2.250.000,00

W celu dodatkowego zabezpieczenia kontraktu z Elektrownią Kozienice S.A., o którym mowa powyżej, w dniu 5 czerwca 2009 r. ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA zawarła z ABN AMRO Bank (Polska) S.A. 6 transakcji typu forward NDF, zabezpieczających dodatkowo 15% wpływów z powyższego kontraktu.

Z przedmiotowych transakcji do rozliczenia pozostały 2, których terminy realizacji przedstawiono w poniższej tabeli.

Lp.	Data rozliczenia transakcji	Kwota rozliczanej transakcji forward NDF w EUR	
		kurs terminowy PLN/EUR	kwota transakcji w EUR
1.	03.01.2011 r.	4,6010	750.000,00
2.	31.03.2011 r.	4,6010	300.000,00
OGÓŁEM:			1.050.000,00

W dniu 24 listopada 2009 r., ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA zawarła z RBS Bank (Polska) S.A. transakcję opcyjną, składającą się z zakupu kontraktu opcji walutowej typu EUROPEAN PLAIN VANILLA, z kursem rozliczenia 4,60 PLN/EUR, na sprzedaż walut i sprzedaży kontraktu opcji walutowej typu EUROPEAN PLAIN VANILLA, z kursem rozliczenia 4,60 PLN/EUR, zabezpieczającą dalsze 6% wpływów z niniejszego kontraktu. Przedmiotowa transakcja została rozliczona w dniu 30 kwietnia 2010 r.

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

- a) od dnia 28 września 2009 r.:
 - 11,95% wpływów z kontaktu z National Oilwell Varco Norway AS na wykonanie elementów dźwigu,
 - 27,26% wpływów z kontraktu z TTS Ship Equipment AS na wykonanie kolumn,
 - 39,94% wpływów z kontaktu z TTS Marine Cranes AS na wykonanie drzwi przesuwnych,
- b) od dnia 18 grudnia 2009 r.:
 - 39,98% wpływów z kontraktu z TTS Marine Cranes AS na wykonanie drzwi przesuwnych,
- c) od dnia 28 kwietnia 2010 r.:
 - 38,00% wpływów z kontraktu z Aker Egersund na wykonanie elementów platformy Goliat,
 - 35,00% wpływów z kontraktu z National Oilwell na wykonanie elementów dźwigu,
- d) od dnia 7 maja 2010 r.:
 - 38,00% wpływów z kontraktu z Aker Egersund na wykonanie elementów platformy Goliat,
 - 35,00% wpływów z kontraktu z National Oilwell na wykonanie elementów dźwigu.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. pozostała do rozliczenia kwota w wysokości 425.400,00 EUR. Terminy realizacji pozostałych transakcji typu forward, służących zabezpieczeniu pozostałych wpływów z kontraktu, przedstawiono poniżej.

Lp.	Data rozliczenia transakcji	kurs terminowy PLN/EUR	kwota transakcji forward w EUR
1.	12.07.2010 r.	4,1182	6.800,00
2.	12.07.2010 r.	4,0790	11.300,00
3.	10.08.2010 r.	4,1792	8.400,00
4.	11.08.2010 r.	4,1255	1.400,00
5.	11.08.2010 r.	4,0870	2.200,00
6.	15.09.2010 r.	4,1322	6.800,00
7.	15.09.2010 r.	4,0930	11.300,00
8.	21.09.2010 r.	4,1883	52.900,00
9.	21.09.2010 r.	3,9855	95.100,00
10.	04.10.2010 r.	4,1911	52.900,00
11.	04.10.2010 r.	3,9885	95.100,00
12.	06.10.2010 r.	4,1349	5.500,00
13.	06.10.2010 r.	4,0955	9.000,00
14.	20.10.2010 r.	4,1365	2.300,00
15.	20.10.2010 r.	4,0980	3.800,00
16.	10.11.2010 r.	4,1990	14.100,00
17.	10.11.2010 r.	3,9750	21.200,00
18.	10.11.2010 r.	3,9975	25.300,00
OGÓŁEM:			425.400,00

