



SPIS TREŚCI

I.	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA, JEJ STRATEGII I PERSPEKTYWACH ROZWOJU	4
1.	WYBRANE DANE FINANSOWE	4
2.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	5
3.	SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	7
4.	STRATEGIA GRUPY	7
5.	PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY	8
5.1.	ISTOTNE ZEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	8
5.1.1.	WZROST ZAPOTRZEBOWANIA NA USŁUGI W ENERGETYCE	8
5.1.2.	BUDOWNICTWO PRZEMYSŁOWE	8
5.1.3.	NIERUCHOMOŚCI	8
5.1.4.	STAN TECHNICZNY ZAINSTALOWANYCH MOCY WYTWÓRCZYCH	8
5.1.5.	DOSTOSOWANIE DO NORM EKOLOGICZNYCH UE	8
5.1.6.	OCHRONA ŚRODOWISKA	9
5.1.7.	KONKURENCJA	9
5.1.8.	POROZUMIENIE Z PBG S.A.	9
5.2.	ISTOTNE WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
6.	INWESTYCJE	10
6.1.	INFORMACJA O INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH POZA GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	10
II.	DZIAŁALNOŚĆ BIZNESOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	11
1.	PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI	11
2.	CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH RYNKÓW ZBYTU I ZAOPATRZENIA	11
2.1.	ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	11
2.2.	RYNKI ZBYTU	12
2.3.	SPRZEDAŻ W UJĘCIU WARTOŚCIOWYM	12
2.4.	SPRZEDAŻ GRUPY KAPITAŁOWEJ W UJĘCIU ILOŚCIOWYM	12
3.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ	13
4.	STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA I WŁADZE	13
4.1.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO POPRZECZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA	13
4.2.	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA	14
5.	WŁADZE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO	14
5.1.	WALNE ZGROMADZENIE	14
5.2.	RADA NADZORCZA [RN]	15
5.2.1.	ZMIANY W SKŁADZIE OSOBOWYM RADY NADZORCZEJ	15
5.2.2.	KOMITET AUDYTU	15
5.2.3.	ZMIANY W SKŁADZIE OSOBOWYM KOMITETU AUDYTU	16
5.3.	ZARZĄD	16
5.3.1.	ZMIANY W SKŁADZIE OSOBOWYM ZARZĄDU	16
6.	INFORMACJE DOTYCZĄCE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH PODMIOTU DOMINUJĄCEGO ORAZ DYWIDENDY	16
6.1.	PROGRAM SKUPU AKCJI	16
6.2.	DYWIDENDA	17
6.3.	OGRANICZENIE ZBYWALNOŚCI CZĘŚCI AKCJI	17
7.	INFORMACJA O ISTOTNYCH UMOWACH HANDLOWYCH ZAWARTYCH W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2009 ROKU, MAJĄCYCH WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	17
8.	ZDARZENIA ORAZ CZYNNIKI ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	18
9.	TRANSAKCJE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	18
10.	ZATRUDNIENIE	18
III.	SPRAWOZDANIA FINANSOWE	19
1.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	19
2.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	25
IV.	SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY	30
1.	ANALIZA WYNIKÓW EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ	30
1.1.	ANALIZA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	30

DYSPROPORCJE POMIĘDZY JEDNOSTKOWYM A SKONSOLIDOWANYM WYNIKIEM SĄ SPOWODOWANE TRZEMA CZYNNIKAMI:	31
1.2. ANALIZA SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31
1.3. ANALIZA SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31
1.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	32
2. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	32
3. INSTRUMENTY FINANSOWE STOSOWANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	32
4. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH	33
5. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, OTRZYMANYCH LUB UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	33
6. INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	34
7. PODSTAWOWE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	34
7.1. RYZYKO OPERACYJNE	34
7.2. SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY W OKRESIE DRUGIEGO PÓŁROCZA	34
7.3. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI CEN TOWARÓW	35
7.4. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI KURSÓW WALUTOWYCH	35
7.5. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ	35
7.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ	35
V. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	36
1. INFORMACJA NA TEMAT ZASAD SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	36
2. WSKAZANIE ZDARZEŃ PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH, MOGĄCYCH MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI SPÓŁKI LUB GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGOMONTAŻU POŁUDNIE	36
3. RODZAJ ORAZ KWOTY POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW	36
4. RODZAJ ORAZ KWOTY ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH KWOT, KTÓRE BYŁY PODAWANE W POPRZEDNICH OKRESACH ŚRÓDROCZNYCH 2009 ROKU LUB ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH PODAWANYCH W POPRZEDNICH LATACH OBROTOWYCH, JEŚLI WYWIERAJĄ ONE ISTOTNY WPŁYW NA I PÓŁROCZE 2009 ROKU	37
5. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH	37
6. ODPISY Z TYTUŁU AKTUALIZACJI WYCENY AKTYWÓW ORAZ REZERW NA ZOBOWIĄZANIA	37
7. INFORMACJA O PRZYCHODACH I WYNIKACH PRZYPADAJĄCYCH NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY BRANŻOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGOMONTAŻU POŁUDNIE	39
8. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	40
9. INFORMACJA O UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO PRZEGLĄDU I BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	53
10. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO EMITENTA I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	53

Niniejszy Rozszerzony skonsolidowany raport okresowy Energomontaż-Południe S.A. za I półrocze 2009 r. [PSr 2009] zawiera Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Energomontaż Południe S.A. w I półroczu 2009 r., prezentujące informacje zgodnie z wymogami § 90 ust. 1 pkt 3 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...] [Rozporządzenie], wybrane dane finansowe, o których mowa w § 90 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia oraz odpowiednio skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Energomontaż-Południe S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. sporządzone zgodnie z § 90 ust. 1 pkt 2 lit b w związku z § 83 ust. 3 Rozporządzenia.

Oświadczenia Zarządu, o których mowa w § 90 ust. 1 pkt 4 i 5 oraz raporty podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, o których mowa odpowiednio w § 90 ust. 1 pkt 6 oraz § 83 ust. 3 Rozporządzenia stanowią dodatkowe załączniki do Rozszerzonego skonsolidowanego raportu okresowego Energomontaż-Południe S.A. za I półrocze 2009 r.

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA, JEJ STRATEGII I PERSPEKTYWACH ROZWOJU

1. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	I półrocze [rok bieżący] okres od 01.01.2009 do 30.06.2009 [tys. zł]	I półrocze [rok poprzedni] okres od 01.01.2008 do 30.06.2008 [tys. zł]	I półrocze [rok bieżący] okres od 01.01.2009 do 30.06.2009 [tys. EUR]	I półrocze [rok poprzedni] okres od 01.01.2008 do 30.06.2008 [tys. EUR]
	I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	121 363	104 039	26 860
II. Zysk [strata] na działalności operacyjnej	6 113	5 605	1 353	1 611
III. Zysk [strata] brutto	3 357	5 169	743	1 486
IV. Zysk [strata] netto	2 413	2 085	534	600
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-34 599	-36 991	-7 657	-10 637
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	56 637	-23 914	12 535	-6 877
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-19 052	32 052	-4 217	9 217
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	2 986	-28 853	661	-8 297
IX. Aktywa razem *	373 694	309 444*	83 608	74 165*
X. Zobowiązania długoterminowe *	91 956	43 383*	20 574	10 398*
XI. Zobowiązania krótkoterminowe *	172 639	154 204*	38 625	36 958*
XII. Kapitał własny *	109 099	111 857*	24 409	26 809*
XIII. Kapitał zakładowy	48 390	44 000	10 826	13 118
XIV. Średnioważona liczba akcji zwykłych [w tys. szt.]	47 544	43 945	47 544	43 945
XV. Średnioważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb wycenienia wartości księgowej na jedną akcję [w tys. szt.] *	47 544	45 203 *	47 544	45 203*
XVI. Podstawowy zysk [strata] na jedną akcję zwykłą [w zł / EUR]	0,05	0,05	0,01	0,01
XVII. Wartość księgową na jedną akcję * [w zł / EUR]	2,29	2,47*	0,51	0,59*

WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI	I półrocze [rok bieżący] okres od 01.01.2009 do 30.06.2009 [tys. zł]	I półrocze [rok poprzedni] okres od 01.01.2008 do 30.06.2008 [tys. zł]	I półrocze [rok bieżący] okres od 01.01.2009 do 30.06.2009 [tys. EUR]	I półrocze [rok poprzedni] okres od 01.01.2008 do 30.06.2008 [tys. EUR]
	I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	117 453	90 915	25 994
II. Zysk [strata] na działalności operacyjnej	10 024	5 729	2 218	1 647
III. Zysk [strata] brutto	10 513	5 466	2 327	1 572
IV. Zysk [strata] netto	9 887	2 228	2 188	641
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 548	-35 323	-564	-10 157
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	47 094	-21 777	10 423	-6 262
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-42 466	28 028	-9 398	8 060
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	2 080	-29 072	461	-8 359
IX. Aktywa razem *	331 807	287 654*	74 236	68 942*
X. Zobowiązania długoterminowe *	78 868	36 408*	17 645	8 726*
XI. Zobowiązania krótkoterminowe *	138 898	141 922*	31 076	34 014*
XII. Kapitał własny *	114 041	109 324*	25 515	26 202*
XIII. Kapitał zakładowy	48 390	44 000	10 826	10 545
XIV. Średnioważona liczba akcji zwykłych [w tys. szt.]	47 544	43 945	47 544	43 945
XV. Średnioważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb wyliczenia wartości księgowej na jedną akcję [w tys. szt.] *	47 544	45 203 *	47 544	45 203*
XVI. Podstawowy zysk [strata] na jedną akcję zwykłą [w zł / EUR]	0,21	0,05	0,05	0,01
XVII. Wartość księgową na jedną akcję * [w zł / EUR]	2,40	2,42*	0,54	0,58*

* Zgodnie z §90 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...] pozycje bilansowe wybranych danych finansowych zaprezentowano i przeliczono na euro na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego.

Kursy przyjęte do przeliczenia danych finansowych na euro :

- dla pozycji bilansowych zastosowano kurs z dnia 30 czerwca 2009 roku – 4,4696 PLN/EUR [dla danych porównywalnych: 4,1724 PLN/EUR]
- dla pozostałych pozycji zastosowano kurs wyliczony jako średnia z kursów na koniec miesięcy objętych sprawozdaniem – 4,5184 PLN/EUR [dla danych porównywalnych: 3,4776 PLN/EUR].

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta

Według stanu na dzień 30.06.2009 r. w skład Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe wchodziły cztery podmioty, w których podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej – Energomontaż-Południe S.A. posiada 100% udział w kapitale zakładowym. Podmiotami tymi są:

- Centrum Kapitałowe-Modus Sp. z o.o. [CK-Modus Sp. z o.o.]
- Amontex Przedsiębiorstwo Montażowe Sp. z o.o. [Amontex PM Sp. z o.o., Amontex]
- Modus II Sp. z o.o.
- EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o.

Spółki wymienione powyżej podlegają konsolidacji metodą pełną. Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie posiadają udziałów w kapitałach innych podmiotów.

CK-Modus Sp. z o.o.

Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000112995. Kapitał zakładowy podmiotu wynosi 15.900 tys. zł i dzieli się na 31.800 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy udział.

Podstawową działalnością podmiotu jest wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków.

Spółka realizuje budowę pierwszego etapu „Osiedla Książęcego” w Katowicach Ligocie w skład, którego wchodzić będzie 6 budynków czterokondygnacyjnych o wysokim standardzie. Wśród udoskonaleń architektonicznych osiedla można wyróżnić wielostanowiskowy garaż podziemny, ogrody zimowe, tarasy na dachach oraz tarasy i ogrody przydomowe. Planuje się oddanie 220 mieszkań o łącznej powierzchni użytkowej wynoszącej ok. 13,8 tys. m². Zakończenie budowy przewidywane jest na grudzień 2009 roku.

Amontex PM Sp. z o.o.

Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000154195. Kapitał zakładowy podmiotu wynosi 148 tys. zł i dzieli się na 296 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy udział. Amontex PM Sp. z o.o. to przedsiębiorstwo o charakterze montażowo-produkcyjnym działające w zakresie wytwarzania i montażu konstrukcji stalowych. Jego atutem jest własna, nowoczesnie wyposażona wytwórnia konstrukcji stalowych zlokalizowana w Piotrkowie Trybunalskim. Spełnia ona wszelkie najnowsze wymagania. Wytwórnia posiada zdolności produkcyjne na poziomie 400 do 600 Mg [ton] w miesiącu w zależności od rodzaju konstrukcji. Wyposażona w śrutownicę i wydzieloną malarnię pozwala na kompletne wykonanie nowoczesnie zaprojektowanej konstrukcji.

Największym odbiorcą usług podmiotu jest energetyka krajowa. Amontex specjalizuje się między innymi w budowie i montażu absorberów oraz montażu dużych wielkogabarytowych zbiorników LPG.

EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o.

Podmiot funkcjonował dotychczas pod nazwą EP Centrum Rekreacji Sp. z o.o. W pierwszym kwartale 2009 roku nastąpiła zmiana nazwy jednostki oraz rozszerzenie przedmiotu działalności.

Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000134975. Kapitał zakładowy podmiotu wynosi 70,5 tys. zł i dzieli się na 141 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy udział. Energomontaż-Południe S.A. posiada 100% udział w kapitale zakładowym podmiotu.

Spółka zajmuje się prowadzeniem działalności turystycznej, hotelarskiej, rekreacyjnej oraz gastronomicznej, głównie w oparciu o ośrodek wypoczynkowy w Mrzeżynie i hotel w Łagiszy. Podmiot zarządza nieruchomością wspólną [część mieszkalna] Legnicka Park Popowice we Wrocławiu.

Modus II Sp. z o.o.

Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000289248. Kapitał zakładowy Modus II sp. z o.o. wynosi 50 tys. zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy udział.

Podstawową działalnością podmiotu jest zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek. Spółka została powołana w celu realizacji inwestycji deweloperskiej pn. „Willa nad Potokiem”, zlokalizowanej w Katowicach Piotrowicach. Inwestycja nie jest realizowana ze względu na dekonunkturę na rynku budowlanym. Emitent rozważa odkupienie gruntów posiadanych przez ten podmiot zależny.

3. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta

W pierwszym półroczu 2009 r. nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

4. Strategia Grupy

Celami strategicznymi Grupy są:

- koncentracja na działalności podstawowej w energetyce, koksownictwie, cementownictwie i chemii,
- zwiększanie przychodów z działalności podstawowej średniorocznie o ok. 15%,
- osiąganie marży brutto na sprzedaży na poziomie 18-20%,
- budowa Grupy poprzez przejęcia podmiotów z branży,
- dalsza modernizacja Zakładu Produkcji Przemysłowej w Łagiszy,
- inwestycje w infrastrukturę techniczną działalności montażowej,
- zakończenie wdrożenia zintegrowanego systemu informatycznego,
- pozyskiwanie kadry inżynierskiej,
- wzrost kwalifikacji pracowników.

Grupa Kapitałowa Energomontażu Południe w kolejnych latach koncentrować się będzie na działalności w energetyce, w której się specjalizuje. Aktywność Grupy w energetyce ma przed sobą bardzo dobre perspektywy z uwagi na fakt, iż krajowa energetyka wymaga nowych mocy wytwórczych oraz wyłączenia części dotychczasowych ze względu na ich techniczne zużycie i nieopłacalność przystosowania do wymogów ograniczenia emisji substancji szkodliwych. Wysokość inwestycji w krajową energetykę w najbliższych latach przekroczy 50 mld zł. Ponadto szacuje się, że trwający obecnie proces modernizacji energetyki niemieckiej potrwa, co najmniej 2-3 lat. Podmiot dominujący angażuje się w duże zlecenia na niemieckim rynku energetycznym. Emitent przewiduje, że udział sprzedaży kierowanej na ten rynek będzie stale wzrastał.

Realizowana budowa pierwszego etapu osiedla w Katowicach Ligocie [„Osiedle Książęce”] zostanie ukończona w czwartym kwartale 2009 roku. Projekt inwestycji w Katowicach Piotrowicach pn. „Willa nad Potokiem” nie został rozpoczęty z powodu kryzysu. Emitent zbywa ostatnie z lokali mieszkalnych jakie zostały na stanie we Wrocławiu [Legnicka Park Popowice] oraz wynajmuje powierzchnię biurową kompleksu. Biura zostały objęte leasingiem zwrotnym na okres 10 lat.

Realizacja celów strategicznych wymienionych powyżej następować będzie poprzez:

- wzrost przychodów i zysków skonsolidowanych poprzez dalsze zwiększanie potencjału Grupy Kapitałowej,
- pozyskiwanie nowych zleceń w energetyce a co za tym idzie zwiększanie udziału w tym rynku,
- sprzedaż usług na nowe rynki obejmujące m.in.: kopalnie węgla brunatnego, przemysł spożywczy, hutnictwo,
- koncentrację sprzedaży na najbardziej rentownych projektach,
- rozwijanie działalności w ramach generalnego wykonawstwa oraz projektów „pod klucz”,
- uczestnictwo w dużych, kompleksowych projektach opartych na wysokiej dywersyfikacji usług w zakresie wszelkiego rodzaju prac realizowanych dla budownictwa przemysłowego,
- pogłębianie współpracy z tradycyjnymi partnerami z branży energetycznej oraz bezpośrednio z inwestorami energetyki zawodowej i przemysłowej,

- uczestnictwo w modernizacji energetyki krajów Unii Europejskiej,
- angażowanie się w rozbudowę infrastruktury technicznej kraju [gospodarka wodno-ściekowa, zagospodarowanie źródeł energii odnawialnej],
- angażowanie się w projekty dotyczące modernizacji instalacji umożliwiających współspalanie biomasy w kotłach energetycznych.