Z uwagi na istotny wpływ wahań kursu euro na wielkość przychodu z kontraktów zawartych w walucie obcej, ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA, na podstawie podpisanych kontraktów, oszacowała ekspozycję na ryzyko walutowe po dniu 1 lipca 2010 r.:

a) dla Spółki

Pozycja	Wartość przepływów do realizacji w tys. EUR		
	w 2010 r.	po 01.01.2011 r.	RAZEM
Wpływy w walucie	2.894,50	7.748,20	10.642,70
Wydatki w walucie	1.756,50	1.524,00	3.280,50
Ekspozycja na ryzyko walutowe	1.138,00	6.224,20	7.362,20
Transakcje zabezpieczające zawarte do dnia 30.06.2010 r.	0,00	3.300,00	3.300,00
Pozycja otwarta w walucie obcej	1.138,00	2.924,20	4.062,20

b) dla Grupy Kapitałowej

Pozycja	Wartość przepływów do realizacji w tys. EUR		
	w 2010 r.	po 01.01.2011 r.	RAZEM
Wpływy w walucie	4.305,70	9.248,20	13.553,90
Wydatki w walucie	2.803,20	2.137,40	4.940,60
Ekspozycja na ryzyko walutowe	1.502,50	7.110,80	8.613,30
Transakcje zabezpieczające zawarte do dnia 30.06.2010 r.	425,40	3.300,00	3.725,40
Pozycja otwarta w walucie obcej	1.077,10	3.810,80	4.887,90

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

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

W dniu 25 maja 2010 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Sąd Gospodarczy, Wydział X Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych, wydał postanowienie o uznaniu postępowania układowego ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA za ukończone. Przedmiotowe orzeczenie uprawomocniło się w dniu 18 czerwca 2010 r.

W dniu 21 lipca 2010 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, postanowił o zamieszczeniu w Krajowym Rejestrze Sądowym informacji o zakończeniu postępowania układowego.

W okresie od dnia 27 maja 2010 r. do dnia 8 czerwca 2010 r. w ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA przeprowadzono audit recertyfikujący Zintegrowanego Systemu Zarządzania. Na jego podstawie w dniu 16 lipca 2010 r. jednostka certyfikacyjna - Bureau Veritas Certification Polska Sp. z o.o., podjęła decyzję o przyznaniu Zintegrowanemu Systemowi Zarządzania ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA certyfikatu na zgodność z normami ISO 9001:2008 i PN-N 18001:2004, na kolejne 3 lata tj. do października 2013 r.

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

Zobowiązania warunkowe

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. łączna kwota gwarancji i poręczeń udzielonych przez Spółki z Grupy Kapitałowej jednostkom powiązanym oraz pozostałym wyniosła 87.260.760,56 zł, w tym kwota udzielonych przez ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA gwarancji bankowych i poręczeń wekslowych na zabezpieczenie dobrego wykonania kontraktów wyniosła 67.282.204,00 zł.

Należności warunkowe

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. łączna kwota gwarancji i poręczeń otrzymanych przez Spółki z Grupy Kapitałowej od jednostek powiązanych oraz pozostałych wyniosła 39.104.786,72 zł, w tym kwota otrzymanych przez ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC SA gwarancji bankowych i poręczeń wekslowych od podwykonawców, zabezpieczająca okresy gwarancyjne realizowanych kontraktów wyniosła 10.004.656,51 zł.

Szczegółowe dane przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	EMITENT	SPÓŁKI	KONSOLIDACJA
1. Należności warunkowe	10.004.656,51	29.100.130,21	39.104.786,72
1.1. Od jednostek powiązanych, z tytułu:	3.604.449,13	27.812.877,50	31.417.326,63
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	3.604.449,13	27.812.877,50	31.417.326,63
1.2. Od pozostałych jednostek, z tytułu:	6.400.207,38	1.287.252,71	7.687.460,09
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	6.400.207,38	1.287.252,71	7.687.460,09
2. Zobowiązania warunkowe	67.282.204,00	19.978.556,56	87.260.760,56
2.1. Wobec jednostek powiązanych, z tytułu:	27.725.037,50	4.712.755,61	32.437.793,11
- udzielonych gwarancji i poręczeń	27.725.037,50	4.712.755,61	32.437.793,11
2.2. Wobec pozostałych jednostek, z tytułu:	39.557.166,50	15.265.800,95	54.822.967,45
- udzielonych gwarancji i poręczeń	39.557.166,50	15.265.800,95	54.822.967,45
Razem pozycje pozabilansowe:	-57.277.547,49	9.121.573,65	-48.155.973,84

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI:

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