5. Perspektywy rozwoju Grupy

5.1. Istotne zewnętrzne czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej

Podmiot dominujący identyfikuje szereg opisanych poniżej czynników zewnętrznych mających istotny wpływ na rozwój Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe.

5.1.1. Wzrost zapotrzebowania na usługi w energetyce

Zgodnie z założeniami nowej polityki energetycznej kraju przewiduje się 20% wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną do 2030 roku. Oznacza to, że w przyszłości moc zainstalowana w polskim systemie energetycznym będzie niewystarczająca. Do końca 2015 roku powinno nastąpić odtworzenie istniejącej mocy oraz budowa bloków o mocy ok. 3 tys. MW.

5.1.2. Budownictwo przemysłowe

Sektor budownictwa przemysłowego może zostać dotknięty spowolnieniem gospodarczym, jeśli nie zmienią się zasady finansowania inwestycji [ograniczenie dostępności kredytów]. Obecnie inwestorzy kończą rozpoczęte inwestycje, coraz częściej jednak wstrzymują rozpoczęcie nowych. W ocenie podmiotu dominującego liberalizacja zasad kredytowania oraz wykorzystanie obecnego czasu niepewności na restrukturyzację i przygotowanie procesów inwestycyjnych spowoduje w najbliższych latach dynamiczny powrót koniunktury do tego sektora.

5.1.3. Nieruchomości

Krajowy rynek nieruchomości znajduje się w fazie korekty wcześniejszych gwałtownych wzrostów cen. Dekoniunktura spowodowana jest między innymi brakiem dostępności kredytów oraz ogólnym spowolnieniem w gospodarce w następstwie ogólnoświatowego kryzysu ekonomicznego. W dłuższej perspektywie wzrost gospodarczy po okresie dekonunktury spowoduje dynamiczny powrót koniunktury do tego sektora, podobnie jak w sektorze budownictwa przemysłowego.

5.1.4. Stan techniczny zainstalowanych mocy wytwórczych

Wiek i stan elektrowni w Polsce wymusza ciągłe przeprowadzanie prac remontowych i naprawczych, których częstość wraz z rosnącym wiekiem bloków będzie się zwiększać. Do 2025 roku nasz kraj powinien dysponować systemem wytwórczym o zainstalowanej mocy ponad 48 GW. Przewiduje się wykonanie remontów bloków produkujących ok. 14 tys. MW, czyli ponad jedną trzecią całego systemu.

5.1.5. Dostosowanie do norm ekologicznych UE

Istnieje konieczność osiągnięcia przez polskie źródła spalania norm dotyczących połączonego wytwarzania energii i ciepła [kogeneracja], a także udziału Odnawialnych Źródeł Energii [OZE] w produkcji energii. Dyrektywa Unijna zakłada, że do 2010 roku 7,5% produkowanej energii powinno pochodzić z OZE. Obecnie udział ten wynosi ok. 4%, dlatego też przewiduje się, że wzrost nakładów inwestycyjnych w tej dziedzinie ma

wynieść ok. 13 mld zł. Do roku 2020 Polska musi zmniejszyć emisję CO₂ o 20% oraz podnieść udział energii wytwarzanej ze źródeł odnawialnych do 15%.

5.1.6. Ochrona Środowiska

W negocjacjach o członkostwo naszego kraju w Unii Europejskiej ustalono okresy, w jakich Polska uzyska europejskie standardy czystości środowiska. Dotrzymanie zobowiązań będzie wymagało zainwestowania do 2015 roku ok. 120-150 mld zł w sektorach gospodarki, w których podmiot dominujący świadczy swoje usługi. Zgodnie z nowelizowaną dyrektywą IPPC [ang. Integrated Pollution Prevention and Control] od 2016 roku spalanie węgla do celów energetycznych będzie niemożliwe bez wysokosprawnych instalacji odsiarczania, odazotowania oraz odpylania spalin. Wymogami dyrektywy mogą być także objęte jednostki mniejszej mocy [od 20 MW do 50 MW], które są również przedmiotem usług podmiotu dominującego. Szacuje się, że aby spełnić wymagania nowelizowanej dyrektywy IPPC w polskim sektorze energetycznym trzeba będzie przystosować do nowych wymagań około 1100 kotłów w 269 elektrowniach, elektrociepłowniach i ciepłowniach. Polska będzie musiała ponieść gigantyczne nakłady na spełnienie tak radykalnie zastrzonych przepisów w zakresie ochrony środowiska.

5.1.7. Konkurencja

Czynnikiem determinującym możliwość rozwoju Grupy jest m.in. ostra konkurencja w branży wpływająca na wysokość możliwych do uzyskania marż oraz duża ilość małych i średnich firm, które w czasie kryzysu i sytuacji niewypełniania pożądanego portfela zamówień upatrują w sektorze budownictwa energetycznego szansę uplasowania swoich ofert, zaniżając tym samym ceny ofert rynkowych. Niskie ceny ofert są niejednokrotnie dyktowane koniecznością zapewnienia przez tego typu podmioty rekompensaty za brak odpowiednich referencji i doświadczenia przy realizacji projektów energetycznych.

5.1.8. Porozumienie z PBG S.A.

W dniu 11 sierpnia 2009 r. pomiędzy Energomontażem Południe S.A. a spółką PBG S.A. [PBG] zostało zawarte porozumienie regulujące zakres i obowiązki stron w związku z przeprowadzeniem przez PBG wszechstronnego badania Spółki - badanie Due Diligence. Zamiarem stron zawartego porozumienia jest rozważenie możliwości przeprowadzenia przez PBG inwestycji kapitałowej, w wyniku której PBG uczestniczyłoby w podwyższeniu kapitału zakładowego Energomontaż-Południe S.A. na warunkach i zasadach, które zostaną odrębnie ustalone przez strony po zakończeniu przez PBG badania Due Diligence.

Badanie przeprowadzane jest w siedzibie Energomontaż-Południe S.A. w okresie od dnia 11 sierpnia br. do dnia 3 września 2009 r. W opinii Emitenta ewentualna transakcja przyczyni się do zacieśnienia współpracy gospodarczej pomiędzy wyżej wskazanymi podmiotami, wzmocni Spółkę kapitałowo oraz podniesie jej zdolność do pozyskiwania nowych kontraktów. PBG na mocy porozumienia zobowiązała się do ochrony informacji przed ich nieuprawnionym ujawnieniem.

5.2. Istotne wewnętrzne czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej

Podmiot dominujący rozpoznaje następujące wewnętrzne czynniki mające istotny wpływ na rozwój Grupy:

- długoletnie doświadczenie w branży,
- sprawny system kontrolny projektów realizowanych przez Grupę,
- duży potencjał posiadanej kadry,
- stałe doskonalenie struktur organizacyjnych w kierunku zwiększania efektywności zarządzania,
- możliwość elastycznego reagowania na zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym,
- wdrażanie przez podmiot dominujący zintegrowanego systemu informatycznego, który usprawni proces zarządzania.

6. Inwestycje

W pierwszym półroczu 2009 roku jednostki Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe poniosły nakłady inwestycyjne w łącznej kwocie 13.478 tys. zł. Inwestycje dotyczyły głównie rzeczowego majątku trwałego. Energomontaż-Południe S.A. zmodernizował halę produkcyjną oraz obiekty socjalne w Zakładzie Produkcji Przemysłowej w Będzinie Łagiszy. Amontex finalizował budowę hali produkcyjnej i budynku biurowego przy hali. Inwestycje obu spółek w okresie sprawozdawczym dotyczyły także zakupu maszyn i urządzeń do działalności produkcyjnej oraz narzędzi i oprzyrządowania wykorzystywanego do produkcji montażowej. Podmiot dominujący dokonał również zakupu niezbędnych środków transportu. W pozycji inwestycje kapitałowe kwota 1,7 mln zł stanowi wypłaconą przez podmiot dominujący premię za wynik finansowy wypracowany przez Amontex w 2008 roku, zgodnie z umową nabycia udziałów tego podmiotu. Wymienione inwestycje zostały sfinansowane przede wszystkim ze środków własnych, kredytów bankowych oraz leasingu.

Struktura poniesionych nakładów inwestycyjnych

NAKLADY INWESTYCYJNE	Grupa EP I półrocze 2009 [tys. zł]	EP I półrocze 2009 [tys. zł]	Grupa EP I półrocze 2008 [tys. zł]	EP I półrocze 2008 [tys. zł]
Wartości niematerialne i prawne	139	135	63	62
Rzeczowy majątek trwały	11.639	10.549	5.681	1.879
Inwestycje kapitałowe	1.700	1.700	19.253	19.253
Razem	13.478	12.384	24.997	21.194

W drugim półroczu 2009 roku w zakresie inwestycji Grupa położy szczególny nacisk na zakup oprzyrządowania wykorzystywanego przy realizacji kontraktu Westfalen, Niemcy, maszyn i urządzeń ogólnego zastosowania, budowę komory malarskiej i śrutowniczej w Zakładzie Produkcji Przemysłowej w Będzinie Łagiszy [ochrona środowiska]. Szacunkowa wartość inwestycji, które będą zrealizowane w drugim półroczu 2009 roku wynosi ok. 11 mln zł, z czego inwestycje podmiotu dominującego stanowić będą ok. 10 mln zł. Emitent nie przewiduje zagrożeń związanych z możliwością realizacji ww. inwestycji.

6.1. Informacja o inwestycjach kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych

Podmiot dominujący posiada udziały w innych podmiotach, które nie podlegają konsolidacji z uwagi na brak kontroli lub nieistotność [MSR 27].

Do takich podmiotów zaliczyć należy między innymi:

- Energomontaż–Zachód Sp. z o.o. w upadłości [90,30% kapitału zakładowego, łączna wartość nominalna udziałów wynosi 470 tys. zł]; upadłość obejmującą likwidację majątku spółki ogłoszono w dniu 6 stycznia 2004 r.; postanowieniem z dnia 19 listopada 2008 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie Wydział X Upadłościowy ukończył postępowanie upadłościowe; udziały są objęte w całości odpisem aktualizującym; brak kontroli nad jednostką
- Open Wrocław Sp. z o.o. [70,00% kapitału zakładowego, łączna wartość nominalna udziałów wynosi 105 tys. zł]; majątek spółki nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego; udziały są objęte w całości odpisem aktualizującym; brak kontroli nad jednostką
- EP Centrum Finansowe Sp. z o.o. [15,8% kapitału zakładowego, łączna wartość nominalna udziałów wynosi 95 tys. zł],
- KAE Namysłów Sp. z o.o. [15,2% kapitału zakładowego, łączna wartość nominalna udziałów wynosi 350 tys. zł]; udziały są objęte w całości odpisem aktualizującym,
- WLC Invest Sp. z o.o. [6,65% kapitału zakładowego, łączna wartość nominalna udziałów wynosi 199,5 tys. zł]; udziały są objęte w całości odpisem aktualizującym.

Energomontaż-Południe S.A. posiada również udziały mniejszościowe w takich podmiotach jak Południowy Koncern Energetyczny S.A. [akcje w trakcie konwersji na akcje Tauron Polska Energia S.A.] czy też Polnord S.A. Nie są to jednak obecnie wartościowo znaczące aktywa.

II. DZIAŁALNOŚĆ BIZNESOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

1. Podstawowe produkty, towary i usługi

Obszarem działalności Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe jest polski i międzynarodowy rynek konstrukcji dla sektora energetycznego oraz przemysłu. Grupa posiada ugruntowaną pozycję w branży. Podmiot dominujący prowadzi działalność na bazie zakładów zlokalizowanych w kraju, w Łaziskach Górnych [produkcja montażowa], w Będzinie-Łągiszy [produkcja przemysłowa] oraz biura technicznego w miejscowości Lüdenscheid w Niemczech. W skład Grupy wchodzi działający na rynku konstrukcji stalowych Amontex PM Sp. z o.o. oraz spółki CK-Modus Sp. z o.o., Modus II Sp. z o.o., powołane w celu rozwoju działalności deweloperskiej poprzez budowę osiedli mieszkaniowych. Do Grupy należy również spółka EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o. zajmująca się działalnością hotelarsko-gastronomiczną oraz zarządzaniem wspólnotą mieszkaniową we Wrocławiu [kompleks Legnicka Park Popowice].

Wiodącą działalnością Grupy są usługi w zakresie wytwórstwa, montażu, modernizacji i remontów urządzeń oraz instalacji energetycznych i przemysłowych. Działalność uzupełniającą stanowią usługi specjalistycznych ośrodków [centrum szkoleniowego i ośrodka laboratoryjno-badawczego] oraz realizacja projektów deweloperskich. Głównymi odbiorcami usług i wyrobów podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej są energetyka zawodowa i przemysłowa, huty, koksownie, zakłady chemiczne oraz zakłady przemysłu spożywczego i cementowniczego.

2. Charakterystyka głównych rynków zbytu i zaopatrzenia

2.1. Źródła zaopatrzenia

System zaopatrzeniowy Grupy Kapitałowej jest w dużym stopniu zdywersyfikowany. Wybór dostawców dokonywany jest przez poszczególne podmioty wchodzące w skład Grupy oraz zakłady podmiotu dominującego na podstawie konkurencyjności ofert. Częściowo

zapotrzebowanie na materiały produkcyjne jest zaspakajane przez jednostkę podmiotu dominującego - Hurtownię Materiałów.

Grupa Kapitałowa nie jest uzależniona od jednego lub więcej dostawców. Udział żadnego z dostawców nie osiągnął w pierwszym półroczu 2009 roku wartości 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem. Dostawy materiałów dotyczą głównie wyrobów stalowych niezbędnych w procesie produkcyjnym.

2.2. Rynki zbytu

Grupa w pierwszym półroczu 2009 r. uplasowała na rynku krajowym 68% wartości sprzedaży, natomiast pozostałe 32% stanowiła sprzedaż na niemiecki rynek energetyczny. W okresie I półrocza br. nastąpił 3,5-krotny wzrost wartości sprzedaży zagranicznej w porównaniu z wartościami odnotowanymi w pierwszym półroczu ub.r. Tendencja systematycznego wzrostu sprzedaży Grupy na rynek energetyki niemieckiej będzie kontynuowana również w przyszłych okresach sprawozdawczych. W okresie I półrocza 2009 roku największym odbiorcą usług Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe był Alstom Power [prawie 25% udział w wartości skonsolidowanych przychodów]. Emitent nie jest w żaden sposób powiązany z największym odbiorcą.

Wiodącymi pod względem wartości sprzedaży obszarami działalności Grupy w 2009 r. były w pierwszym półroczu usługi budowlano-montażowe oraz produkcja przemysłowa. W segmencie budowlanym [usługi budowlano-montażowe, generalne wykonawstwo oraz działalność deweloperska] odnotowano nieznaczny 2% wzrost wartości sprzedaży wobec I półrocza ub.r. będący zasługą ponad istotnego wzrostu sprzedaży w obszarze generalnego wykonawstwa projektów oraz prawie trzykrotnego wzrostu sprzedaży w segmencie deweloperskim związanego z sukcesywną finalizacją sprzedaży pozostałych mieszkań w kompleksie mieszkalno-biurowym Legnicka Park Popowice we Wrocławiu.

W segmencie produkcyjnym na skutek inwestycji sfinansowanych z emisji akcji serii C podmiotu dominującego nastąpił skokowy prawie czterokrotny wzrost wartości sprzedaży [wartościowo wzrost przekracza kwotę 20 mln zł]. Mniejsza sprzedaż w segmencie handlowym jest wynikiem pogorszenia koniunktury na rynku stalowym, na którym działa Hurtownia Materiałów – jednostka handlowa podmiotu dominującego.

2.3. Sprzedaż w ujęciu wartościowym

	Grupa EP I półrocze 2009 [tys. zł]	EP I półrocze 2009 [tys. zł]	Grupa EP I półrocze 2008 [tys. zł]	EP I półrocze 2008 [tys. zł]
Usługi budowlano-montażowe	68.777	52.373	76.168	58.876
Generalne wykonawstwo	12.195	25.573	7.467	12.272
Działalność deweloperska	6.198	6.198	2.177	2.177
Produkcja przemysłowa	26.883	26.883	6.458	6.458
Handel	4.727	4.727	8.959	8.959
Usługi	2.583	1.699	2.810	2.174
Razem działalność operacyjna, w tym:	121.363	117.453	104.039	90.916
<i>Eksport</i>	<i>39.101</i>	<i>38.683</i>	<i>11.052</i>	<i>11.052</i>

2.4. Sprzedaż Grupy Kapitałowej w ujęciu ilościowym

Ze względu na specyfikę działalności Grupy, której głównym przedmiotem działalności są usługi, przedstawienie sprzedaży w sposób ilościowy jest możliwe jedynie w przypadku produkcji przemysłowej podmiotu dominującego.

Sprzedaż produkcji przemysłowej

	I półrocze 2009 [Mg]	I półrocze 2008 [Mg]	Zmiana [%]
Kraj	455	319	+43
Eksport	1.401	416	+237
Razem	1.856	735	+153

3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą

W pierwszym półroczu br. TÜV Nord przeprowadził certyfikację podmiotu dominującego z zakresu Zintegrowanego Systemu Zarządzania oraz przyznał certyfikaty Systemu Zarządzania Jakością według normy EN – ISO 9001:2008 oraz Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy według normy PN-N 18001:2004.

Energomontaż-Południe S.A posiada niezbędne uprawnienia i certyfikaty dotyczące spawania materiałów metalowych, badania złączy spawanych oraz szkoleń spawaczy.

4. Struktura własnościowa i władze

4.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta

Kapitał zakładowy Energomontaż-Południe S.A. wynosi 48.390.000,00 zł i dzieli się na 48.390.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja.

Struktura własnościowa [stan na dzień 31.08.2009]

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji / głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
Renata Gasinowicz	7.578.494	15,66
Stanisław Gasinowicz	4.854.023	10,03
Andrzej Mikucki wraz z Piotrem Mikuckim	4.390.000	9,07
Radosław Kamiński [porozumienie]*	b.d.	b.d.
Akcje własne	845.654	1,75
Razem	48.390.000	100,00

* Do dnia publikacji niniejszego raportu Emitent nie otrzymał od akcjonariuszy działających w porozumieniu informacji nt. zmiany ilości posiadanych przez tych akcjonariuszy głosów, która nastąpiła w związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonaną w związku z emisją akcji serii D. W związku z powyższym przyjęć należy, iż pomimo rozwodnienia liczby akcji Emitenta na skutek rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego liczba głosów posiadanych przez tych akcjonariuszy nie spadła poniżej progu 5%.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta. Pani Renata Gasinowicz w związku z transakcją zbycia 300.000 szt. akcji Spółki dokonaną w dniu 05.08.2009 [rozliczenie transakcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.] zmniejszyła stan posiadania akcji Energomontaż-Południe S.A. do 7.578.494 szt. akcji co stanowi 15,66% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 7.578.494 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 15,66% ogólnej liczby głosów. W dniu poprzedzającym transakcję zbycia Pani Renata Gasinowicz posiadała 7.878.494 szt. akcji co stanowiło

16,28% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało do 7.878.494 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 16,28% ogólnej liczby głosów.

4.2. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

Zestawienie [stan na dzień 31.08.2009]

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja	Ilość akcji / głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów	Wartość nominalna [tys. zł]
Andrzej Hołda	Prezes Zarządu	100.138	0,21	100
Sławomir Masiuk	Przewodniczący RN	1.200.000	2,48	1.200
Marek Wesółowski	Członek RN	60.000	0,12	60
Razem		1.360.138	2,81	1.360

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego wystąpiły zmiany stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające. Pan Andrzej Hołda pełniący funkcję Prezesa Zarządu Energomontaż-Południe S.A. na sesjach giełdowych w dniach 15 i 18 maja 2009 r. dokonał transakcji nabycia łącznie 56.426 szt. akcji Spółki. W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania pozostałych osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.

5. Władze podmiotu dominującego

5.1. Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenie jest najwyższym organem Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, przy czym powinno się ono odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Walne Zgromadzenia odbywają się w Katowicach. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy działa na podstawie przepisów powszechnie obowiązujących w tym, w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz przyjętego przez siebie Regulaminu. Treść Statutu oraz Regulaminu dostępna jest na stronach internetowych Spółki. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy należy między innymi: rozpatrywanie i zatwierdzanie rocznych sprawozdań finansowych, podejmowanie uchwał o podziale zysku lub pokryciu strat oraz udzieleniu absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków, zmiana Statutu, w tym podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego, emisja obligacji, tworzenie kapitałów i funduszy oraz podejmowanie uchwał dotyczących zasad ich wykorzystania, wybór i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia, zmiana przedmiotu działalności Spółki, połączenie Spółki, jej podział oraz przekształcenie, rozwiązanie i likwidacja Spółki, jej zbycie albo wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części, wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawieniu szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru, jak również umarzanie akcji i określenie warunków i sposobu umorzenia.

Akcjonariusze Spółki swoje uprawnienia korporacyjne wykonują w sposób i w granicach wyznaczanych przez przepisy powszechnie obowiązujące, Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

5.2. Rada Nadzorcza [RN]

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Składa się z 5 do 7 członków powoływanych na okres wspólnej kadencji. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 lat. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Ponowne powołanie tej samej osoby na członka Rady Nadzorczej może nastąpić nie wcześniej niż na rok przed upływem bieżącej kadencji. Zasady pracy Rady Nadzorczej Spółki reguluje Regulamin Rady Nadzorczej. Spółka udostępnia Regulamin Rady Nadzorczej na swojej stronie internetowej.

Skład osobowy Rady Nadzorczej [stan na dzień 30.06.2009]

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Sławomir Masiuk	Przewodniczący RN
Marek Wesołowski	Z-ca Przewodniczącego RN
Andrzej Kowalski	Członek RN
Maciej Mikucki	Członek RN /od 15.05.2009/
Waldemar Tevnell	Członek RN

5.2.1. Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej

Według stanu na dzień 1 stycznia 2009 roku Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie pięcioosobowym. W skład organu wchodził: Pan Sławomir Masiuk pełniący funkcję Przewodniczącego RN, Pan Marek Wesołowski pełniący funkcję Zastępcy Przewodniczącego RN oraz członkowie Pan Andrzej Kowalski, Krzysztof Radojewski i Waldemar Tevnell. W związku z rezygnacją z członkostwa w Radzie Nadzorczej Energomontaż-Południe S.A. złożoną przez Pana Krzysztofa Radojewskiego w dniu 15.05.2009 r., Walne Zgromadzenie Spółki powołało do składu RN Emitenta Pana Macieja Mikuckiego. Do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza działała w składzie wyszczególnionym w tabeli powyżej.

5.2.2. Komitet Audytu

Komitet Audytu jest ciałem doradczym działającym w ramach Rady Nadzorczej Spółki. Składa się z 3 członków. Zadaniem Komitetu jest między innymi doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości budżetowej i finansowej, kontroli wewnętrznej Grupy Kapitałowej Energomontaż-Południe S.A. oraz współpraca z biegłymi rewidentami Spółki. W szczególności Komitet ten rekomenduje Radzie Nadzorczej wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta. Dokonuje również przeglądu okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej. Spółka udostępnia Regulamin Komitetu Audytu na swojej stronie internetowej.

Skład osobowy Komitetu Audytu [stan na dzień 30.06.2009]

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Sławomir Masiuk	Przewodniczący
Marek Wesołowski	Z-ca Przewodniczącego
Andrzej Kowalski	Sekretarz /od 15.05.2009/

5.2.3. Zmiany w składzie osobowym Komitetu Audytu

W dniu 1 stycznia 2009 roku w skład Komitetu Audytu wchodził Pan Sławomir Masiuk, Marek Wesołowski oraz Krzysztof Radojewski pełniący funkcję Sekretarza Komitetu. Z uwagi na rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta złożoną przez Pana Krzysztofa Radojewskiego i jednocześnie rezygnację z członkostwa w Komitecie Audytu, skład Komitetu Audytu został uzupełniony poprzez objęcie przez Pana Andrzeja Kowalskiego funkcji Sekretarza. Do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Komitet Audytu funkcjonował w składzie wymienionym w tabeli powyżej.

5.3. Zarząd

Zarząd jest organem wykonawczym Spółki i kieruje całokształtem jej działalności. Składa się z jednego lub większej liczby członków w tym Prezesa i Wiceprezesa Zarządu, powoływanych na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa 5 lat. Prezes Zarządu, członek Zarządu lub cały Zarząd mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie przed upływem kadencji. Ponowne powołanie tej samej osoby na członka Zarządu może nastąpić nie wcześniej niż na rok przed upływem bieżącej kadencji. Zasady pracy Zarządu Spółki reguluje Regulamin Zarządu. Spółka udostępnia Regulamin Zarządu na swojej stronie internetowej.

Skład osobowy Zarządu [stan na dzień 30.06.2009]

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Andrzej Hołda	Prezes Zarządu /od 29.04.2009/

5.3.1. Zmiany w składzie osobowym Zarządu

W dniu 1 stycznia 2009 roku Zarząd Spółki funkcjonował w składzie trzyosobowym. W skład Zarządu wchodził: Pan Wojciech Nazarek pełniący funkcję Prezesa Zarządu i Dyrektora Naczelnego, Andrzej Hołda pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu i Dyrektora Handlowego oraz Tadeusz Torbus pełniący funkcję Członka Zarządu i Dyrektora Technicznego. W dniu 5 marca br. Rada Nadzorcza Spółki odwołała Pana Tadeusza Torbusa z funkcji Członka Zarządu.

W dniu 29 kwietnia br. Pan Wojciech Nazarek złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Energomontaż-Południe S.A. Przyczyną rezygnacji był zamiar prowadzenia własnej działalności gospodarczej. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 29 kwietnia 2009 r. dotychczasowego Wiceprezesa Zarządu Pana Andrzeja Hołdę na stanowisko Prezesa Zarządu i Dyrektora Naczelnego Energomontaż-Południe S.A.

W dniu 13 lipca 2009 roku Rada Nadzorcza Energomontaż-Południe S.A. podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 15 lipca 2009 r. na Wiceprezesa Zarządu Spółki Panią Alinę Sowę. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki działa, więc w składzie dwuosobowym.

6. Informacje dotyczące papierów wartościowych podmiotu dominującego oraz dywidendy

6.1. Program skupu akcji

W dniu 14 marca 2009 roku został zakończony program skupu akcji realizowany w oparciu o uchwałę nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energomontaż-Południe S.A. z dnia 14 marca 2008 roku, w sprawie upoważnienia Zarządu do nabycia akcji własnych

Spółki w celu umorzenia. Energomontaż-Południe S.A. nabył w ramach programu skupu akcji 845.654 akcje własne po średniej cenie 2,67 zł za akcję. Spółka wydała na program 2,3 mln zł. Nabyte akcje stanowią 1,75% ogółu wyemitowanych akcji. Informacja o zakończeniu programu skupu akcji własnych w celu umorzenia została opublikowana przez Emitenta raportem bieżącym nr 13/2009 w dniu 16 marca 2009 roku.

6.2. Dywidenda

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 15 maja 2009 r. powzięło uchwałę nr 6 dotyczącą wypłaty dywidendy za 2008 rok. W myśl ww. uchwały ZWZ, na wypłatę dywidendy Spółka przeznaczyła 5.229.878,06 zł z zysku netto wypracowanego w 2008 roku. Dywidenda za 2008 rok wyniosła 0,11 zł brutto na 1 akcję. Dywidendą objętych było 47.544.346 akcji zwykłych na okaziciela. Dniem dywidendy [dzień D] był 27.07.2009 r., natomiast termin wypłaty dywidendy [dzień W] przypadał na 14.08.2009 r.

6.3. Ograniczenie zbywalności części akcji

Zbywalność 4.390.000 akcji serii D, których posiadaczami są Pan Andrzej Mikucki oraz Pan Piotr Mikucki została umownie ograniczona do dnia 22 sierpnia 2010 roku.

7. Informacja o istotnych umowach handlowych zawartych w pierwszym półroczu 2009 roku, mających wpływ na działalność Grupy

W pierwszym półroczu 2009 roku podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zawarły szereg znaczących umów handlowych, o których Spółka informowała raportami bieżącymi. Wśród nich znalazły się:

- umowy z podmiotem zależnym CK-Modus Sp. z o.o.; największa z umów o wartości ok. 36,9 mln zł dotyczyła realizacji budowy Osiedla Książęcego w Katowicach Ligocie – łączna wartość umów stanowiła kwotę ok. 46,8 mln zł [raport bieżący nr 2/2009],
- zamówienie firmy E.ON Anlagenservice GmbH dotyczące wykonania prac naprawczych w Elektrowni RWE Niederaußem w Niemczech – wartość zamówienia to ok. 3,9 mln euro [raport bieżący nr 8/2009],
- umowa z firmą Steinmüller Instandsetzung Kraftwerke GmbH dotycząca wykonania przez Emitenta prac rekonstrukcyjnych na części ciśnieniowej kotła nr 4 w Elektrowni Bełchatów S.A. – wartość zawartej umowy stanowiła kwotę ok. 10,5 mln zł [raport bieżący nr 11/2009],
- umowy z Alstom Power Systems GmbH na wykonanie prac na blokach 800 MW elektrowni Westfalen w Niemczech – łączna wartość zawartych umów wyniosła ok. 27,6 mln euro [raport bieżący nr 12/2009],
- umowa Emitenta z podmiotem zależnym Amontex PM Sp. zo.o. w przedmiocie wykonania przez Amontex prac montażowych kanałów na dwóch nowopowstających blokach energetycznych D i E [800 MW każdy] Westfalen, Niemcy – wartość umowy stanowiła kwotę 13 mln euro [raport bieżący nr 16/2009],
- umowa z E.ON Anlagenservice GmbH na wykonanie montażu części ciśnieniowej kotła w elektrowni Maasvlakte w Holandii – wartość umowy stanowiła kwotę ok. 2,9 mln euro [raport bieżący nr 17/2009],

- umowa Emitenta i BCE System Sp. z o.o. [Konsorcjum z 80% udziałem Emitenta] z PGE Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A. dotycząca zabudowy instalacji współspalania biomasy w Elektrowni Dolna Odra – wartość umowy to ok. 16,2 mln zł [raport bieżący nr 35/2009],
- zamówienie Alstom Power Sp. z o.o. dotyczące realizacji prac montażowych rurociągów wysokoprężnych w częściach kotła w elektrowni Bełchatów S.A.; w dniu 10 lipca br. doszło do zawarcia umowy precyzującej warunki ww. zamówienia – wartość przedmiotu umowy to ok. 12,5 mln zł [raport bieżący nr 37/2009].

Pozostałe istotne dla Grupy umowy to:

- umowa kredytowa zawarta przez podmiot zależny CK-Modus Sp. z o.o z Bankiem PKO BP S.A. na finansowanie budowy Osiedla Książęcego, poręczona przez Emitenta – kwota udzielonego przez Bank kredytu wyniosła 51 mln zł [raport bieżący nr 3/2009],
- umowy z Bankiem Gospodarki Żywnościowej – spełnienie kryterium umowy znaczącej [raport bieżący nr 34/2009].

8. Zdarzenia oraz czynniki istotnie wpływające na działalność Grupy

Do zdarzeń oraz czynników o istotnym wpływie na działalność Grupy Kapitałowej w okresie pierwszego półrocza 2009 roku należy zaliczyć:

- dalsze wzmocnianie pozycji Grupy Kapitałowej na rynku niemieckim,
- działalność operacyjną jednostek Grupy, w tym wysokość marż uzyskiwanych przez podmioty wchodzące w skład Grupy,
- sezonowość sprzedaży,
- parytet wymiany PLN/EUR.

Czynnikiem silnie wpływającym na działalność Grupy jest stale rosnący portfel zleceń podmiotu dominującego. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania szacunkowa wartość portfela zleceń Spółki wynosi ok. 527,7 mln zł (portfel zawiera zlecenia eksportowe w kwocie 61,7 mln euro), w tym portfel zleceń na 2009 rok wynosi ok. 313,1 mln zł (portfel zawiera zlecenia eksportowe realizowane w 2009 roku w kwocie 31,9 mln euro). Wartość portfela obliczona została w oparciu o kursy euro przyjęte przez Emitenta do kalkulacji zleceń [raport bieżący nr 46/2009].

9. Transakcje podmiotu dominującego z jednostkami powiązаныmi

W pierwszym półroczu 2009 roku istotne transakcje podmiotu dominującego z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych.

10. Zatrudnienie

W Grupie Kapitałowej Energomontażu Południe według stanu na dzień 30.06.2009 r. zatrudnionych było 1.168 pracowników.

Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej

WYSZCZEGÓLNIENIE	Grupa EP 30.06.2009 [osoby]	EP 30.06.2009 [osoby]	Grupa EP 30.06.2008 [osoby]	EP 30.06.2008 [osoby]
Stanowiska robotnicze	828	591	768	546
Stanowiska nierobotnicze	340	285	266	224
Razem	1.168	876	1.034	770

W pierwszym półroczu 2009 r. Grupa odnotowała przyrost zatrudnienia o 134 osoby w porównaniu z analogicznym okresem ub.r.

III. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ [tys. zł]	Stan na 30.06.2009 [koniec okresu bieżącego]	Stan na 31.12.2008 [koniec okresu poprzedniego]	Stan na 30.06.2008 [koniec okresu poprzedniego]
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe długoterminowe	167 406	94 863	72 084
1. Rzeczowe aktywa trwałe	57 484	49 020	41 487
2. Wartości niematerialne	355	286	336
3. Wartość firmy	5	5	1 109
4. Wartość firmy - jednostki zależne	27 919	26 219	15 379
5. Nieruchomości inwestycyjne	66 428	15 328	11 224
6. Aktywa finansowe	407	398	1 366
6a. Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0	0
6b. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
6c. Inwestycje dostępne do sprzedaży	188	179	1 269
6d. Inne aktywa finansowe	219	219	97
7. Należności długoterminowe	0	63	63
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 270	3 257	974
9. Rozliczenia międzyokresowe	10 538	287	146
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	206 288	214 581	183 682
1. Zapasy	74 749	57 704	76 484
2. Należności krótkoterminowe	120 217	149 049	99 044
2a. Należności z tytułu dostaw i usług	60 813	41 249	68 301
2b. Pozostałe należności	23 440	79 496	9 957
2c. Należności z tytułu podatku dochodowego	156	6	0
2d. Rozliczenia międzyokresowe	35 808	28 298	20 786
3. Aktywa finansowe obrotowe	0	0	1 695
3a. Udzielone pożyczki	0	0	0
3b. Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
3c. Warunkowe kontrakty typu forward	0	0	1 695
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 322	7 828	6 459
Aktywa Razem	373 694	309 444	255 766
Pasywa			
I. Kapitał własny z udziałami mniejszości	109 099	111 857	90 294
1. Kapitał akcyjny	69 725	69 725	65 335
- akcyjny zarejestrowany	48 390	48 390	44 000
- przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335	21 335	21 335
2. Kapitał zapasowy	26 525	20 597	12 580
3. Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów	10 796	10 788	10 959
4. Akcje własne	-2 254	-2 254	-1 269
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	7 269	7 269	7 269
6. Zysk [strata] z lat ubiegłych	-5 375	-9 608	-9 414
7. Zysk [strata] roku bieżącego	2 413	15 340	2 085
Ia. Kapitał własny bez udziałów mniejszości	109 099	111 857	87 545
1. Kapitały mniejszości	0	0	2 749
II. Zobowiązania długoterminowe	91 956	43 383	60 040
1. Rezerwy	10 468	10 228	9 622
1a. Rezerwy na świadczenia pracownicze	5 650	5 623	5 445
1b. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 818	4 605	4 177
2. Zobowiązania finansowe	81 488	33 155	50 418

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ [tys. zł]	Stan na 30.06.2009 [koniec okresu bieżącego]	Stan na 31.12.2008 [koniec okresu poprzedniego]	Stan na 30.06.2008 [koniec okresu poprzedniego]
2a. Kredyty bankowe i pożyczki	25 764	30 019	48 105
2b. Zobowiązania z tytułu leasingu	55 724	3 136	2 313
2c. Inne	0	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	172 639	154 204	105 432
1. Rezerwy	976	649	759
1a. Rezerwy na świadczenia pracownicze	976	649	759
1b. Pozostałe rezerwy	0	0	0
2. Zobowiązania finansowe	55 820	50 847	12 627
2a. Kredyty bankowe i pożyczki	45 370	40 975	10 591
2b. Zobowiązania z tytułu leasingu	6 327	2 511	2 036
2c. Walutowe kontrakty typu forward	4 123	7 361	0
3. Zobowiązania krótkoterminowe	115 843	102 708	92 046
3a. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	42 743	46 809	45 281
3b. Pozostałe zobowiązania	42 642	27 315	20 303
3c. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	172	5 868	3 083
3d. Rozliczenia międzyokresowe	30 286	22 716	23 379
IV. Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0
Pasywa razem	373 694	309 444	255 766
Wartość księgowa	109 099	111 857	87 545
Średnioważona liczba akcji zwykłych [w tys. szt.]	47 544	45 203	43 945
Wartość księgowa na jedną akcję [w zł]	2,29	2,47	1,99

POZYCJE POZABILANSOWE [tys. zł]	Stan na 30.06.2009 [koniec okresu bieżącego]	Stan na 31.12.2008 [koniec okresu poprzedniego]	Stan na 30.06.2008 [koniec okresu poprzedniego]
1. Należności warunkowe	14 020	13 429	14 379
1.1. Od jednostek powiązanych [z tytułu]	0	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek [z tytułu]	14 020	13 429	14 379
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	7 453	6 858	8 491
- weksli	6 567	6 571	5 888
2. Zobowiązania warunkowe	118 924	50 204	43 706
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych [z tytułu]	0	0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek [z tytułu]	118 924	50 204	43 706
- udzielonych gwarancji i poręczeń	61 135	42 418	31 478
- weksel jako zabezpieczenie przedmiotu kontraktu	57 789	7 786	12 228
3. Inne [z tytułu]	0	0	2 276
- zabezpieczenie wykonania umów leasingu	0	0	0
- kwestionowane zobowiązania	0	0	2 276
Pozycje pozabilansowe razem	132 944	63 633	60 361

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW [tys. zł]	Okres 6 miesiący od 01.01.2009 do 30.06.2009	Okres 12 miesiący od 01.01.2008 do 31.12.2008	Okres 6 miesiący od 01.01.2008 do 30.06.2008
I Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	121 363	239 905	104 039
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	104 284	202 796	93 595
III. Zysk [strata] brutto ze sprzedaży [I-II]	17 079	37 109	10 444
IV. Inne przychody	2 382	22 032	4 607
V. Koszty sprzedaży	81	956	13
VI. Koszty ogólnego zarządu	8 847	15 494	6 773
VII. Inne koszty	4 420	17 359	2 660
VIII. Zysk [strata] na działalności operacyjnej	6 113	25 332	5 605

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW [tys. zł]	Okres 6 miesiący od 01.01.2009 do 30.06.2009	Okres 12 miesiący od 01.01.2008 do 31.12.2008	Okres 6 miesiący od 01.01.2008 do 30.06.2008
IX. Przychody finansowe	8 119	7 923	4 419
X. Koszty finansowe	10 875	13 358	4 855
XI. Zysk [strata] brutto [przed opodatkowaniem]	3 357	19 897	5 169
XII. Podatek dochodowy	944	4 212	2 919
XIII. Zysk [strata] netto na działalności kontynuowanej	2 413	15 685	2 250
XIV. Zysk [strata] netto na działalności zaniechanej	0	0	0
XV. Zysk [strata] netto udziałowców mniejszościowych	0	345	165
XVI. Zysk [strata] netto jednostki dominującej	2 413	15 340	2 085

POZYCJA [tys. zł]	Okres 6 miesiący od 01.01.2009 do 30.06.2009	Okres 12 miesiący od 01.01.2008 do 31.12.2008	Okres 6 miesiący od 01.01.2008 do 30.06.2008
Zysk [strata] na netto	2 413	15 340	2 085
Inne całkowite dochody	9	-457	-286
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9	-452	-282
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	0	0	0
Zyski z przeszacowania nieruchomości	0	0	0
Udział w pozostałych dochodach jednostek stowarzyszonych	0	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	-5	-4
Całkowite dochody ogółem	2 422	14 883	1 799
Zysk [strata] netto	2 413	15 340	2 085
Średnioważona liczba akcji zwykłych [tys. szt.]	47 544	45 203	43 945
Zysk [strata] na jedną akcję zwykłą [zł]	0,05	0,34	0,05

Zysk [stratę] na jedną akcję zwykłą ustalono, jako iloraz zysku [straty] netto za dany okres obrotowy i średnioważonej liczby akcji występujących w ciągu tego okresu. Spółka na koniec okresu sprawozdawczego posiadała 845.654 szt. akcji własnych, wobec czego liczba akcji na dzień bilansowy, pomniejszona o akcje własne wynosiła 47.544.346 szt.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM [tys. zł]	Stan na 30.06.2009 [koniec okresu bieżącego]	Stan na 31.12.2008 [koniec okresu poprzedniego]	Stan na 30.06.2008 [koniec okresu poprzedniego]
I. Kapitał własny na początek okresu [BO]	111 857	91 411	91 411
a) zmiany przyjętych zasad [polityki] rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	-152	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu [BO], po uzgodnieniu do danych porównywalnych	111 857	91 259	91 411
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	69 725	65 335	65 335
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	4 390	0
a) zwiększenia [z tytułu]	0	4 390	0
- emisji akcji [wydania udziałów]	0	4 390	0
b) zmniejszenia [z tytułu]	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	69 725	69 725	65 335
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0
a) zwiększenia [z tytułu]	0	0	0
b) zmniejszenia [z tytułu]	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0
3. Akcje [udziały] własne na początek okresu	-2 254	0	0
3.1. Zmiany akcji [udziałów] własnych	0	-2 254	0
a) zwiększenia [z tytułu]	0	-2 254	-1 269
b) zmniejszenia [z tytułu]	0	0	0

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM [tys. zł]	Stan na 30.06.2009 [koniec okresu bieżącego]	Stan na 31.12.2008 [koniec okresu poprzedniego]	Stan na 30.06.2008 [koniec okresu poprzedniego]
3.2. Akcje [udziały] własne na koniec okresu	-2 254	-2 254	-1 269
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	20 597	11 566	11 566
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	5 928	9 031	1 014
a) zwiększenia [z tytułu]	5 928	9 031	1 014
- rozwiązanie kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych	0	0	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	7 974	0
- zbycia środków trwałych	0	0	0
- z podziału zysku [ustawowo]	3 995	1 057	1 014
- podatek odroczony od zbycia środków trwałych	0	0	0
- poszerzenia grupy kapitałowej	0	0	0
- przeniesienie z Funduszu Wspierania Zakupu Akcji	0	0	0
- korekty konsolidacyjne	1 933	0	0
b) zmniejszenia [z tytułu]	0	0	0
- pokrycia straty	0	0	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	26 525	20 597	12 580
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	10 788	11 245	11 245
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	8	-457	-286
a) zwiększenia [z tytułu]	8	3	3
- aktualizacja rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0
- podatek odroczony od aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych	0	0	2
- aktualizacja aktywów finansowych	8	0	0
- korekty konsolidacyjne	0	3	1
b) zmniejszenia [z tytułu]	0	460	289
- aktualizacja rzeczowych aktywów trwałych	0	453	0
- podatek odroczony z aktualizacji środków trwałych	0	0	0
- storno aktualizacji aktywów finansowych	0	0	281
- sprzedaż środków trwałych	0	0	8
- korekty konsolidacyjne	0	7	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	10 796	10 788	10 959
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	7 269	0	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	7 269	7 269
a) zwiększenia [z tytułu]	0	7 269	7 269
- utworzenie kapitału na zakup akcji własnych	0	7 269	7 269
b) zmniejszenia [z tytułu]	0	0	0
- przeniesienie kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych na kapitał zapasowy	0	0	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	7 269	7 269	7 269
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0	0
8. Zysk [strata] z lat ubiegłych na początek okresu	5 732	3 265	3 265
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	15 439	12 631	12 631
a) zmiany przyjętych zasad [polityki] rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	15 439	12 631	12 631
a) zwiększenia [z tytułu]	0	0	0
- poszerzenie grupy kapitałowej	0	0	0
- przeniesienie z kapitału rezerwowego w wyniku sprzed. śr. trwałych	0	0	0
b) zmniejszenia [z tytułu]	15 439	12 631	12 588
- podziału zysku z lat ubiegłych	15 439	12 631	12 588
- poszerzenie grupy kapitałowej	0	0	0
- podatek odroczony od zbycia środków trwałych	0	0	0
- korekty konsolidacyjne	0	0	0
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	43
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	9 707	9 366	9 366
a) zmiany przyjętych zasad [polityki] rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	152	0

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM [tys. zł]	Stan na 30.06.2009 [koniec okresu bieżącego]	Stan na 31.12.2008 [koniec okresu poprzedniego]	Stan na 30.06.2008 [koniec okresu poprzedniego]
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	9 707	9 518	9 366
a] zwiększenia [z tytułu]	2 887	123	115
- poszerzenie grupy kapitałowej	0	0	92
- rozwiązanie odpisu aktualizującego udziały	0	0	0
- korekty konsolidacyjne	2 887	123	23
- przeniesienie wyniku z poprzedniego okresu	0	0	0
b] zmniejszenia [z tytułu]	7 219	33	24
- pokrycie straty z lat ubiegłych	7 161	25	24
- sprzedaż środków trwałych	0	0	0
- korekty konsolidacyjne		8	
- pozostałe	58		
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	5 375	9 608	9 457
8.7. Zysk [strata] z lat ubiegłych na koniec okresu	-5 375	-9 608	-9 414
9. Wynik netto	2 413	15 340	2 085
a] zysk netto	2 887	15 439	2 126
b] strata netto	474	99	41
c] odpisy z zysku	0	0	0
9. Kapitały mniejszości na początek okresu	0	0	0
a] zwiększenie	0	0	2 749
b] zmniejszenie		0	
- korekty konsolidacyjne		0	
9.1. Kapitały mniejszości na koniec okresu	0	0	2 749
II. Kapitał własny na koniec okresu [BZ]	109 099	111 857	90 294
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku [pokrycia straty]	109 099	111 857	90 294

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH [tys. zł]	Okres 6 miesiący od 01.01.2009 do 30.06.2009	Okres 12 miesiący od 01.01.2008 do 31.12.2008	Okres 6 miesiący od 01.01.2008 do 30.06.2008
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej [metoda pośrednia]			
I. Zysk [strata] netto	2 413	15 340	2 250
II. Korekty razem	-37 012	-8 220	-39 241
1. Zyski [straty] mniejszości	0	345	-165
2. Udział w [zyskach] stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	0
3. Amortyzacja, w tym:	3 243	4 485	1 975
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
4. [Zyski] straty z tytułu różnic kursowych	-508	-334	0
5. Odsetki i udziały w zyskach [dywidendy]	14	580	-264
6. [Zysk] strata z działalności inwestycyjnej	-37	-163	-11
7. Zmiana stanu rezerw	567	-366	-713
8. Zmiana stanu zapasów	-16 408	-5 848	-30 784
9. Zmiana stanu należności	-25 937	-15 930	-20 172
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 660	41 244	24 918
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	968	-29 220	-17 770
12. Inne korekty	-2 574	-3 013	3 745
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej [I +/- II] - metoda pośrednia	-34 599	7 120	-36 991
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	66 308	3 012	676
1. Zbycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	40	1 348	146
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	66 242	0	0

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH [tys. zł]	Okres 6 miesiący od 01.01.2009 do 30.06.2009	Okres 12 miesiący od 01.01.2008 do 31.12.2008	Okres 6 miesiący od 01.01.2008 do 30.06.2008
3. Z aktywów finansowych, w tym:	26	1 664	530
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
- odsetki	0	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	26	1 664	530
- zbycie aktywów finansowych	0	1 094	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	24	8
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
- odsetki	26	545	522
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II. Wydatki	9 671	71 944	24 590
1. Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	7 971	9 530	5 336
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	44 148	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	1 700	18 211	19 254
a) w jednostkach powiązanych	1 700	18 211	19 254
- nabycie aktywów finansowych	1 700	18 211	19 254
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	0	0	0
5. Inne wydatki inwestycyjne	0	55	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej [I - II]	56 637	-68 932	-23 914
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	66 044	82 339	56 177
1. Wpływy netto z emisji akcji [wydania udziałów] i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0
2. Kredyty i pożyczki	66 044	82 339	56 177
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0	0
II. Wydatki	85 096	48 345	24 125
1. Nabycie akcji [udziałów] własnych	0	2 254	1 269
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		4 349	
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
4. Spłaty kredytów i pożyczek	65 903	37 375	21 585
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych			
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych			
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	15 852	2 664	810
8. Odsetki	3 341	1 703	461
9. Inne wydatki finansowe			
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej [I - II]	-19 052	33 994	32 052
D. Przepływy pieniężne netto, razem [A.II +/-B.II +/- C.III]	2 986	-27 818	-28 853
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	3 494	-27 484	-28 853
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	508	334	-1 280
F. Środki pieniężne na początek okresu	7 828	35 312	35 312
G. Środki pieniężne na koniec okresu [F+/- D]	10 814	7 494	6 459

2. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ [tys. zł]	Stan na 30.06.2009 [koniec okresu bieżącego]	Stan na 31.12.2008 [koniec okresu poprzedniego]	Stan na 30.06.2008 [koniec okresu poprzedniego]
Aktywa			
I. Aktywa trwałe długoterminowe	188 946	106 540	69 209
1. Rzeczowe aktywa trwałe	46 398	38 541	34 305
2. Wartości niematerialne	343	277	336
3. Wartość firmy	0	0	1 104
4. Nieruchomości inwestycyjne	66 428	15 328	11 224
5. Aktywa finansowe	61 052	49 020	21 218
5a. Inwestycje w jednostkach zależnych	35 251	33 622	19 852
5b. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
5c. Inwestycje dostępne do sprzedaży	187	179	1 269
5d. Inne aktywa finansowe	219	219	97
5e. Udzielone pożyczki	25 395	15 000	0
6. Należności długoterminowe	0	63	63
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 199	3 044	830
8. Rozliczenia międzyokresowe	10 526	267	129
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	142 861	181 114	163 609
1. Zapasy	25 596	28 162	70 864
2. Należności krótkoterminowe	104 851	143 386	80 654
2a. Należności z tytułu dostaw i usług	59 440	53 976	42 674
2b. Pozostałe należności	21 114	72 754	23 439
2c. Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
2d. Rozliczenia międzyokresowe	24 297	16 656	14 541
3. Aktywa finansowe obrotowe	3 120	2 860	6 892
3a. Udzielone pożyczki	3 120	2 860	5 197
3b. Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
3c. Walutowe kontrakty terminowe typu forward	0	0	1 695
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 294	6 706	5 199
Aktywa razem	331 807	287 654	232 818
Pasywa			
I. Kapitał własny	114 041	109 324	87 967
1. Kapitał podstawowy w tym:	69 725	69 725	65 335
- akcyjny zarejestrowany	48 390	48 390	44 000
- przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335	21 335	21 335
2. Akcje własne	-2 254	-2 254	-1 269
3. Kapitał zapasowy	20 511	20 511	12 537
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	10 801	10 792	10 963
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	7 269	7 269	7 269
6. Zysk [strata] z lat ubiegłych	-1 898	-9 096	-9 096
7. Zysk [strata] roku bieżącego	9 887	12 377	2 228
II. Zobowiązania długoterminowe	78 868	36 408	53 590
1. Rezerwy	10 250	10 037	9 457
1a. Rezerwy na świadczenia pracownicze	5 533	5 533	5 381
1b. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 717	4 504	4 076
2. Zobowiązania finansowe	68 618	26 371	44 133
2a. Kredyty bankowe i pożyczki	13 103	23 475	42 124
2b. Zobowiązania z tytułu leasingu	55 515	2 896	2 009
III. Zobowiązania krótkoterminowe	138 898	141 922	91 261
1. Rezerwy	649	649	644
1a. Rezerwy na świadczenia pracownicze	649	649	644
1b. Pozostałe rezerwy	0	0	0
2. Zobowiązania finansowe	33 269	46 933	9 970
2a. Kredyty bankowe i pożyczki	23 055	37 293	8 043
2b. Zobowiązania z tytułu leasingu	4 122	2 279	1 927

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ [tys. zł]	Stan na 30.06.2009 [koniec okresu bieżącego]	Stan na 31.12.2008 [koniec okresu poprzedniego]	Stan na 30.06.2008 [koniec okresu poprzedniego]
2c. Walutowe kontrakty typu forward	6 092	7 361	0
3. Zobowiązania krótkoterminowe	104 980	94 340	80 647
3a. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	37 782	43 210	39 189
3b. Pozostałe zobowiązania	38 296	23 834	15 867
3c. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	171	4 933	3 082
3d. Rozliczenia międzyokresowe	28 731	22 363	22 509
Pasywa razem	331 807	287 654	232 818
Wartość księgowa	114 041	109 324	87 967
Średnioważona liczba akcji [w tys. szt.]	47 544	45 203	43 945
Wartość księgowa na jedną akcję [w zł]	2,40	2,42	2,00

POZYCJE POZABILANSOWE [tys. zł]	Stan na 30.06.2009 [koniec okresu bieżącego]	Stan na 31.12.2008 [koniec okresu poprzedniego]	Stan na 30.06.2008 [koniec okresu poprzedniego]
1. Należności warunkowe	67 043	43 855	27 459
1.1. Od jednostek powiązanych [z tytułu]	53 023	30 426	13 080
- weksli	53 023	30 426	13 080
1.2. Od pozostałych jednostek [z tytułu]	14 020	13 429	14 379
- weksli	7 453	6 571	5 888
- udzielonych gwarancji	6 567	6 858	8 491
2. Zobowiązania warunkowe	118 056	49 639	40 418
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych [z tytułu]	51 000		
- udzielonych gwarancji i poręczeń	51 000		
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek [z tytułu]	67 056	49 639	40 418
- udzielonych gwarancji i poręczeń	61 135	42 418	31 478
- weksel jako zabezpieczenie przedmiotu kontraktu	5 921	7 221	8 940
3. Inne [z tytułu]	-	-	2 276
- kwestionowane zobowiązania	-	-	2 276
Pozycje pozabilansowe razem	185 099	93 494	70 153

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW [tys. zł]	Okres 6 miesiący od 01.01.2009 do 30.06.2009	Okres 12 miesiący od 01.01.2008 do 31.12.2008	Okres 6 miesiący od 01.01.2008 do 30.06.2008
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	117 453	212 100	90 915
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	100 127	183 299	81 287
III. Zysk [strata] brutto ze sprzedaży	17 326	28 801	9 628
IV. Inne przychody	3 921	22 075	4 483
V. Koszty sprzedaży	128	1 187	13
VI. Koszty ogólnego zarządu	6 916	12 654	5 936
VII. Inne koszty	4 179	16 817	2 433
VIII. Zysk [strata] na działalności operacyjnej	10 024	20 218	5 729
IX. Przychody finansowe	10 655	8 434	4 612
X. Koszty finansowe	10 166	12 883	4 875
XI. Zysk [strata] brutto [przed opodatkowaniem]	10 513	15 769	5 466
XII. Podatek dochodowy	626	3 392	3 238
XIII. Zysk [strata] netto z działalności kontynuowanej	9 887	12 377	2 228
XIV. Zysk [strata] na działalności zaniechanej	0	0	0
XV. Zysk [strata] netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej	9 887	12 377	2 228

POZYCJA [tys. zł]	Okres 6 miesiący od 01.01.2009 do 30.06.2009	Okres 12 miesiący od 01.01.2008 do 31.12.2008	Okres 6 miesiący od 01.01.2008 do 30.06.2008
Zysk [strata] na netto	9 887	12 377	2 228
Inne całkowite dochody	9	-452	-282
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9	-452	-282
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych			
Zyski z przeszacowania nieruchomości			
Udział w pozostałych dochodach jednostek stowarzyszonych			
Całkowite dochody ogółem	9 896	11 925	1 946
Zysk [strata] netto	9 887	12 377	2 228
Średnia ważona liczba akcji zwykłych [tys. szt.]	47 544	45 203	43 945
Zysk [strata] na jedną akcję zwykłą [zł]	0,21	0,27	0,05

Zysk przypadający na jedną akcję zwykłą ustalono analogicznie jak w przypadku danych skonsolidowanych.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM [tys. zł]	Stan na 30.06.2009 [koniec okresu bieżącego]	Stan na 31.12.2008 [koniec okresu poprzedniego]	Stan na 30.06.2008 [koniec okresu poprzedniego]
I. Kapitał własny na początek okresu [BO]	109 324	91 690	91 690
a) zmiany przyjętych zasad [polityki] rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych			
I.a. Kapitał własny na początek okresu [BO], po uzgodnieniu do danych porównywalnych	109 324	91 690	91 690
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	69 725	65 335	65 335
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	4 390	0
a) zwiększenia [z tytułu]	0	4 390	0
- emisji akcji	0	4 390	0
b) zmniejszenia [z tytułu]			
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	69 725	69 725	65 335
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu			
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy			
a) zwiększenia [z tytułu]			
b) zmniejszenia [z tytułu]			
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu			
3. Akcje [udziały] własne na początek okresu	-2 254	0	
3.1. Zmiany akcji [udziałów] własnych			
a) zwiększenia [z tytułu]	0	2 254	1 269
- wykup akcji własnych		2 254	
b) zmniejszenia [z tytułu]			
3.2. Akcje [udziały] własne na koniec okresu	-2 254	-2 254	-1 269
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	20 511	11 522	11 522
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	8 989	1 015
a) zwiększenia [z tytułu]	0	8 989	1 015
- rozwiązanie kapitału rezerwowego na zbycie akcji własnych	0	0	0
- z podziału zysku [ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość	0	1 015	1 015
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	7 974	0
- podatek odroczone od zbycia środków trwałych	0	0	0
b) zmniejszenia [z tytułu]	0	0	0
- pokrycia straty z lat ubiegłych	0	0	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	20 511	20 511	12 537
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	10 792	11 245	11 245
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	9	-453	-282
a) zwiększenia [z tytułu]	9	0	0
- aktualizacja aktywów finansowych	9	0	0
- aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM [tys. zł]	Stan na 30.06.2009 [koniec okresu bieżącego]	Stan na 31.12.2008 [koniec okresu poprzedniego]	Stan na 30.06.2008 [koniec okresu poprzedniego]
- podatek odroczony od aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0
b) zmniejszenia [z tytułu]	0	453	282
- storno aktualizacji aktywów finansowych	0	453	282
- sprzedaż aktywów trwałych	0	0	0
- podatek odroczony z aktualizacji środków trwałych	0	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	10 801	10 792	10 963
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	7 269	0	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	0
a) zwiększenia [z tytułu]	0	7 269	7 269
- utworzenie kapitału na wykup akcji własnych	0	7 269	7 269
b) zmniejszenia [z tytułu]	0	0	0
- rozwiązanie kapitału rezerwowego na zbycie akcji własnych	0	0	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	7 269	7 269	7 269
7. Zysk [strata] z lat ubiegłych na początek okresu	3 281	3 588	3 588
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	12 377	12 684	12 684
a) zmiany przyjętych zasad [polityki] rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	12 377	12 684	12 684
a) zwiększenia [z tytułu]		0	
- przeniesienie z kapitału rezerwowego w wyniku sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		0	
b) zmniejszenia [z tytułu]	12 377	12 684	12 684
- podziału zysku z lat ubiegłych	12 377	12 684	12 684
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zmiany przyjętych zasad [polityki] rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
7.5. Strata z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	9 096	9 096	9 096
a) zwiększenia [z tytułu]			
b) zmniejszenia [z tytułu]	7 198	0	0
- pokrycia straty z lat ubiegłych	7 147	0	0
- niewypłacona dywidenda dotycząca akcji własnych	51		
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	1 898	9 096	9 096
7.7. Zysk [strata] z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 898	-9 096	-9 096
8. Wynik netto	9 887	12 377	2 228
a) zysk netto	9 887	12 377	2 228
b) strata netto	0	0	0
c) odpisy z zysku			
II. Kapitał własny na koniec okresu [BZ]	114 041	109 324	87 967
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku [pokrycia straty]	114 041	109 324	87 967

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH [tys. zł]	Okres 6 miesiący od 01.01.2009 do 30.06.2009	Okres 12 miesiący od 01.01.2008 do 31.12.2008	Okres 6 miesiący od 01.01.2008 do 30.06.2008
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej [metoda pośrednia]			
I. Zysk [strata] netto	9 887	12 377	2 228
II. Korekty razem	-12 435	7 728	-37 551
1. Udział w zyskach [stratach] netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		0	
2. Amortyzacja	2 759	4 019	1 857
3. [Zyski] straty z tytułu różnic kursowych	-508	-334	
4. Odsetki i udziały w zyskach [dywidendy]	-597	-90	-264

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH [tys. zł]	Okres 6 miesiący od 01.01.2009 do 30.06.2009	Okres 12 miesiący od 01.01.2008 do 31.12.2008	Okres 6 miesiący od 01.01.2008 do 30.06.2008
5. [Zysk] strata z działalności inwestycyjnej	-16	-178	-11
6. Zmiana stanu rezerw	213	-407	-992
7. Zmiana stanu zapasów	2 566	14 108	-28 594
8. Zmiana stanu należności	-16 103	-17 907	-8 389
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 234	33 786	15 463
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-515	-16 755	-12 141
11. Inne korekty	-2 468	-8 514	-4 480
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej [I-II] - metoda pośrednia	-2 548	20 105	-35 323
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	66 286	3 612	776
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	19	1 348	146
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	66 242		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	25	2 264	630
a) w jednostkach powiązanych	0	600	100
- zbycie aktywów finansowych			
- dywidendy i udziały w zyskach			
- spłata udzielonych pożyczek	0	600	100
- odsetki			
- inne wpływy z aktywów finansowych		0	
b) w pozostałych jednostkach	25	1 664	530
- zbycie aktywów finansowych	0	1 095	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	24	8
- spłata udzielonych pożyczek		0	
- odsetki	25	545	522
- inne wpływy z aktywów finansowych			
4. Inne wpływy inwestycyjne			
II. Wydatki	19 192	82 474	22 553
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6 837	3 503	2 299
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	44 148	
3. Na aktywa finansowe, w tym:	12 355	34 823	20 254
a) w jednostkach powiązanych	12 355	34 823	20 254
- nabycie aktywów finansowych	1 700	20 659	19 254
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	10 655	14 164	1 000
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- nabycie aktywów finansowych			
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej [I-II]	47 094	-78 862	-21 777
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	33 485	75 826	51 731
1. Wpływy netto z emisji akcji [wydania udziałów] i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0
2. Kredyty i pożyczki	33 485	75 826	51 731
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych			
4. Inne wpływy finansowe		0	
II. Wydatki	75 951	44 968	23 703
1. Nabycie akcji [udziałów] własnych	0	2 254	1 269
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		4 349	
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
4. Spłaty kredytów i pożyczek	58 096	34 748	21 253
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych			
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	15 750	2 486	720

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH [tys. zł]	Okres 6 miesiący od 01.01.2009 do 30.06.2009	Okres 12 miesiący od 01.01.2008 do 31.12.2008	Okres 6 miesiący od 01.01.2008 do 30.06.2008
8. Odsetki	2 105	1 131	461
9. Inne wydatki finansowe			
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej [I-II]	-42 466	30 858	28 028
D. Przepływy pieniężne netto, razem [A.III +/-B.III +/-C.III]	2 080	-27 899	-29 072
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 588	-27 565	-29 072
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	508	334	-1 280
F. Środki pieniężne na początek okresu	6 706	34 271	34 271
G. Środki pieniężne na koniec okresu [F+/-D]	8 786	6 372	5 199

IV. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY

1. Analiza wyników ekonomiczno-finansowych Grupy Kapitałowej

1.1. Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów

W pierwszym półroczu 2009 roku przychody Grupy Kapitałowej ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 121.363 tys. zł, co oznacza wzrost przychodów skonsolidowanych o 17% w porównaniu z pierwszym półroczem ub.r. Godnym podkreślenia jest wzrost zysku brutto ze sprzedaży skonsolidowanej w I półroczu br. o prawie 64% [wartościowo wzrost o 6.635 tys. zł] wobec analogicznego okresu ubiegłego roku. Równocześnie Grupa odnotowała wzrost wartości zysku na działalności operacyjnej o 9% w porównaniu z I półroczem 2008 roku, w efekcie wzrostu sprzedaży w energetyce potęgowanego dalszym wzrostem marży brutto. Marża ta ukształtowała się w okresie I półrocza br. na poziomie 14%, podczas gdy w analogicznym okresie u.br. wynosiła 10%.

Do wzrostu marży brutto w znacznej mierze przyczyniły się inwestycje poczynione przez podmiot dominujący w jednostce produkcyjnej – Zakładzie Produkcji Przemysłowej w Będzinie Łagiszy. Inwestycje te zostały sfinansowane środkami pozyskanymi przez podmiot dominujący z emisji akcji serii C.

Wzrost kosztu pieniądza w wyniku wzrostu marż bankowych w bieżącym 2009 roku wywołuje niekorzystny wpływ na działalność finansową. Obniżenie wyniku finansowego o 2,8 mln zł spowodowane jest przede wszystkim wzrostem kosztów odsetek od kredytów bankowych.

Odnotowany w pierwszym półroczu 2009 roku zysk netto Grupy wyniósł 2.413 tys. zł. Wypracowany wynik netto Grupy oznacza wzrost o prawie 16% wobec zysku skonsolidowanego wypracowanego w pierwszym półroczu u.br. Na podkreślenie zasługuje fakt, iż jednostka dominująca wypracowała w okresie sprawozdawczym prawie 9,9 mln zł zysku netto, co oznacza jego prawie 4,5-krotny wzrost wobec analogicznego okresu ub.r. Wynik Grupy pomniejszają wyłączenia konsolidacyjne, w głównej mierze zatrzymane [niezrealizowane] w Grupie zyski z tytułu prac generalnego wykonawstwa na Osiedlu Książęcym. Grupa w przyszłym roku zdyskontuje aktualne wyłączenie marży z tytułu budowy osiedla, w momencie sprzedaży zakończonych lokali mieszkalnych. Do wyniku skonsolidowanego dodany będzie wówczas dotychczasowy zysk zatrzymany.

Struktura wyniku netto

WYSZCZEGÓLNIENIE [tys. zł]	Grupa EP I półrocze 2009	EP I półrocze 2009	Grupa EP I półrocze 2008	EP I półrocze 2008
Zysk [strata] brutto ze sprzedaży	17.079	17.327	10.444	9.628
Zysk [strata] na działalności	6.113	10.024	5.605	5.729

WYSZCZEGÓLNIENIE [tys. zł]	Grupa EP I półrocze 2009	EP I półrocze 2009	Grupa EP I półrocze 2008	EP I półrocze 2008
operacyjnej				
Wynik na działalności finansowej	-2.756	489	-436	-263
Zysk [strata] brutto	3.357	10.513	5.169	5.466
Podatek dochodowy	944	626	2.919	3.238
Zysk [strata] netto udziałowców mniejszościowych	-	-	165	-
Zysk [strata] netto	2.413	9.887	2.085	2.228

Dysproporcje pomiędzy jednostkowym a skonsolidowanym wynikiem są spowodowane trzema czynnikami:

- marżą brutto na sprzedaży z tytułu prac generalnego wykonawstwa – wyłączoną w sprawozdaniu skonsolidowanym,
- dywidendą od podmiotu zależnego,
- odsetkami od pożyczek udzielonych podmiotom zależnym.

1.2. Analiza sprawozdania z sytuacji finansowej

W porównaniu do stanu na 31.12.2008 r. w okresie sprawozdawczym wartość majątku trwałego zwiększyła się o 72.543 tys. zł. W strukturze majątku jego udział wyniósł 44,8% i wzrósł o 14,1 p.p. – powodem tej zmiany było przede wszystkim zaliczenie do nieruchomości inwestycyjnych wartości wyleasingowanego biurowca we Wrocławiu.

Na koniec pierwszego półrocza 2009 r. majątek obrotowy stanowił 55,2% aktywów ogółem i obniżył się o 8.293 tys. zł w porównaniu ze stanem na koniec 2008 r. W zakresie źródeł finansowania w I półroczu 2009 r. nastąpił wzrost kapitału obcego o 67.008 tys. zł spowodowany głównie zaciągnięciem leasingu długoterminowego [10-letni leasing finansowy]. W strukturze pasywów udział kapitału własnego na koniec czerwca 2009 roku wyniósł 29,2% i obniżył się o 6,9 p.p. w porównaniu ze stanem na koniec 2008 r. W wartościach bezwzględnych nastąpił spadek kapitału własnego o 2.758 tys. zł.

1.3. Analiza sprawozdania z przepływów pieniężnych

Środki pieniężne według stanu na dzień 30.06.2009 r. osiągnęły poziom 10.814 tys. zł. Nastąpił wzrost środków pieniężnych netto o 2.986 tys. zł w porównaniu ze stanem z końca 2008 roku.

Struktura przepływów pieniężnych

WYSZCZEGÓLNIENIE [tys. zł]	Grupa EP I półrocze 2009
Przepływy z działalności operacyjnej	-34.599
Przepływy z działalności inwestycyjnej	+56.637
Przepływy z działalności finansowej	-19.052
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	+2.986

Znaczące dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej są wynikiem wpływu środków pieniężnych ze zbycia nieruchomości biurowej we Wrocławiu. Pomimo, iż transakcja została zawarta pod koniec 2008 roku, wpływ środków z operacji nastąpił w okresie sprawozdawczym.

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej wynikają przede wszystkim ze wzrostu stanu należności Grupy spowodowanego korektą dotyczącą zmiany stanu zobowiązań inwestycyjnych, co znajduje swoje odzwierciedlenie w głównej części we wpływach z

działalności inwestycyjnej w kwocie 62,3 mln zł. Drugim czynnikiem mającym wpływ na ujemną wartość przepływów z działalności operacyjnej Grupy jest wzrost stanu zapasów na skutek poniesionych nakładów na budowę Osiedla Książęcego w Katowicach Ligocie. Ujemne przepływy z działalności finansowej spowodowane są spłatą kredytów.

1.4. Wybrane wskaźniki finansowe

NAZWA WSKAŹNIKA	I półrocze 2009	Koniec 2008	I półrocze 2008	Algorytm liczenia
EBITDA	9.356	29.817	7.580	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja [tys. zł]
<u>Wskaźniki płynności finansowej</u>				
Wskaźnik bieżącej płynności	1,19	1,39	1,74	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe
Szybki wskaźnik płynności	0,76	1,02	1,02	[Majątek obrotowy – zapasy] / zobowiązania krótkoterminowe
<u>Wskaźniki zadłużenia</u>				
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	0,71	0,64	0,65	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / majątek ogółem
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	2,43	1,77	1,83	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / kapitał własny
Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	1,82	2,19	1,20	Majątek trwały / zobowiązania długoterminowe
<u>Wskaźniki rentowności</u>				
ROA	0,6%	5,0%	0,8%	Zysk [strata] netto / aktywa * 100%
ROE	2,2%	13,7%	2,3%	Zysk [strata] netto / kapitał własny * 100%
Rentowność sprzedaży	2,0%	6,4%	2,0%	Zysk [strata] netto / przychody ze sprzedaży * 100%

2. Zarządzanie zasobami finansowymi

WYSZCZEGÓLNIENIE [tys. zł]	I półrocze 2009	Koniec 2008	I półrocze 2008
Kapitał własny	109.099	111.857	90.294
+ zobowiązania długoterminowe	91.956	43.383	60.040
Kapitał stały	201.055	155.240	150.334
- aktywa trwałe	167.406	94.863	72.084
Kapitał obrotowy	33.649	60.377	78.250

Podmiot dominujący nie przewiduje możliwości wystąpienia zagrożeń związanych z zarządzaniem zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej.

3. Instrumenty finansowe stosowane przez Grupę Kapitałową

Grupa Kapitałowa zabezpiecza walutowe transakcje handlowe wykorzystując transakcje forwardowe. Podmiot dominujący nie ma problemów z regulowaniem zobowiązań wobec banków, które pośredniczyły w zawieranych transakcjach. Podmiot dominujący nie wykorzystywał do zabezpieczeń transakcji handlowych innych instrumentów, ze względu na ich koszt i ryzyko. Informacja o ryzyku związanym z tego typu transakcjami finansowymi znajduje się w części III pkt 7.4 niniejszego raportu.

Transakcja leasingu zwrotnego nieruchomości biurowej we Wrocławiu została zabezpieczona trzyletnią opcją CAP FLOOR na stopę procentową EURIBOR 1M. Zabezpieczenie było wymagane przez leasingodawcę. Podmiot dominujący rozważa zawarcie kilkuletniej transakcji

IRS [ang. Interest Rate Swap], ze względu na obecnie niski poziom stopy procentowej EURIBOR 1M.

4. Prognozy wyników finansowych

Podmiot dominujący nie publikował prognoz wyników finansowych.

5. Informacja o zaciągniętych kredytach, pożyczkach, otrzymanych lub udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Umowy kredytów zaciągniętych przez Grupę Kapitałową w I półroczu 2009 roku

KREDYTODAWCA	KREDYTOBIORCA	Kwota [tys. zł]	Stopa procentowa	Termin wymagalności	Rodzaj
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Amontex PM Sp. z o.o.	1.000	WIBOR+marża banku	28.08.2009	kredyt pod kontrakt handlowy
BRE Bank S.A.	Amontex PM Sp. z o.o.	3.500	WIBOR+marża banku	30.03.2010	kredyt w rachunku bieżącym
PKO BP S.A.	CK-Modus Sp. z o.o.	51.000	WIBOR 1M+marża banku	30.03.2011	kredyt obrotowy
Razem		55.500			

Wysokości marż instytucji finansowych nie odbiegają od standardów rynkowych. Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zaciągały pożyczek bankowych w I półroczu 2009 roku.

W okresie sprawozdawczym jednostkom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe nie zostały wypowiedziane kredyty oraz pożyczki.

Pożyczki udzielone przez podmiot dominujący w I półroczu 2009 roku

POŻYCZKOBIORCA	Kwota [tys. zł]	Stopa procentowa	Termin wymagalności	Rodzaj
CK-Modus Sp. z o.o.	8.300	WIBOR 1M+marża Emitenta	na żądanie	pożyczka celowa
CK-Modus Sp. z o.o.	5.900	WIBOR 1M+marża Emitenta	na żądanie	pożyczka celowa
CK-Modus Sp. z o.o.	3.000	WIBOR 1M+marża Emitenta	na żądanie	pożyczka celowa
Razem	17.200			

W pierwszym półroczu 2009 roku podmiot dominujący udzielił jednostce zależnej CK-Modus Sp. z o.o. wyżej wskazanych pożyczek, celem finansowania budowy „Osiedla Książęcego” w Katowicach Ligocie. W ww. okresie sprawozdawczym jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe nie udzielały pożyczek.

Poręczenia udzielone w I półroczu 2009 roku

W okresie pierwszego półrocza 2009 roku Spółka udzieliła podmiotowi zależnemu CK-Modus Sp. z o.o. poręczenia weksła własnego niezupełnego [in blanco] wystawionego przez CK-Modus Sp. z o.o. na kwotę 51 mln zł oraz jako poręczyciel wekslowy poddała się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 102 mln zł. Poręczenie zostało udzielone do czasu spłaty przez CK-Modus Sp. z o.o. zobowiązań wynikających z umowy kredytowej, co powinno nastąpić do dnia 30 czerwca 2011 r.

Gwarancje udzielone w I półroczu 2009 roku

RODZAJ	Kwota [tys. zł]
Bankowe	12.618
Ubezpieczeniowe	23.107
Razem	35.725

Energomontaż-Południe S.A. nie udzielał gwarancji jednostkom powiązanym. W okresie sprawozdawczym nie udzielono też osobom zarządzającym i nadzorującym podmiotu dominującego a także osobom z nimi spokrewnionym pożyczek oraz poręczeń.

Gwarancje otrzymane w I półroczu 2009 roku

RODZAJ	Kwota [tys. zł]
Bankowe	1.154
Ubezpieczeniowe	429
Razem	1.583

6. Informacje o postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Spółka ani jednostki od niej zależne nie były w okresie I półrocza stroną postępowania toczącego się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta, ani dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

7. Podstawowe czynniki ryzyka i zagrożeń

7.1. Ryzyko operacyjne

Podmiot dominujący ubezpiecza należności w jednym z renomowanych towarzystw ubezpieczeniowych. W przypadku odmowy objęcia należności danego kontrahenta ochroną ubezpieczeniową, decyzja o transakcji z tym kontrahentem podejmowana jest po analizie jego kondycji finansowej i oceny przedkładanych przez niego zabezpieczeń. Ponadto podmiot dominujący wykorzystuje szeroki wachlarz instrumentów finansowych jak gwarancje bankowe, ubezpieczeniowe, kaucje zabezpieczające czy też weksle, jako zabezpieczenia prawidłowego wykonania realizowanych kontraktów.

7.2. Sezonowość sprzedaży w okresie drugiego półrocza

Rynek usług budowlano-montażowych charakteryzuje się sezonowością, która powodowana jest w dużej mierze warunkami atmosferycznymi. Zdecydowaną większość sprzedaży Grupa Kapitałowa generuje w trzecim kwartale. Sezonowość potęgowana jest cyklem pracy sektora energetycznego. Remonty i modernizacje urządzeń energetycznych odbywają się głównie w okresie letnim, ponieważ sezon zimowy jest okresem ich pracy. Miesiące zimowe wiążą się, więc ze zmniejszeniem aktywności branży budowlanej. W celu ograniczenia zjawiska sezonowości podmiot dominujący dywersyfikuje działalność między innymi poprzez świadczenie usług w zakresie generalnego wykonawstwa czy też pozyskiwanie zamówień dla działalności produkcyjnej. W czwartym kwartale 2009 roku

planuje się również zakończenie budowy pierwszego etapu „Osiedla Książęcego” w Katowicach Ligocie i rozpoczęcie sprzedaży poszczególnych mieszkań, bądź sprzedaż całego projektu.

7.3. Ryzyko związane ze zmianami cen towarów

Ryzyko to rozumiane jest głównie pod kątem wzrostu cen stali. Grupa jest narażona na ryzyko zmian cen towarów w ograniczonym zakresie, gdyż jednostki wchodzące w jej skład na etapie kontraktacji posiadają umowy z dostawcami stali po cenach gwarantujących rentowność kontraktów. Grupa jest narażona na ryzyko dekonstrukcji na rynku nieruchomości. Zniżające ceny na tym rynku pogarszają rentowność projektów deweloperskich takich jak m.in. budowa „Osiedla Książęcego” w Katowicach Ligocie. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent wstrzymał rozpoczęcie planowanej budowy osiedla pn. „Willa nad Potokiem” a także dokonał operacji leasingu finansowego biur we Wrocławiu.

7.4. Ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych

W związku z prowadzoną działalnością Grupa jest narażona na ryzyko zmiany kursu EUR/PLN. Ryzyko jest tym większe im większa jest zmienność na rynku EUR/PLN. Podmiot dominujący częściowo zabezpiecza pozycję walutową Grupy Kapitałowej stosując hedging naturalny [wpływy walutowe przeznacza na wydatki walutowe]. W pozostałej części otwartą pozycję walutową netto Grupy Spółka zabezpiecza wykorzystując walutowe transakcje terminowe typu forward. Podmiot dominujący, jako eksporter jest narażony na umacnianie się złotówki względem euro i dlatego utrzymuje określony poziom zabezpieczonej pozycji walutowej netto. Spółka prowadzi konserwatywną politykę zabezpieczeń wykorzystując jedynie proste instrumenty zabezpieczające, co dodatkowo ogranicza to ryzyko.

7.5. Ryzyko stopy procentowej

Grupa Kapitałowa na bieżąco monitoruje poziomy stóp procentowych na określonych rynkach i elastycznie reaguje na zmiany zachodzące w kraju oraz w innych gospodarkach. Charakter niektórych transakcji finansowych [leasing finansowy nieruchomości we Wrocławiu] wymaga, aby operacje te były zabezpieczone na rynku stóp procentowych za pomocą instrumentów chroniących przed ich wzrostem. Taka transakcja zabezpieczająca przed wzrostem stopy procentowej [EURIBOR] została zawarta w pierwszym kwartale 2009 roku. W związku z rosnącym prawdopodobieństwem wzrostu stóp procentowych w drugim półroczu br. podmiot dominujący rozważa zawarcie kolejnych transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej [WIBOR, EURIBOR]. Zawarcie tych transakcji uzależnione będzie jednak nie tylko od tendencji rynkowych ale również od ich kosztu.

7.6. Ryzyko związane z płynnością

Grupa utrzymuje równowagę poprzez dostosowywanie źródeł finansowania do wydatków. Zakupy majątku trwałego są finansowane z kapitałów własnych, leasingu, kredytu bądź też pożyczek długoterminowych. Podmiot dominujący posiada limity kredytowe w różnych instytucjach finansowych, co znacznie obniża ryzyko koncentracji.

V. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacja na temat zasad sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Rozszerzony skonsolidowany raport za I półrocze 2009 roku został sporządzony 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. Nr 33, poz. 259] i obejmuje dane finansowe spółki Energomontaż – Południe S.A. [Spółka, Emitent] oraz podmiotów zależnych. Jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe zawarte w niniejszym raporcie sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej [MSR/MSSF].

Dane finansowe, jeżeli nie wskazano inaczej, są wyrażone w tysiącach PLN.

Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie §83 ust. 3 ww. rozporządzenia Energomontaż – Południe S.A. nie przekazuje odrębnego półrocznego raportu jednostkowego. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Energomontaż – Południe S.A. przekazywane jest w niniejszym rozszerzonym skonsolidowanym raporcie półrocznym.

Sprawozdania zostały sporządzone w oparciu o założenie kontynuacji działania przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Energomontaż – Południe S.A. [Grupa Kapitałowa, Grupa] w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie stwierdzono istnienia przesłanek wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

2. Wskazanie zdarzeń po dniu bilansowym, nieuwjętych w sprawozdaniach finansowych, mogących mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki Spółki lub Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe

Grupa po 7 miesiącach 2009 r. odnotowała 149 mln zł przychodów [wzrost o 19% wobec wartości przychodów za 7 miesięcy ub.r.] oraz wypracowała ponad 5 mln zł zysku netto [wzrost o 59% wobec wartości zysku netto po 7 miesiącach ub.r.]. Przychody Spółki po 7 miesiącach br. osiągnęły poziom 145 mln zł wobec 109 mln zł w analogicznym okresie ub.r. a wynik netto podmiotu dominującego za 7 miesięcy br. wyniósł 11,8 mln zł wobec 2,8 mln zł odnotowanych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zysk netto Spółki po 7 miesiącach br. jest ponad czterokrotnie lepszy od wypracowanego w porównywalnym okresie 2008 roku.

3. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy pieniężne, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ

W ramach działalności prowadzonej przez Energomontaż Południe oraz jego Grupę Kapitałową nie występują istotne rodzaje oraz kwoty pozycji wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy pieniężne, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

4. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach śródrocznych 2009 roku lub zmiany wartości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na I półrocze 2009 roku

W ramach działalności prowadzonej przez Energomontaż Południe oraz jego Grupę Kapitałową nie wystąpiły zmiany wartości szacunkowych, które z punktu widzenia rodzaju oraz kwot zmian istotnie wpłynęły na wyniki I półrocza 2009 roku.

5. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych

Zobowiązania warunkowe Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe wynoszą na koniec pierwszego półrocza 2009 roku 118.924 tys. zł i zwiększyły się o 68.720 tys. zł w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2008 r.

Według stanu na dzień 30.06.2009 r. zobowiązania warunkowe Emitenta wynoszą 118.056 tys. zł i w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2008 r. zwiększyły się o 68.417 tys. zł. Zwiększenie stanu zobowiązań warunkowych jest wynikiem przede wszystkim poręczenia do kwoty 51 mln zł, udzielonego przez Emitenta podmiotowi zależnemu CK-Modus Sp. z o.o. tytułem zabezpieczenia kredytu bankowego oraz udzielenia gwarancji stanowiących zabezpieczenie zawieranych kontraktów. Wzrost wartości zobowiązań warunkowych jest pochodną rosnących przychodów Grupy.

6. Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania

ODPISY Z TYTUŁU AKTUALIZACJI WYCENY AKTYWÓW ORAZ REZERW NA ZOBOWIĄZANIA
[stan na dzień 30.06.2009 r.]

Lp.	Treść	Wartość firmy	Środki trwałe	Inwestycje długoterminowe	Zapasy środków obrotowych	Należność główna	odsetki	Rezerwa na świadczenia pracownicze	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	Pozostałe rezerwy	Razem
1.	Stan na początek okresu	2 010		1 121	15 622	6 623	310	6 397	4 605	4 833	41 521
2.	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny w koszty		-		-	275	29	-	-	-	304
3.	Utworzenie rezerwy w koszty	-	-	-	-			229	494	1 349	2 072
4.	Inne	-	-	-	9	5		-		rezerwy i odpisy jednost .	4
	Razem [2+3+4]	-	-	-	9	280	29	229	494	1 349	2 372
5.	Wykorzystanie	-	-	-	-	232	122	-	-	-	354
6.	Ustanie przyczyn dla których dokonano	-	-	-	-	-		-	-	-	-
a)	odpisów	-	-	-	-			-	-	-	-
b)	utworzenia rezerwy	-	-	-	-			-	-	-	-
7.	Rozwiązanie odpisów i rezerw	-	-	-	-	93	10	-	281	2 237	2 621
8.	Inne	-	-	-	-	-				-	-
	Razem [5+6+7+8]	-	-	-	-	325	132	-	281	2 237	2 975
9.	Stan na koniec okresu	2 010	-	1 112	15 622	6 578	207	6 626	4 818	3 945	40 918

7. Informacja o przychodach i wynikach przypadających na poszczególne segmenty branżowe Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe

Emitent klasyfikuje działalność Grupy według następujących segmentów branżowych :

Budownictwo

Segment obejmuje usługi budowlano-montażowe [wykonywane dla przemysłu], generalne wykonawstwo obiektów oraz działalność deweloperską. W segmencie ujmowana jest również działalność Amontex PM Sp. z o.o.

Produkcja

Segment obejmuje produkcję wyrobów metalowych [produkcja przemysłowa].

Handel

Segment obejmuje sprzedaż wyrobów hutniczych.

Działalność pomocnicza

Segment obejmuje usługi szkoleniowe, laboratoryjno-badawcze, usługi remontów, konserwacji, przeglądów maszyn i urządzeń, sprzętowe, wynajem nieruchomości, sprzętu, maszyn i urządzeń oraz działalność finansową.

30 CZERWIEC 2009					
SEGMENTACJA [tys. zł]	Razem	Segment Produkcja	Segment Budownictwo	Segment Handel	Segment Działalność Pomocnicza
Przychody netto ze sprzedaży produktów i materiałów	121 363	26 883	87 170	4 727	2 583
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów segmentu	104 284	22 370	75 963	4 611	1 340
Zysk [strata] brutto ze sprzedaży	17 079	4 513	11 207	116	1 243
Koszty zarządu	8 847				
Koszty sprzedaży	81				
Zysk [strata] netto na sprzedaży	8 151	4 513	11 207	116	1 243
Inne przychody	2 382	564	158	3	1 657
Inne koszty	4 420	749	1 591	4	2 076
Zysk [strata] na działalności operacyjnej	6 113	4 328	9 774	116	824
Przychody finansowe	8 119	5 033	2 551	20	515
Koszty finansowe	10 875	7 301	2 649	74	851
Wynik finansowy brutto	3 357	2 060	9 676	61	488
Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom	944				
Wynik finansowy netto	2 413				

30 CZERWIEC 2008					
SEGMENTACJA [tys. zł]	Razem	Segment Produkcja	Segment Budownictwo	Segment Handel	Segment Działalność Pomocnicza
Przychody netto ze sprzedaży produktów i materiałów	104 039	6 458	85 812	8 959	2 810
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów segmentu	93 598	8 138	75 894	7 965	1 601
Zysk [strata] brutto ze sprzedaży	10 441	- 1 680	9 918	994	1 209
Koszty zarządu	6 773				
Koszty sprzedaży	13				

30 CZERWIEC 2008

SEGMENTACJA [tys. zł]	Razem	Segment Produkcja	Segment Budownictwo	Segment Handel	Segment Działalność Pomocnicza
Zysk [strata] netto na sprzedaży	3 655	- 1 680	9 918	994	1 209
Inne przychody	4 607	427	2 927	5	1 248
Inne koszty	2 660	398	1 321	-	941
Zysk [strata] na działalności operacyjnej	5 602	- 1 651	11 524	999	1 516
Przychody finansowe	4 419	10	3 634	32	743
Koszty finansowe	4 855	290	4 236	- 9	338
Wynik finansowy brutto	5 166	- 1 931	10 922	1 040	1 921
Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom	2 920				
Wynik finansowy netto	2 246				

8. Informacje uzupełniające

1. Nazwa [firma] i siedziba, wskazanie właściwego sądu rejestrowego i numeru rejestru oraz podstawowy przedmiot działalności Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności „PKD”, a w przypadku gdy papiery wartościowe Emitenta znajdują się w obrocie na rynku regulowanym – także wskazanie branży według klasyfikacji przyjętej przez rynek.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej Energomontaż-Południe S.A. w Katowicach jest prowadzenie działalności w zakresie montażu maszyn i urządzeń przemysłowych [PKD 45.34] zarejestrowanej w Sądzie Rejonowym w Katowicach - nr KRS 80906. Spółka na rynku giełdowym klasyfikowana jest w branży budowlanej.

2. Wskazanie czasu trwania działalności Emitenta, jeżeli jest oznaczony.

Czas trwania działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

3. Wskazanie okresów, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe.

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje :

- okres bieżący od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku
- okres porównawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku
- okres porównawczy dla bilansu od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

Dane wykazane w sprawozdaniu wyrażone są w złotych polskich i zostały zaokrąglone do pełnych tysięcy.

4. Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe zawierają dane łączne - jeżeli w skład przedsiębiorstwa Emitenta wchodzi wewnątrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdanie finansowe.

Sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych, ponieważ w skład Spółki oraz jednostek Grupy Kapitałowej nie wchodzi wewnątrzne jednostki organizacyjne samodzielnie sporządzające sprawozdanie finansowe.

5. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiło połączenie Spółek.

6. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej.

Działalność gospodarcza grupy kapitałowej będzie nadal kontynuowana.

7. Wybrane dane finansowe podmiotów zależnych objętych konsolidacją.

NAZWA	CK-MODUS Sp. z o.o.	EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o. o.	MODUS II Sp. z o.o.	AMONTEX Sp. z o.o.
Przychody ze sprzedaży	333	595	0	21 301
Wynik finansowy brutto	-221	- 1 495	-30	361
Suma bilansowa	71 316	878	3 438	35 560

8. Stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, a zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad [polityki] rachunkowości lub korekt błędów podstawowych, zostało zamieszczone w dodatkowej nocie objaśniającej.

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi za 2008 rok.

9. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości.

9.1. Oświadczenie o zgodności z przepisami.

Grupa zastosowała w sprawozdaniu finansowym zasady rachunkowości określone w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej [MSF]. Prezentowane sprawozdanie finansowe przedstawia w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową za rok 2008 i pierwsze półrocze 2009 roku oraz wyniki finansowe za pierwsze półrocze 2008 roku i pierwsze półrocze 2009 roku. Sprawozdanie zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuację Emitenta, w tym opisanych ryzyk i zagrożeń.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 30.06.2009 r. oraz za okres 6 miesięcy 2009 r. podlegały przeglądowi przez audytora. Porównywalne dane finansowe na dzień 30.06.2008 r. zawarte w sprawozdaniu podlegały przeglądowi dokonaneemu przez audytora w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2008 r. oraz badaniu audytora w sprawozdaniu finansowym na koniec 2008 r.

Skrócone sprawozdania finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniami finansowymi Spółki za rok zakończony dnia 31.12.2008 r.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31.12.2008 r., z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2009 r.:

- MSSF 8 „Segmenty operacyjne”
- zaktualizowany MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”
- zaktualizowany MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”
- zmiana do MSSF 2 „Płatność w formie akcji – Warunki nabycia uprawnień i anulowanie”
- zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” oraz MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży i zobowiązania powstałe w wyniku likwidacji”

- ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej – zmiany mają zastosowanie w większości do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009r. i później
- zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” oraz do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe – Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współzależną lub stowarzyszoną”
- KIMSF 15 „Umowy na budowę nieruchomości”
- KIMSF 16 „Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych”.

Za wyjątkiem zaktualizowanego MSR 1 przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

Zmiany w prezentacji sprawozdań finansowych

Zastosowanie zaktualizowanego MSR 1

W rezultacie przyjęcia MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, zestawienie zmian w kapitałach własnych w sprawozdaniu finansowym przedstawia tylko transakcje z właścicielami. Pozostałe elementy zostały ujęte oddzielnie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej zysk netto wraz z niepodzielonym zyskiem za lata ubiegłe prezentowany jest w pozycji zyski zatrzymane.

Zastosowanie MSR 23

Zastosowanie tej nowelizacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki, ponieważ Spółka nie nabywała, nie budowała ani też nie wytwarzała w I półroczu 2009 r. aktywów, które będą wymagały znacznego czasu, aby je przygotować do zamierzonego sposobu użytkowania lub sprzedaży. W rezultacie Spółka nie skapitalizowała żadnych kosztów finansowania zewnętrznego w I półroczu 2009 r.

Zastosowanie MSSF 8

MSSF 8 „Segmenty operacyjne” zastąpił MSR 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności.” MSSF 8 wymaga danych dotyczących segmentów operacyjnych Spółki opartych na raportach wewnętrznych używanych przez kierownictwo i służących podejmowaniu decyzji o alokacji zasobów i ocenie wyników segmentów operacyjnych.

Dla celów zarządczych Spółka podzielona jest na segmenty w oparciu o oferowane usługi. W ramach działalności Spółki można wyróżnić następujące działalności:

- Budownictwo
- Produkcja
- Handel
- Pozostałe

Przy zastosowaniu kryterium podziału na segmenty kierowano się wewnętrzną strukturą organizacyjną Spółki oraz systemem sprawozdawczości finansowej, pozwalającej określić rodzaje ryzyka.

Pozostałe zmiany i nowelizacje nie wpłynęły na sytuację finansową ani na wyniki Spółki, ponieważ w prezentowanym okresie nie miały miejsca żadne zdarzenia, których zmiany by dotyczyły.

9.2. Rzeczowe aktywa trwałe [MSR 16].

Środki trwałe są ewidencjonowane, zgodnie z klasyfikacją środków trwałych GUS, [KST, KRST]. Początkową wartość rzeczowego majątku trwałego z wyjątkiem gruntów i budynków ustala się jako cenę nabycia, a w przypadku wytworzenia środka trwałego we własnym zakresie w wysokości technicznego kosztu wytworzenia.

Grunty i budynki wykazuje się w wartości godziwej, bazując na przeprowadzonych okresowo, lecz nie rzadziej niż raz na trzy lata, wycenach dokonywanych przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych, pomniejszonych o późniejsze umorzenie budynków.

Zwiększenie wartości bilansowej z tytułu aktualizacji wyceny gruntów i budynków powiększa kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny w ramach kapitału własnego. Zmniejszenie kompensujące wcześniejsze zwiększenia dotyczące tego samego środka trwałego pomniejsza kapitał powstały z wyceny wartości godziwej. Wszelkie pozostałe zmniejszenia ujmują się w wyniku bieżącego okresu.

Jeżeli wartość końcowa składnika rzeczowych aktywów trwałych wzrasta do kwoty wyższej lub równej jego wartości bilansowej wówczas zaprzestaje się amortyzowania tego składnika do czasu, gdy jego wartość końcowa spadnie poniżej wartości bilansowej. Wartość rzeczowego majątku trwałego podlega amortyzacji uwzględniając szacowany okres eksploatacji i wartość odzysku w przypadku likwidacji. Środki o wartości początkowej poniżej 3.500,00 zł dla celów bilansowych i podatkowych amortyzowane są jednorazowo w momencie przyjęcia do użytkowania.

Dla celów podatkowych przyjmowane są stawki amortyzacyjne wynikające z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku od osób prawnych określającej wysokość amortyzacji stanowiącej koszty uzyskania przychodów.

Środki trwałe umarżane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu, w którym są gotowe do użytkowania w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

- grunty własne nie są amortyzowane
- budynki i budowle 10-50 lat
- urządzenia techniczne i maszyny 2,5-20 lat
- środki transportu 3-10 lat
- inne środki trwałe 2,5-14 lat

Spółka dokonała wyceny budynków według wartości godziwej i uznała tę wartość za zakładany koszt na dzień 1 stycznia 2004 roku, który jest dniem przejścia na stosowanie MSSF.

Grunty w użytkowaniu wieczystym wykazywane są pozabilansowo w wartości godziwej.

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W ramach środków trwałych w budowie wykazywane są również materiały inwestycyjne.

Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

9.3. Wartości niematerialne [MSR 38].

Składnik wartości niematerialnych wykazuje się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Odpisywanie wartości powinno zostać równomiernie rozłożone na przestrzeni jak najbardziej prawidłowo oszacowanego okresu jego użytkowania. Amortyzację rozpoczynamy w momencie, gdy składnik wartości niematerialnych jest gotowy do użycia.

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową według następujących zasad :

- licencje i patenty 2 lata
- oprogramowanie komputerowe 2 lata

Wartości niematerialne o jednostkowej cenie nabycia równej lub niższej od **3.500,00 zł** są odpisywane jednorazowo w koszty. Pozostałe wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową na przestrzeni prawidłowo oszacowanego okresu jego użytkowania. Okresy amortyzacji wartości niematerialnych o istotnej wartości początkowej są weryfikowane, co najmniej na koniec każdego roku obrotowego.

9.4 Wartość firmy.

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału jednostki dominującej w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto przejętej jednostki zależnej lub Stowarzyszonej na dzień przejęcia. Wartość firmy podlega testowaniu pod kątem utraty wartości. W bilansie wartości firmy wykazuje się według kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, które ujmuje się w rachunku zysków i strat.

9.5 Nieruchomości inwestycyjne [MSR 40].

Nieruchomość inwestycyjna to nieruchomość [grunt, budowla, budynek lub część budynku], które Spółka traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości. Grunty oraz budynki wyceniane są według wartości godziwej. Dla budowli za wartość godziwą przyjęto ich wartość księgową netto. Nieruchomości inwestycyjne nie podlegają amortyzacji. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej są ujmowane w wyniku finansowym w tym okresie, w którym powstały.

9.6 Leasing [MSR 17].

Leasing rzeczowych aktywów trwałych, przy którym Spółka przejmuje praktycznie wszystkie korzyści i rodzaje ryzyka wynikające z tytułu własności, klasyfikowany jest, jako leasing finansowy.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Spółki i są wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia nie wyższej jednak niż wartość minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji z tytułu leasingu finansowego, jako zobowiązanie.

Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową oraz kapitałową, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą.

Część odsetkowa jest odnoszona w koszty finansowe przez okres trwania leasingu. Składniki rzeczowego majątku trwałego nabyte w ramach umów leasingu finansowego amortyzuje się przez okres użytkowania danego składnika aktywów lub przez okres trwania leasingu.

Leasing, w którym leasingodawca zachowuje zasadniczo wszystkie rodzaje ryzyka i korzyści z tytułu własności, klasyfikuje się, jako leasing operacyjny. Opłaty leasingowe

uiszczone w ramach leasingu operacyjnego obciążają sprawozdanie z całkowitych dochodów liniowo przez okres obowiązywania umowy leasingowej.

9.7 Zapasy [MSR 2].

Zapasy wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, lub też w wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z nich jest niższa. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego dokonuje się odpisów aktualizujących wartość zapasów, jeżeli wystąpią przyczyny uzasadniające ich dokonanie. Odpisy zalicza się do kosztów operacyjnych. Na dzień sporządzenia sprawozdania z sytuacji finansowej zapasy wykazuje się w cenie nabycia pomniejszonej o utworzone odpisy aktualizujące.

Spółka dokonuje rozchodu zapasów według następujących metod :

- materiały - według ceny zakupu dla materiałów zakupionych dla konkretnego zlecenia,
- towary - według metody FIFO [rozchód wycenia się kolejno po cenach tych składników, które Spółka najwcześniej nabyła].

Produkty w toku wycenia się według kosztu wytworzenia obejmującego koszty bezpośrednie oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego.

9.8 Należności krótko i długoterminowe.

Należności handlowe są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizacyjny.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

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

9.9 Transakcje w walucie obcej [MSR 21].

Walutą funkcjonalną Spółki jest polski złoty. Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego środki pieniężne, kredyty bankowe oraz pozostałe aktywa i pasywa pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu średniego NBP. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub 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 przeliczone po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Dla potrzeb wyceny przyjęto kurs EUR na 30.06.2009 r. – 4,4696 , na 31.12.2008 r. - 4,1724 natomiast na 30.06.2008 r. 3,3542.

9.10 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty [MSR 39].

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe przechowywane do terminu zapadalności wycenione są według wartości nominalnej.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazywane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, wyłączonych o niespłacone kredyty w rachunku bieżącym.

Do środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania Spółka zalicza środki zgromadzone na rachunku ZFŚS oraz środki na lokatach pieniężnych oddane, jako zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania kontraktów Spółki.

9.11 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana.

Aktywa trwałe, których sprzedaż jest wysoce prawdopodobna, dla których istnieje aktywny program znalezienia nabywcy oraz oczekuje się zakończenia planu sprzedaży w czasie jednego roku klasyfikuje się jako aktywa trwałe przeznaczone do zbycia i zaprzestaje się ich amortyzacji.

9.12 Rozliczenia międzyokresowe.

Rozliczenia międzyokresowe czynne dokonywane są, jeżeli koszty poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

Rozliczeniu w czasie podlegają przykładowo :

- ubezpieczenia majątkowe,
- opłaty roczne za grunty przyjęte w wieczyste użytkowanie,
- odpis roczny na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych,
- opłacona prenumerata czasopism na rok następny,
- inne koszty odnoszące się do szeregu okresów sprawozdawczych, jeżeli tytuł do ich aktywowania wynika z treści dowodu stanowiącego ich udokumentowanie,
- nadwyżka ustalonych z wyceny narastająco przychodów nad zarachowanymi zaliczkami netto, zarachowywana jest w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych i prezentowana w aktywach.

Tytuły czynnych rozliczeń międzyokresowych, które nie dotyczą normalnego cyklu działalności operacyjnej Spółki, a ich okres rozliczenia nastąpi w czasie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, wykazywane są w rozliczeniach międzyokresowych długoterminowych.

Rozliczenia międzyokresowe bierne dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Do biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów zalicza się :

- rezerwę z tytułu napraw gwarancyjnych i rękojmi lub sprzedawanych dóbr długotrwałego użytku,
- planowane koszty badania sprawozdania finansowego,
- koszty niewykorzystanych urlopów wraz ze składkami ZUS,
- rezerwy na niewypłacone premie dla pracowników, prokurentów i członków zarządu,
- wartość wykonanych na rzecz Spółki świadczeń, które nie zostały zafakturowane a na mocy umowy wykonawca nie był zobowiązany do ich zafakturowania,
- koszty bieżącego okresu udokumentowane fakturą w następnym okresie,
- rezerwa na przyszłe koszty finansowe,

- nadwyżka zarachowanych zaliczek netto nad ustalonymi z wyceny narastająco przychodami, zarachowywana jest w pozycji innych krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych biernych i prezentowana w pasywach w pozycji zobowiązania.

9.13. Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe.

Kapitał zakładowy zwany akcyjnym wykazywany jest w wartości nominalnej akcji wyemitowanych zgodnie ze statutem i stanem zarejestrowanym w Krajowym Rejestrze Sądowym [KRS].

Zgodnie z wymogami MSR 29 Spółka dokonała przeliczenia kapitału podstawowego w związku z tym, że kapitał ten powstał w warunkach hiperinflacji.

Koszty dodatkowe bezpośrednio związane z emisją nowych akcji lub opcji wykazuje się w kapitale własnym, jako pomniejszenie wpływów z emisji. W przypadku wykupu akcji kwota zapłaty za akcje obciąża kapitał własny i jest wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji akcji własnych. Kapitał rezerwowy tworzy się zgodnie ze statutem Spółki z zysku zatrzymanego oraz w wyniku przeniesienia innych kapitałów rezerwowych. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny zawiera zyski i straty ze zmian wartości godziwej instrumentów finansowych i środków trwałych.

9.14. Rezerwy [MSR 37].

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek [prawny lub zwyczajowy] wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

9.15 Świadczenia emerytalne i inne świadczenia po okresie zatrudnienia [MSR 19].

Zgodnie z zakładowym systemem wynagradzania, pracownicy mają prawo do nagród jubileuszowych po przepracowaniu określonej liczby lat oraz do odpraw emerytalnych/rentowych w momencie przechodzenia na emeryturę/rentę. Spółka uznaje koszty z tych tytułów na bazie memoriałowej.

Wysokość nagrody jubileuszowej uzależniona jest od stażu pracy i przeciętnego kwartalnego wynagrodzenia.

Pracownicy otrzymują również jednorazowe wypłaty z tytułu przejścia na emeryturę lub rentę. Wielkość wypłat zależy od wynagrodzenia pracownika.

Wycena świadczeń długo i krótkoterminowych dokonywana jest na koniec każdego roku obrotowego na podstawie wyceny aktuarialnej.

9.16 Instrumenty finansowe [MSR 32].

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie :

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności oraz
- 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 Spółka 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.

Instrumenty finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane, jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, nie potrącając kosztów transakcji, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Zmiany tych instrumentów finansowych uwzględniane są w przychodach lub kosztach finansowych.

Pożyczki i należności ujmowane są według zamortyzowanego kosztu.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, nie potrącając kosztów transakcji, uwzględniając ich wartość rynkową 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 odroczony 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 rezerwowany z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się, jako koszty finansowe w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są, jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są do aktywów obrotowych, jeżeli Zarząd ma zamiar zrealizować je w ciągu 12 miesięcy od dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.

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.

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

Instrument finansowy zostaje usunięty z ze sprawozdania z sytuacji finansowej, gdy Spółka 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 przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

Rachunkowość zabezpieczeń

Dla wybranych instrumentów pochodnych kwalifikujących się do wyznaczenia, jako instrumenty zabezpieczające stosuje się rachunkowość zabezpieczeń w celu ujęcia wpływających na rachunek zysków i strat skutków kompensowania zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej.

Zabezpieczenie wartości godziwej ujmuje się w następujący sposób :

- zyski lub straty z przeszacowania wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego odnosi się w wynik bieżącego okresu,
- zyski lub straty związane z pozycją zabezpieczaną, wynikające z zabezpieczanego ryzyka korygują wartość bilansową zabezpieczanej pozycji i są ujmowane w wynik bieżącego okresu.

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych ujmuje się w następujący sposób :

- część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym poprzez zestawienie zmian w kapitale własnym,
- zyski lub straty powstałe na instrumencie zabezpieczającym, a odniesione na kapitał własny, ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w tym samym okresie, w którym zabezpieczana transakcja wpływa na wynik bieżącego okresu,
- nieefektywną część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, jako przychody/koszty finansowe.

9.17 Zobowiązania.

Zobowiązania długoterminowe obejmują zobowiązania lub ich część w stosunku, do której termin wymagalności przypada, co najmniej po upływie roku licząc od dnia bilansowego, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

W pozycji tej wykazuje się również długoterminową część kredytów bankowych i pożyczek a także z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy, wykraczające poza normalny cykl operacyjny. Zobowiązania długoterminowe wykraczające poza normalny cykl produkcyjny są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Kredyty bankowe są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych pomniejszonych o koszty związane z uzyskaniem kredytu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania krótkoterminowe to ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług w normalnym cyklu produkcyjnym a także całość lub część pozostałych zobowiązań, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia sporządzenia sprawozdania finansowego. Zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

9.18 Trwała utrata wartości aktywów [MSR 36].

Na każdy dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki wskazujące na utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli przesłanki takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów. W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna jest jedną z dwóch wartości w zależności od tego, która z nich jest wyższa: wartością godziwą pomniejszoną o koszty zbycia lub wartością użytkową danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Odpis odnoszony

jest w wynik bieżącego okresu. W przypadku, gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania, a następnie jest odnoszona w wynik bieżącego okresu.

9.19 Odroczony podatek dochodowy [MSR 12].

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, podmiot tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Ustalony w oparciu o ewidencję księgową wynik finansowy brutto podlega przekształceniu w dochód podatkowy poprzez :

- doliczenie do zysku brutto wydatków nie stanowiących kosztu uzyskania przychodów, zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych,
- odliczenie od zysku brutto przychodów nie uznawanych za przychód podatkowy, zgodnie z ustawą,
- doliczenie do zysku brutto przychodów tzw. statystycznych.

Korekty zysku brutto, o których mowa wyżej mają charakter :

- trwałe - są to takie doliczenia i odliczenia, których w ogóle nie uwzględnia się przy pomiarze dochodu np. wydatki na reprezentację, amortyzacja samochodów osobowych i ich ubezpieczenie powyżej kwot uznanych za graniczne,
- przejściowy – to takie, które mogą być uznane za koszty uzyskania przychodów lub przychody w rozumieniu ustawy o podatku dochodowym, lecz w innym okresie niż przewiduje ustawa o rachunkowości.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, tj. różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest wyceniana zgodnie z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane, gdy rezerwa zostanie rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe [i przepisy podatkowe], które obowiązywały prawnie lub obowiązywały faktycznie na dzień bilansowy. Bieżący i odroczony podatek jest ujmowany, jako przychód lub koszt wpływający na zysk lub stratę netto danego okresu, z wyjątkiem podatków wynikających z :

- transakcji czy zdarzeń, które są ujmowane bezpośrednio w kapitale, w tym samym lub innym okresie lub,
- połączenia jednostek gospodarczych.

Rezerwy na podatek odroczony jak również aktywowany podatek dochodowy muszą być analizowane i rozliczane w okresach miesięcznych w oparciu o tytuły na podstawie, których zostały utworzone. Podatek odroczony powinien być wykazywany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Podatek dochodowy”.

Rezerwę na podatek dochodowy i aktywowany podatek dochodowy tworzy się tylko w stosunku do korekt o charakterze przejściowym. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałami własnymi odnosi się również na kapitał własny.

9.20 Ujmowanie przychodów.

9.20.1 Przychody ze sprzedaży towarów i produktów [MSR 18].

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

9.20.2 Przychody z tytułu umów o usługi budowlane [MSR 11].

Umowy o usługi budowlane na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wycenia się w oparciu o metodę stopnia zaawansowania usług. Stopień zaawansowania ustala się na podstawie relacji kosztów już poniesionych do planowanych, aktualizowanych na bieżąco kosztów wykonania umowy tj. stopnia wykonania budżetu całego kontraktu.

9.20.3 Przychody odsetkowe.

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia przy uwzględnieniu efektywnej stopy zwrotu z aktywów. Przychody z tytułu odsetek objęte są odpisem aktualizującym za wyjątkiem wycenionych odsetek od pożyczek.

9.20.4 Przychody z dywidend.

Przychody z tytułu dywidend są rozpoznawane w momencie uzyskania przez Spółkę prawa do tych dywidend.

9.20.5 Przychody z tytułu wynajmu.

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

9.21 Zysk netto na akcję [MSR 33].

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto przypisanego akcjonariuszom Spółki przez średnioważoną ilość akcji w danym okresie.

9.22 Zobowiązania i należności warunkowe [MSR 37].

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń.

Zobowiązania warunkowe nie są wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, jednakże ujawnia się informację o zobowiązaniu warunkowym chyba, że prawdopodobieństwo wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikome.

Należności warunkowe nie są wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, jednakże ujawnia się informację o należności warunkowej, jeżeli wpływ środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest prawdopodobny.

9.23 Pochodne instrumenty finansowe [MSR 39].

Spółka stosuje pochodne instrumenty finansowe głównie w celu ograniczenia ryzyka ujemnych wahań stóp procentowych, kursów wymiany walut, cen towarów i innych rodzajów ryzyka rynkowego. Pochodne instrumenty finansowe wykazuje się w wartości godziwej.

9.23.1 Zabezpieczenie ujętych aktywów i zobowiązań.

Jeżeli pochodny instrument finansowy zabezpiecza przed zmiennością wartości godziwej ujętej należności lub zobowiązania, wszelkie powstałe w wyniku tego zyski lub straty z instrumentu

zabezpieczającego ujmuje się w rachunku zysków i strat. Pozycję zabezpieczającą również wykazuje się w wartości godziwej w odniesieniu do zabezpieczonego ryzyka, natomiast wszelkie zyski lub straty ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

9.24 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności.

Działalność grupowana jest przede wszystkim według kryterium branżowego. Segment działalności jest grupą aktywów i obszarów działań angażowanych w celu dostarczania produktów lub usług podlegających określonym rodzajom ryzyka i korzyści różniącym się od rodzajów ryzyka i korzyści innych segmentów działalności. Podstawą wyodrębnienia kosztów segmentów są koszty, na które składają się koszty sprzedaży produktów klientom oraz koszty transakcji realizowanych z innymi segmentami, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu.

10. Średnie kursy wymiany złotego.

Spółka zastosowała niżej wymienione średnie kursy wymiany złotego w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi, w stosunku do EURO, ustalone przez NBP.

	01.01.2009- 30.06.2009	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2008- 30.06.2008
Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	4,4696	4,1724	3,3542
Kurs średni	4,5184	3,5321	3,4776

11. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej.

OKRES	VI 2009 [tys. zł / tys. EUR]		XII 2008 [tys. zł / tys. EUR]		VI 2008 [tys. zł / tys. EUR]	
WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGOMONTAŻU POŁUDNIE						
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW						
I. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	121 363	26 860	239 905	67 921	104 039	29 917
II. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	104 284	23 080	202 796	57 415	93 595	26 914
III. Zysk brutto na sprzedaży	17 079	3 780	37 109	10 506	10 444	3 003
IV. Inne przychody	2 382	527	22 032	6 238	4 607	1 325
V. Koszty sprzedaży	81	18	956	271	13	4
VI. Koszty ogólnego zarządu	8 847	1 958	15 494	4 387	6 773	1 948
VII. Inne koszty	4 420	978	17 359	4 915	2 660	765
VIII. Zysk na działalności operacyjnej	6 113	1 353	25 332	7 172	5 605	1 611
IX. Przychody finansowe	8 119	1 797	7 923	2 243	4 419	1 271
X. Koszty finansowe	10 875	2 407	13 358	3 782	4 855	1 396
XI. Zysk brutto	3 357	743	19 897	5 634	5 169	1 486
XIV. Podatek dochodowy	944	209	4 212	1 192	2 919	839
XV. Zysk netto na działalności kontynuowanej	2 413	534	15 685	4 442	2 250	647
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ						
I. Aktywa trwale długoterminowe	167 406	37 454	94 863	22 736	72 084	21 491
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	206 288	46 154	214 581	51 429	183 682	54 762
III. Aktywa razem	373 694	83 608	309 444	74 165	255 766	76 253
IV. Kapitał własny	109 099	24 409	111 857	26 809	90 294	26 920
V. Zobowiązania długoterminowe	91 956	20 574	43 383	10 398	60 040	17 900
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	172 639	38 625	154 204	36 958	105 432	31 433

VII. Suma pasywów	373 694	83 608	309 444	74 165	255 766	76 253
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH						
I. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-34 599	-7 657	7 120	2 016	-36 991	-10 637
II. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	56 637	12 535	-68 932	-19 516	-23 914	-6 877
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-19 052	-4 217	33 994	9 624	32 052	9 217
IV. Przepływy pieniężne netto	2 986	661	-27 818	-7 876	-28 853	-8 297

Do przeliczenia wybranych danych ze sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływu środków pieniężnych na 30.06.2009 r. zastosowano kurs średni z 2 kwartałów, natomiast do przeliczenia wybranych danych ze sprawozdania z sytuacji finansowej kurs średni NBP obowiązujący na ostatni dzień okresu.

12. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości.

Do sporządzenia sprawozdania finansowego i uzyskania efektu porównywalności za okresy poprzednie nie było konieczności dokonywania przekształceń za okresy porównywalne.

9. Informacja o umowach z podmiotem uprawnionym do przeglądu i badania sprawozdań finansowych

W dniu 16 czerwca 2009 r. podmiot dominujący zawarł umowę z audytorem – MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą w Sosnowcu, dotyczącą przeprowadzenia przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2009 roku.

Wynagrodzenie należne audytorowi za usługę przeglądu w/w sprawozdań półrocznych wyniesie 18 tys. zł. Umowa nie zawiera dodatkowych zapisów zwiększających koszty. Koszt przeglądów sprawozdań za pierwsze półrocze 2008 roku był analogiczny.

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

Emitent nie ma problemów z regulowaniem zobowiązań, w tym zobowiązań walutowych wobec banków, które pośredniczyły w zawieraniu transakcji zabezpieczających działalność operacyjną Grupy. Sytuacja na rynku walutowym ustabilizowała się i istnieje niewielkie ryzyko powtórzenia się zawirowań na tym rynku takich, jakie miały miejsce w okresie styczeń-luty br.

W opinii Emitenta nie istnieją inne, niż przedstawione w niniejszym raporcie informacje 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.

Podpisy osób reprezentujących podmiot dominujący:

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu