



Grupa PBG

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT OKRESOWY
ENERGMONTAŻ-POŁUDNIE S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU**

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku

Katowice, 18 sierpnia 2011 roku

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I: INFORMACJE WSTĘPNE	4
ROZDZIAŁ II: WŁADZE SPÓŁKI	4
I. SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU ORAZ ZMIANY, KTÓRE W NICH ZASZŁY W CIĄGU PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2011 ROKU	4
1. SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ	4
2. SKŁAD OSOBOWY ZARZĄDU	6
II. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE LUB ZARZĄDZAJĄCE ENERGMONTAŻ-POŁUDNIE S.A.	7
ROZDZIAŁ III: RYZYKA I ZAGROŻENIA	7
1. RYZYKO OPERACYJNE	7
2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY	7
3. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI CEN TOWARÓW	8
4. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI KURSÓW WALUT	8
5. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ.....	8
6. RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ FINANSOWĄ.....	9
ROZDZIAŁ IV: INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ENERGMONTAŻ-POŁUDNIE	9
I. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ EP	9
1. OPIS PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGMONTAŻU POŁUDNIE.....	9
2. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	11
II. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EP.....	12
III. PROFIL DZIAŁALNOŚCI	13
IV. ZMIANY NA RYNKACH ZBYTU I ZAOPATRZENIA	15
1. RYNKI ZBYTU	15
2. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	16
V. ZATRUDNIENIE	16
ROZDZIAŁ V: RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGMONTAŻ POŁUDNIE W I PÓŁROCZU 2011 ROKU	17
I. ISTOTNE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2011 ROKU	17
II. ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU I PÓŁROCZA 2011 ROKU	17
III. CZYNNIKI ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
IV. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE.....	18
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE.....	19
V. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	20
VI. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	20
VII. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	20
VIII. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	20
ROZDZIAŁ VI: AKCJE I AKCJONARIUSZE.....	21
I. STRUKTURA KAPITAŁU AKCYJNEGO ORAZ AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI.....	21
II. ZMIANY W AKCJONARIACIE ENERGMONTAŻ-POŁUDNIE S.A.....	22
III. NOTOWANIA AKCJI EPD	23
IV. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	23
V. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	24
VI. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	25
VII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI ENERGMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU	25
VIII. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI	25
IX. KONTAKT DO DZIAŁU RELACJI INWESTORSKICH	25
ROZDZIAŁ VII: SPRAWOZDANIA FINANSOWE.....	25
I. WYBRANE DANE FINANSOWE.....	25

II.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	27
III.	NOTY DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	34
IV.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	60
	ROZDZIAŁ VIII: PRZEGLĄD FINANSOWY	67
I.	ANALIZA WYNIKÓW EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ	67
1.	ANALIZA SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	68
2.	ANALIZA SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	68
II.	INWESTYCJE	69
1.	NAKŁADY INWESTYCYJNE.....	69
2.	INFORMACJA O INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH POZA GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	69
III.	OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	70
IV.	INSTRUMENTY FINANSOWE STOSOWANE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ EP	70
V.	PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH	70
VI.	PORTFEL ZLECEŃ.....	70
VII.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, OTRZYMANYCH LUB UDZIELOWNYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	71
	ROZDZIAŁ IX: INFORMACJE DODATKOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU.....	71
I.	INFORMACJE NA TEMAT ZASAD SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU	71
II.	ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZ SPORZĄDZANIU SPRAWOZDAN FINANSOWYCH	72
III.	OPIS ISTOTNYCH ZMIAN ZASAD RACHUNKOWOŚCI.....	72
IV.	ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....	72
V.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	72
VI.	OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI I CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	72
VII.	RODZAJ ORAZ KWOTY POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW	72
VIII.	RODZAJ ORAZ KWOTY ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH KWOT, KTÓRE BYŁY PODAWANE W POPRZEDNICH OKRESACH ŚRÓDROCZNYCH 2011 ROKU LUB ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH PODAWANYCH W POPRZEDNICH LATACH OBROTOWYCH, JEŚLI WYWIERAJĄ ISTOTNY WPŁW NA I PÓŁROCZE 2011 ROKU	72
IX.	ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH.....	73
X.	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	73

ROZDZIAŁ I: INFORMACJE WSTĘPNE

Niniejszy Rozszerzony skonsolidowany raport okresowy Energomontaż-Południe S.A. za I półrocze 2011 r. [PSr 2011] zawiera Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe w I półroczu 2011 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 skrócone śródroczne skonsolidowane i skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Energomontaż-Południe S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. sporządzone zgodnie z § 90 ust. 1 pkt 2 lit b w związku z § 83 ust. 3 Rozporządzenia.

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

Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie §83 ust. 3 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.

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 2011 r.

ROZDZIAŁ II: WŁADZE SPÓŁKI

I. SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU ORAZ ZMIANY, KTÓRE W NICH ZASZŁY W CIĄGU PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2011 ROKU

1. SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ

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.

Tabela 1: Skład osobowy Rady Nadzorczej [stan na dzień 30.06.2011]

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Stanisław Gasinowicz	Przewodniczący RN /od 18.01.2011, Członek RN od 13.01.2011/
Andrzej Wilczyński	Z-ca Przewodniczącego RN
Marek Skibiński	Sekretarz RN /18.01.2011, Członek RN od 13.01.2011/
Grzegorz Wojtkowiak	Członek RN /od 18.01.2011, wcześniej Przewodniczący RN/
Andrzej Kowalski	Członek RN
Tomasz Woroch	Członek RN

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej

Według stanu na dzień 1 stycznia 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie pięcioosobowym. W skład organu wchodził: p. Grzegorz Wojtkowiak pełniący funkcję Przewodniczącego RN, p. Andrzej Wilczyński pełniący funkcję Zastępcy Przewodniczącego RN, p. Radosław Kamiński pełniący funkcję Sekretarza RN oraz członkowie RN w osobach p. Andrzeja Kowalskiego i Tomasza Worocha.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 13 stycznia 2011 r. uchwałami nr 12 i 13 powołało z dniem 13 stycznia 2011 r. w skład Rady Nadzorczej Emitenta p. Stanisława Gasinowicza oraz p. Marka Skibińskiego. W dniu 17 stycznia 2011 r. p. Grzegorz Wojtkowiak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki. Rezygnacja nie dotyczyła członkostwa w RN. W tym samym dniu organ nadzorczy dokonał wyboru Przewodniczącego RN w osobie p. Stanisława Gasinowicza oraz Sekretarza RN w osobie p. Marka Skibińskiego. W dniu 22 marca 2011 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Radostawa Kamińskiego z funkcji członka Rady Nadzorczej Energomontaż-Południe S.A. Rezygnacja złożona została z dniem 22 marca 2011 r.

Do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza działała w składzie wyszczególnionym w tabeli powyżej.

Komitet Audytu

Komitet Audytu jest ciałem doradczym działającym w ramach Rady Nadzorczej Spółki. Zadaniem Komitetu Audytu jest między innymi doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości budżetowej i finansowej, kontroli wewnętrznej 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 Energomontaż-Południe S.A.

Komitet Audytu funkcjonuje zgodnie z Regulaminem Komitetu Audytu, który podmiot dominujący udostępnia na swojej stronie internetowej www.energomontaz.pl w zakładce poświęconej Ładowi Korporacyjnemu.

W skład Komitetu Audytu wchodzi następujące osoby nadzorujące: p. Grzegorz Wojtkowiak [Przewodniczący Komitetu], p. Tomasz Woroch [Członek Komitetu] oraz p. Marek Skibiński [Członek Komitetu].

W pierwszym półroczu 2011 roku Komitet Audytu w trakcie swoich posiedzeń m.in. analizował oferty firm audytorskich pod kątem rekomendacji wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za 2011 rok oraz po przeprowadzonym badaniu przedstawił Radzie Nadzorczej rekomendację w sprawie zatwierdzenia zbadanego przez audytora rocznego sprawozdania finansowego za rok 2010. Komitet, na zlecenie Rady Nadzorczej, dokonał również audytu wybranych istotnych dla Grupy kontraktów handlowych.

Zmiany w składzie osobowym Komitetu Audytu

W dniu 1 stycznia 2011 roku w skład Komitetu Audytu wchodzi p. Radostaw Kamiński pełniący funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu oraz członkowie p. Tomasz Woroch i Grzegorz Wojtkowiak. Z uwagi na rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta złożoną przez p. Radostawa Kamińskiego dokonano w dniu 9 maja 2011 r. uzupełnienia składu Komitetu Audytu powołując Członka Komitetu Audytu w osobie p. Marka Skibińskiego.

Komitet Wynagrodzeń

Komitet Wynagrodzeń jest ciałem doradczym działającym w ramach Rady Nadzorczej Spółki. W I półroczu 2011 roku funkcjonował w składzie dwuosobowym. W skład Komitetu wchodzi p. Andrzej Wilczyński pełniący funkcję Przewodniczącego Komitetu oraz p. Andrzej Kowalski będący jego członkiem.

Komitet Wynagrodzeń funkcjonuje zgodnie z Regulaminem Komitetu Wynagrodzeń, który podmiot dominujący udostępnia na swojej stronie internetowej www.energomontaz.pl w zakładce poświęconej Ładowi Korporacyjnemu.

W pierwszym półroczu 2011 r. Komitet Wynagrodzeń przedstawiał Radzie Nadzorczej uwagi i propozycje dotyczące ogólnych zasad wynagradzania członków Zarządu, a w tym celu w szczególności analizował poziom wynagrodzenia członków Zarządu w odniesieniu do ich kwalifikacji i kompetencji oraz do zadań i obowiązków jakie zostały im powierzone. Komitet ten przedstawiał również Radzie Nadzorczej Spółki uwagi i propozycje dotyczące odpowiednich form i treści umów z członkami Zarządu.

2. SKŁAD OSOBOWY ZARZĄDU

Zarząd jest organem wykonawczym Spółki i kieruje całokształtem jej działalności. Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2011 r. składał się z jednego lub większej liczby członków w tym Prezesa i Wiceprezesa. Członków Zarządu powołuje się 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.

Tabela 2: Skład osobowy Zarządu [stan na dzień 30.06.2011]

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Krzysztof Jan Diduch	Prezes Zarządu /od 28.06.2011/
Jacek Fydrych	Wiceprezes Zarządu /od 17.01.2011, wcześniej Członek Zarządu/
Radosław Kamiński	Członek Zarządu /od 28.06.2011, wcześniej Prezes Zarządu/
Ryszard Radomski	Członek Zarządu /od 04.05.2011/

Zmiany w składzie osobowym Zarządu

W dniu 1 stycznia 2011 roku Zarząd Spółki funkcjonował w składzie trzyosobowym. W skład Zarządu wchodził: p. Radosław Kamiński oddelegowany przez Radę Nadzorczą do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, p. Jacek Fydrych oraz Dariusz Kowzan pełniący funkcje Członków Zarządu.

W dniu 17 stycznia br. Rada Nadzorcza Spółki powołała p. Jacka Fydrycha na stanowisko Wiceprezesa Zarządu. Na posiedzeniu w dniu 22 marca 2011 r. Rada Nadzorcza Energomontaż-Południe S.A. powołała z dniem 22 marca 2011 r. p. Radosława Kamińskiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Ponadto na ww. posiedzeniu Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 22 marca 2011 r. p. Ryszarda Radomskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu oraz odwołała p. Dariusza Kowzana ze składu Zarządu Spółki. Uchwała Rady Nadzorczej w sprawie powołania p. Ryszarda Radomskiego weszła w życie z dniem 4 maja 2011 r. Z dniem 28 czerwca 2011 r. p. Radosław Kamiński złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu, rezygnacja nie dotyczyła członkostwa w Zarządzie Spółki. Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 28 czerwca 2011 r. na stanowisko Prezesa Zarządu Emitenta p. Krzysztofa Jana Diducha. Jednocześnie w dniu 28 czerwca 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowiska Wiceprezesów Zarządu Energomontaż-Południe S.A. p. Radosława Kamińskiego oraz Ryszarda Radomskiego oraz w dniu 3 sierpnia 2011 roku p. Waldemara Barańskiego. Uchwały Rady Nadzorczej w sprawie powołania do składu Zarządu ww. osób wchodzi w życie z dniem zarejestrowania zmiany w Statucie Spółki dokonanej na podstawie Uchwały Nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energomontaż-Południe S.A. z dnia 27 czerwca 2011 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki. Do

dnia rejestracji ww. zmiany w Statucie Spółki osoby te będą pełniły funkcje Członków Zarządu Energomontaż-Południe S.A.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki działa w składzie pięcioosobowym wyszczególnionym w tabeli poniżej.

Tabela 3: Skład osobowy Zarządu [stan na dzień publikacji raportu]

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja
Krzysztof Jan Diduch	Prezes Zarządu /od 28.06.2011/
Jacek Fydrych	Wiceprezes Zarządu /od 17.01.2011, wcześniej Członek Zarządu/
Radosław Kamiński	Członek Zarządu /od 28.06.2011, wcześniej Prezes Zarządu/
Ryszard Radomski	Członek Zarządu /od 04.05.2011/
Waldemar Barański	Członek Zarządu /od 03.08.2011/

II. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE LUB ZARZĄDZAJĄCE ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A.

Tabela 4: Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające lub nadzorujące Energomontaż-Południe S.A.

IMIĘ I NAZWISKO	Funkcja	Ilość akcji / głosów (16.05.2011)	Zwiększenia/Zmniejszenia stanu posiadania	Ilość akcji / głosów (na dzień publikacji raportu)
Radosław Kamiński	Członek Zarządu	2.587.000	- 173.813	2.413.187
Stanisław Gasinowicz	Przewodniczący RN	6.121.107	- 4.670.904	1.450.203
Razem		8.708.107		3.863.390

W okresie od dnia przekazania do publicznej wiadomości raportu za pierwszy kwartał 2011 r. do dnia publikacji niniejszego raportu wystąpiły zmiany stanu posiadania akcji podmiotu dominującego dokonane przez osoby pełniące funkcję nadzorującą oraz zarządzającą.

Zgodnie z informacją z dn. 27.06.2011 r. otrzymaną przez Emitenta na podstawie art. 160 ust.1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki p. Stanisław Gasinowicz zbył w wezwaniu ogłoszonym przez spółkę PBG S.A. 4.670.904 akcje Spółki po cenie 4,10 zł za każdą akcję.

Jednocześnie Członek Zarządu p. Radosław Kamiński dokonał w okresie I półrocza br. transakcji, w konsekwencji których zmniejszył o 173.813 akcji stan posiadania akcji Spółki.

ROZDZIAŁ III: RYZYKA I ZAGROŻENIA

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.

2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

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 sprzedaży potęgowana jest cyklem pracy sektora energetycznego. Remonty i modernizacje urządzeń energetycznych odbywają się głównie w okresie letnim, ponieważ sezon zimowy jest okresem ich intensywnej pracy. Miesiące zimowe wiążą się z ogólnym zmniejszeniem aktywności branży budowlanej. W celu ograniczenia zjawiska sezonowości podmiot dominujący dywersyfikuje działalność między innymi poprzez świadczenie usług w zakresie generalnego wykonawstwa czy też działalności produkcyjnej.

3. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI CEN TOWARÓW

Wpływ niniejszego ryzyka na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta należy rozpatrywać głównie pod kątem wzrostu cen stali, przy czym 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 w pewnym stopniu jest narażona na ryzyko dekonstrukcji na rynku nieruchomości. Zniżające ceny na tym rynku mogłyby pogarszać rentowność zrealizowanego pierwszego etapu projektu deweloperskiego („Osiedle Książęce” w Katowicach Ligocie). W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent ułatwił pracownikom pozyskanie finansowania w podmiocie zewnętrznym na zakup lokali na warunkach preferencyjnych.

4. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI KURSÓW WALUT

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 w zdecydowanej części zabezpiecza pozycję walutową Grupy stosując hedging naturalny (wpływy walutowe przeznacza na wydatki walutowe). W pozostałej części otwartą pozycję walutową netto Grupy podmiot dominujący zabezpiecza wykorzystując walutowe transakcje terminowe typu forward. Spółka zabezpiecza przyszłe przepływy walutowe dotyczące konkretnych zawartych transakcji handlowych, nie wykorzystuje opcji do ograniczania ryzyka zmiany kursu walutowego. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego (dzień bilansowy) podmiot dominujący posiada terminowe transakcje sprzedaży waluty typu forward w łącznej kwocie 17,5 mln euro z maksymalnym terminem rozliczenia przypadającym na koniec miesiąca marca 2013 roku. Podmiot dominujący, jako eksporter jest narażony na umacnianie się złotówki względem euro i dlatego utrzymuje określony poziom zabezpieczonej pozycji walutowej netto.

5. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

Grupa Kapitałowa monitoruje poziomy stóp procentowych na określonych rynkach w kraju oraz w innych gospodarkach. Charakter bądź zapisy umowne niektórych operacji finansowych wymagają aby operacje te były zabezpieczone na rynku stóp procentowych za pomocą instrumentów chroniących przed ich wzrostem.

W związku z transakcją leasingu finansowego nieruchomości we Wrocławiu podmiot dominujący zawarł w pierwszym kwartale 2009 r. transakcję CAP FLOOR zabezpieczającą przed wzrostem stopy procentowej EURIBOR 1M. Transakcja CAP FLOOR zawarta została na okres 3 lat i wygasa w pierwszym kwartale 2012 r. Także jednostka zależna Amontex posiadała w pierwszym półroczu 2011 roku aktywną transakcję RANGE ACCRUAL SWAP ograniczającą ryzyko stopy procentowej WIBOR 1M. Zabezpieczeniu wspomnianemu powyżej podlega część kredytów zaciągniętych przez Amontex. SWAP, w którym mowa powyżej wygasa w trzecim kwartale br.

Poza transakcjami opisanymi powyżej Grupa Kapitałowa nie stosuje innych zabezpieczeń mających na celu ograniczenie ryzyka stóp procentowych głównie z uwagi na koszt zawarcia tego typu transakcji zabezpieczających oraz towarzyszące im ryzyka.

6. RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ FINANSOWĄ

Grupa utrzymuje równowagę finansową 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.

ROZDZIAŁ IV: INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE

I. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ EP

Według stanu na dzień 30.06.2011 r. w skład Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe wchodził podmiot dominujący – Energomontaż-Południe S.A. oraz wymienione poniżej jednostki zależne:

- Amontex Przedsiębiorstwo Montażowe Sp. z o.o. [Amontex PM Sp. z o.o., Amontex],
- EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o. [EP Hotele i Nieruchomości],
- Modus II Sp. z o.o. [Modus II],
- Open Sp. z o.o.,
- Energomontaż Zachód Sp. z o.o.

Spółki Amontex, EP Hotele i Nieruchomości oraz Modus II podlegają konsolidacji metodą pełną.

Energomontaż-Południe S.A. posiada również 70% udziałów w Open Sp. z o.o. z Wrocławia oraz 90,3% udziałów w Energomontażu Zachód Sp. z o.o. z Warszawy. Spółka nie sprawuje realnej kontroli nad tymi dwoma podmiotami ze względu na trwające procedury upadłościowe.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej EP nie posiadają udziałów w kapitałach innych podmiotów.

1. OPIS PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGOMONTAŻU POŁUDNIE

Podmiot dominujący

Energomontaż-Południe S.A.

Energomontaż-Południe S.A. od ponad pół wieku działa na polskim i międzynarodowym rynku budownictwa energetycznego i przemysłowego.

Podstawową działalnością Spółki są usługi w zakresie produkcji budowlano-montażowej, generalnego wykonawstwa inwestycji, montażu, modernizacji, remontów urządzeń oraz instalacji energetycznych i przemysłowych. Głównymi odbiorcami usług i wyrobów są: energetyka zawodowa i przemysłowa, huty, koksownie, zakłady chemiczne.

Siedziba: 40-951 Katowice, ul. Mickiewicza 15

Dane kontaktowe: Tel. +48 32 200 82 40

Faks +48 32 258 65 22

Strona internetowa: www.energomontaz.pl

e-mail: info@energomontaz.pl

KRS: 0000080906
REGON: 270649263
NIP: 634-013-54-81

Jednostki organizacyjne podmiotu dominującego

Zakład Produkcji Montażowej

43-170 Łaziska Górne
ul. Wyzwolenia 30
Tel. +48 32 736 34 19
Tel./Faks +48 32 736 32 87
e-mail: laziska@energomontaz.pl

Zakład Produkcji Przemysłowej

42-504 Będzin
ul. Energetyczna 10
Tel. +48 32 267 19 30
Faks +48 32 267 39 47
e-mail: lagisza@energomontaz.pl

Centrum Szkoleniowe

40-725 Katowice
ul. Książęca 12
Tel./Faks +48 32 204 63 66
e-mail: szkolenia@energomontaz.pl

Biuro Techniczne Lüdenscheid

Am Gartenhang 5
58511 Lüdenscheid, Niemcy
Tel. +49 2351 670756
Tel./Faks +49 2351 363037
e-mail: energomontaz-pld@t-online.de

Hurtownia Materiałów Stalowych

42-504 Będzin
ul. Energetyczna 10
Tel. +48 32 267 19 38 / 42
Faks +48 32 267 19 32
e-mail: hurtownia@energomontaz.pl

Ośrodek Laboratoryjno-Badawczy

40-725 Katowice
ul. Książęca 12
Tel. +48 32 204 63 79
Tel./Faks +48 32 252 67 19
e-mail: laboratorium@energomontaz.pl

Biuro Handlowe - Warszawa

00-844 Warszawa
ul. Grzybowska 61/903
Tel. +48 22 403 30 11
e-mail: warszawa@energomontaz.pl

Spółki zależne

Amontex Przedsiębiorstwo Montażowe Sp. z o.o.

Amontex to przedsiębiorstwo o charakterze montażowo-produkcyjnym działające w zakresie wytwarzania i montażu konstrukcji stalowych.

Struktura udziałowa:

100% Energomontaż-Południe S.A. (na dzień 30 czerwca 2011 r.)

Adres: 97-300 Piotrków Trybunalski, ul. Przemysłowa 25a

Dane kontaktowe: Tel. +44 645 20 15

Faks +44 645 20 17

Strona internetowa: www.amontex.eu

e-mail: sekretariat@amontex.eu

KRS: 0000154195

REGON: 592197700
NIP: 772-21-69-137

EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o.

Podmiot zajmuje się prowadzeniem działalności turystycznej, hotelarskiej, rekreacyjnej oraz gastronomicznej, w oparciu o ośrodek wypoczynkowy w Mrzeżynie (do kwietnia 2011) i hotel w Będzinie Łagiszy. Informacje o ośrodku wypoczynkowym dostępne są na stronie www.owperla.pl

Struktura udziałowa:

100% Energomontaż-Południe S.A.

Adres: 40-951 Katowice, ul. Mickiewicza 15
KRS: 0000134975
REGON: 277846660
NIP: 857-17-93-653

Modus II Sp. z o.o.

Podstawową działalnością podmiotu jest zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek.

Struktura udziałowa:

100% Energomontaż-Południe S.A.

Adres: 40-951 Katowice, ul. Mickiewicza 15
KRS: 0000289248
REGON: 240723787
NIP: 634-26-51-376

2. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ

W okresie pierwszego półrocza 2011 roku nie dokonano zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe jednak Zarząd jednostki dominującej podjął działania zmierzające do połączenia Energomontaż-Południe S.A. z podmiotem zależnym EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o. Połączenie nastąpi w drodze przejęcia przez Energomontaż-Południe S.A. (Spółka Przejmująca) spółki EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana), na zasadach określonych w art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (k.s.h.), tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, bez jednoczesnego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, tj. przy uwzględnieniu regulacji zawartej w art. 515 § 1 k.s.h.

Zarząd Energomontaż-Południe S.A. podjął decyzję o zamiarze połączenia ze spółką zależną EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o. mając na uwadze fakt, iż ośrodek wczasowy „Perła” w Mrzeżynie został wydzierżawiony, a utrzymywanie spółki zależnej w celu prowadzenia hotelu

pracowniczego nie ma sensu ekonomicznego. Zakłada się, że ww. dzierżawa ośrodka wczasowego będzie kontynuowana. Emitent w wyniku operacji połączenia pragnie uprościć strukturę kapitałową Grupy, tym samym uzyskać niższe koszty jej funkcjonowania. Emitent ocenia, iż do sądowej rejestracji połączenia ww. spółek dojdzie w trzecim kwartale br. Informacja nt. przebiegu procesu połączenia została przekazana m.in. w raportach bieżących nr 33/2011, 37/2011, 38/2011, 42/2011, 44/2011 i 48/2011.

Po zakończeniu okresu, którego dotyczy niniejszy raport Zarząd jednostki dominującej podjął decyzję o sprzedaży spółki zależnej Amontex, na co uzyskał zgodę RN Spółki. Transakcja sprzedaży miała miejsce w sierpniu 2011 r.

Zdaniem Zarządu Spółki decyzja o sprzedaży podmiotu zależnego była najwłaściwszym z punktu widzenia interesów Energomontażu Południe S.A. i jego akcjonariuszy rozwiązaniem. Pomimo kilku zmian składu zarządu Amontexu i wprowadzenia kolejnych wersji programów naprawczych, ruchy te nie przyniosły spodziewanych efektów. Co więcej, wobec faktu braku możliwości samodzielnego regulowania zobowiązań przez spółkę zależną, brak było też perspektyw na odbudowanie ujemnych kapitałów i zwrot poniesionych nakładów w jakiegokolwiek, dającej się przewidzieć perspektywie. Ryzyko, że Amontex samodzielnie nie będzie zdolny wykazywać dodatnich wyników finansowych i dodatnich przepływów operacyjnych jest realne, przez co realny byłby też dalszy negatywny wpływ tej spółki na wyniki skonsolidowane.

Zarząd jednostki dominującej, mając tego pełną świadomość podjął decyzję o definitywnym wyjściu z inwestycji i sprzedaży spółki zależnej.

II. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EP

Główną przesłanką strategii Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe jest budowanie wartości dla akcjonariuszy podmiotu dominującego. Grupa dąży do uzyskania stabilnego wzrostu poprzez zwiększanie aktywności w sektorze budownictwa energetycznego będącym jej core businessem. Podmiot dominujący generujący główną część przychodów skonsolidowanych posiada bogate kilkudziesięcioletnie doświadczenie w branży, renomę i niezbędne kompetencje w przedmiocie wykonawstwa i montażu w obszarze rynku energetyki zawodowej i przemysłowej.

W związku ze zmianami w strukturze własnościowej jednostki dominującej jakie miały miejsce w okresie I półrocza 2011 r. oraz w konsekwencji zmian zachodzących w obszarze działalności Grupy PBG niewątpliwym wydaje się powstanie nowej, silnej grupy wykonawczej posiadającej w swym portfelu spółki pozwalające na kompleksowe świadczenie usług w zakresie kompletnej budowy bloków energetycznych. Grupa Kapitałowa PBG, która jest obecnie podmiotem dominującym wobec Energomontaż-Południe S.A., upatruje w sektorze działalności Emitenta perspektywiczny segment prowadzonej działalności i jednocześnie konsekwentnie dąży do zdobycia dominującej pozycji na tym rynku.

Emitent upatruje szansę we wskazanej powyżej nowopowstającej strukturze i widzi ją w obszarze wykonawczym montażu elementów bloków energetycznych oraz w realizacji projektów w ramach wykonawstwa „zaprojektuj i wybuduj”.

PBG S.A. w maju 2010 roku podpisało strategiczne porozumienie o współpracy z firmą ALSTOM światowym potentatem w dziedzinie energetyki. Spółki, o których mowa powyżej uznały, że ich oferta mająca charakter komplementarny, doświadczenie, potencjał finansowy, ludzki i sprzętowy pozwolą na efektywną współpracę przy pozyskiwaniu i realizacji największych zamówień z branży budownictwa energetycznego w Polsce. Firma Alstom jest

jednocześnie od kilku lat największym Klientem Energomontażu Południe S.A., na którego przypadadała w pierwszym półroczu 2011 roku połowa wartości sprzedaży Grupy EP. Współpraca obejmuje zarówno rynek Polski jak i inne rynki europejskie.

Grupa PBG i ALSTOM, biorą obecnie udział w kilku postępowaniach przetargowych na budowę bloków energetycznych, zarówno węglowych jak i parowo-gazowych. Jak podała spółka PBG S.A. w raporcie za 2010 rok „PBG startuje w procesach przetargowych na realizację bloków energetycznych na łączną kwotę ok. 30 mld zł, co stanowi zaledwie 16% wszystkich planowanych inwestycji mających mieć miejsce w tym obszarze do roku 2020. Ocenia się, że inwestycje w sektor energetyczny w Polsce do 2020 r. wyniosą od 150 do 200 mld zł a energetyka będzie jednym z największych motorów napędowych polskiego sektora budowlanego (źródło: PMR Publications, Raport „Budownictwo energetyczne w Polsce 2011 – Prognozy rozwoju i planowane inwestycje”). Świadczy to o ogromnym potencjale rynku.

Poniżej wymieniamy planowane inwestycje wiodących grup energetycznych w Polsce:

- PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. – 30 mld zł do roku 2013 oraz 63 mld zł do roku 2023,
- TAURON Polska Energia S.A. – 30 mld zł do roku 2020,
- ENERGA S.A. – 20 mld zł do roku 2015,
- ENEA S.A. – 20 mld zł do roku 2020.

Zarząd Spółki zakłada, iż Grupa Kapitałowa PBG dążąc do wzmocnienia aktywności w energetyce będzie zlecać Emitentowi kompleksowo część montażową pozyskanych kontraktów. Energomontaż-Południe S.A. w ramach Grupy będzie też realizował kompletne instalacje w systemie „pod klucz”, a także rozwijał współpracę z międzynarodowymi koncernami energetycznymi w charakterze kwalifikowanego podwykonawcy. Dzięki temu nastąpi dynamiczny wzrost przychodów skonsolidowanych oraz wzrost zysku. W perspektywie najbliższych 3 lat Spółka zamierza zwiększyć przychody do poziomu ok. 100 mln zł miesięcznie. W praktyce oznacza to czterokrotny wzrost sprzedaży skonsolidowanej w porównaniu do roku 2010. Dotychczasowa działalność w obszarze inwestycji deweloperskich, traktowana jako uzupełniająca działalność podstawową, będzie stopniowo wygaszana a posiadane aktywa sukcesywnie zbywane. Grupa Kapitałowa EP skoncentruje się głównie na core businessie, w którym widzi możliwość wygenerowania większych zysków i efektywniejszego wykorzystania powierzonego kapitału.

III. PROFIL DZIAŁALNOŚCI

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], Będzinie-Łągiszy [produkcja przemysłowa] oraz biura technicznego w miejscowości Lüdenscheid w Niemczech. W skład Grupy wchodzi spółka Modus II powołana pierwotnie w celu rozwoju działalności deweloperskiej. Do Grupy należy również spółka EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o. zajmująca się działalnością hotelarsko-gastronomiczną. Spółka ta jest obecnie inkorporowana. Na dzień 30 czerwca 2011 r. w skład Grupy Kapitałowej EP wchodził również działający na rynku konstrukcji stalowych Amontex.

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 cementowego.

Grupa Kapitałowa Energomontaż Południe wyróżnia cztery główne segmenty, w ramach których prowadzi swoją działalność operacyjną:

Budownictwo

Segment obejmuje usługi budowlano-montażowe [wykonywane dla przemysłu], generalne wykonawstwo obiektów oraz działalność deweloperską. W segmencie ujęto 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.

Poniżej prezentujemy szczegółowe dane finansowe, dotyczące udziału poszczególnych segmentów w przychodach ze sprzedaży.

Tabela 5: Segmentacja [stan na dzień 30.06.2011]

SEGMENTACJA [tys. zł]	Razem	Produkcja	Budownictwo	Handel	Działalność Pomocnicza
Przychody netto ze sprzedaży produktów i materiałów	145 280	25 195	110 711	7 087	2 287
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów segmentu	145 410	24 157	113 502	6 853	898
Zysk [strata] brutto ze sprzedaży	-130	1 038	-2 791	234	1 389
Koszty zarządu	9 669				
Koszty sprzedaży	188				
Zysk [strata] netto na sprzedaży	-9 987	1 038	-2 791	234	1 389
Inne przychody	6 134	35	2 001	0	4 098
Inne koszty	9 886	41	7 515	50	2 280
Zysk [strata] na działalności operacyjnej	-13 739	1 031	-8 305	184	3 208
Przychody finansowe	5 224	1 620	2 604	13	987
Koszty finansowe	9 461	1 681	4 503	20	3 257
Wynik finansowy brutto	-17 976	970	-10 204	177	938
Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom	999				
Wynik finansowy netto	-18 975				

Tabela 6: Segmentacja [stan na dzień 30.06.2010]

SEGMENTACJA [tys. zł]	Razem	Produkcja	Budownictwo	Handel	Działalność Pomocnicza
--------------------------	-------	-----------	-------------	--------	---------------------------

SEGMENTACJA [tys. zł]	Razem	Produkcja	Budownictwo	Handel	Działalność Pomocnicza
Przychody netto ze sprzedaży produktów i materiałów	139 344	30 866	96 677	8 644	3 157
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów segmentu	144 440	24 138	110 177	8 389	1 736
Zysk [strata] brutto ze sprzedaży	-5 096	6 728	-13 500	255	1 421
Koszty zarządu	10 119				
Koszty sprzedaży	221				
Zysk [strata] netto na sprzedaży	-15 436	6 728	-13 500	255	1 421
Inne przychody	7 533	108	3 386	0	4 039
Inne koszty	4 230	69	1 776	4	2 381
Zysk [strata] na działalności operacyjnej	-12 133	6 767	-11 890	251	3 079
Przychody finansowe	5 031	3 773	617	1	640
Koszty finansowe	7 944	1 672	3 802	-80	2 550
Wynik finansowy brutto	-15 046	8 868	-15 075	332	1 169
Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom	620				
Wynik finansowy netto	-15 666				

IV. ZMIANY NA RYNKACH ZBYTU I ZAOPATRZENIA

1. RYNKI ZBYTU

Skonsolidowana sprzedaż w I półroczu 2011 roku wyniosła 145,3 mln zł, co stanowi 4 % wzrost sprzedaży w ujęciu r/r.

Grupa w pierwszym półroczu 2011 r. uplasowała na rynku krajowym niecałe 57 % wartości sprzedaży, natomiast pozostałe ponad 43 % stanowiła sprzedaż na rynki UE. Dominującym kierunkiem w eksporcie był niemiecki rynek energetyczny. W okresie I półrocza br. nastąpił ok. 7 % wzrost wartości sprzedaży zagranicznej w porównaniu z wartościami odnotowanymi w pierwszym półroczu ub.r. Zarząd ocenia, że w kolejnych okresach sprawozdawczych nastąpi zarówno wzrost sprzedaży na rynek krajowy jak i sprzedaży zagranicznej przede wszystkim na rynek niemiecki i holenderski. Na rynku krajowym Emitent uczestniczy w przetargach organizowanych przez krajowe grupy energetyczne a także bierze udział w przetargach, w których uczestniczy podmiot dominujący wobec Emitenta tj. Grupa PBG. Jednocześnie Zarząd zwraca uwagę, iż działalność na rynkach energetyki niemieckiej i holenderskiej charakteryzuje się wyższymi niż działalność krajowa marżami ze sprzedaży, w związku z czym Emitent zamierza utrzymać pozycję sprzedażową na wskazanych powyżej kierunkach zagranicznych.

W okresie I półrocza 2011 roku największym odbiorcą usług Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe były spółki koncernu ALSTOM [udział ALSTOM Power, ramienia energetycznego koncernu wyniósł 50 % wartości przychodów Grupy].

Wiodącymi pod względem wartości sprzedaży obszarami działalności Grupy w pierwszym półroczu 2011 r. były usługi budowlano-montażowe oraz produkcja przemysłowa. W segmencie budowlanym [usługi budowlano-montażowe, generalne wykonawstwo oraz działalność deweloperską] odnotowano prawie 15 % wzrost wartości sprzedaży wobec I półrocza ub. r. będący zasługą wzrostu sprzedaży odnotowanej na działalności podstawowej w energetyce. Wzrost ten rekompensował z nadwyżką słabszą sprzedaż w obszarze generalnego wykonawstwa projektów oraz pozostałych rozpoznawanych

segmentach branżowych. Wyjątkiem jest działalność deweloperska, na której odnotowano poprawę w wyniku zaksięgowania sprzedaży części lokali mieszkalnych pochodzących z inwestycji na Osiedlu Książęcym w Katowicach.

Tabela 7: Sprzedaż w ujęciu wartościowym

WYSZCZEGÓLNIENIE [tys. zł]	GK EP 1H2011	EP 1H2011	GK EP 1H2010	EP 1H2010
Usługi budowlano-montażowe	106.322	103.707	92.419	90.690
Generalne wykonawstwo	740	740	2.408	10.635
Działalność deweloperska	3.649	3.649	1.850	1.850
Produkcja przemysłowa	25.195	25.195	30.866	30.866
Handel	7.087	7.087	8.644	8.644
Usługi	2.287	2.253	3.157	2.926
Razem działalność operacyjna, w tym:	145.280	142.631	139.344	145.611
<i>Eksport</i>	<i>63.101</i>	<i>63.101</i>	<i>59.050</i>	<i>59.050</i>

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.

Tabela 8: Sprzedaż w ujęciu ilościowym

SPRZEDAŻ [Mg]	EP 1H2011	EP 1H2010	Zmiana %
Kraj	672	0	100
Eksport	1.425	2.051	-31
Razem	2.097	2.051	2

W porównaniu do pierwszego półrocza 2010 r. odnotowano nieznaczny ponad 2% wzrost sprzedanego tonażu produkcji przemysłowej. Mniejsza sprzedaż eksportowa została zrekompensowana sprzedażą na rynku krajowym, w okresie porównawczym Spółka sprzedawała produkcję przemysłową w całości na rynku niemieckim.

2. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

System zaopatrzeniowy Grupy Kapitałowej jest w dużym stopniu zdywersyfikowany. Wybór dostawców dokonywany jest przez poszczególne spółki Grupy oraz zakłady podmiotu dominującego na podstawie konkurencyjności ofert. Częściowo zapotrzebowanie na materiały produkcyjne jest zaspakajane przez wyspecjalizowaną jednostkę organizacyjną podmiotu dominującego.

Grupa Kapitałowa nie jest uzależniona od jednego lub więcej dostawców. Udział żadnego z nich nie przekroczył w I półroczu 2011 roku 10% wartości przychodów skonsolidowanych. Dostawy materiałów dotyczą głównie wyrobów stalowych niezbędnych w procesie produkcyjnym.

V. ZATRUDNIENIE

W Grupie Kapitałowej Energomontażu Południe według stanu na dzień 30.06.2011 r. zatrudnionych było 1.316 pracowników. Zatrudnienie w Grupie nie zmieniło się w sposób istotny w porównaniu ze stanem na dzień 30.06.2010 r.

Tabela 9: Struktura zatrudnienia

WYSZCZEGÓLNIENIE [osoby]	GK EP 30.06.2011	EP 30.06.2011	GK EP 30.06.2010	EP 30.06.2010
Stanowiska robotnicze	907	695	910	688
Stanowiska nierobotnicze	409	343	406	338

WYSZCZEGÓLNIENIE	GK EP	EP	GK EP	EP
[osoby]	30.06.2011	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2010
Razem	1.316	1.038	1.316	1.026

ROZDZIAŁ V: RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGOMONTAŻ POŁUDNIE W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

I. ISTOTNE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

W pierwszym półroczu 2011 roku wystąpiły następujące istotne dla Grupy Kapitałowej EP zdarzenia:

- zmiany w składzie Rady Nadzorczej [raport bieżący nr 5/2011 z dnia 14.01.2011 r.],
- dookreślenie zasad oraz rozpoczęcie skupu akcji własnych [raport bieżący nr 7/2011 z dnia 18.01.2011 r.],
- aktualizacja informacji na temat parametrów skupu akcji własnych [raport bieżący nr 9/2011 z dnia 20.01.2011 r.],
- zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej [raport bieżący nr 29/2011 z dnia 23.03.2011],
- aktualizacja informacji na temat kontrahenta dla umów na wykonanie prac w elektrowni Eemshaven w Holandii – umowa cesji praw na Alstom Power Nederland B.V. [raport bieżący nr 31/2011 z dnia 25.03.2011 r.] ,
- ogłoszenie przez PBG S.A. wezwania na sprzedaż akcji Spółki [8 kwietnia 2011 r.],
- wygranie przetargu przez podmiot zależny Amontex [raport bieżący nr 32/2011 z dnia 20.04.2011 r.],
- ogłoszenie zamiaru połączenia Spółki z podmiotem zależnym EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o. [raport bieżący nr 33/2011 z dnia 29.04.2011 r.],
- otrzymanie zlecenia firmy Hitachi Power Europe GmbH dotyczące wykonania prac montażowych części ciśnieniowej kotła w elektrowni w Rotterdamie [raport bieżący nr 34/2011 z dnia 06.05.2011 r.],
- zawarcie umowy podwykonawczej z Instal-Rem S.A. na wykonanie prac w elektrowni Eemshaven w Holandii [raport bieżący nr 35/2011 z dnia 09.05.2011 r.],
- ogłoszenie stanowiska Zarządu dotyczącego wezwania PBG S.A. do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki [raport bieżący nr 36/2011 z dnia 11.05.2011 r.],
- zawarcie umowy z firmą Hitachi Power Europe GmbH dotycząca montażu części ciśnieniowej kotła w elektrowni w Maasvlakte [raport bieżący nr 41/2011 z dnia 01.06.2011 r.],
- ogłoszenie stanowiska Zarządu odnośnie zamiaru połączenia z podmiotem zależnym EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o. [raport bieżący nr 44/2011 z dnia 20.06.2011 r.],
- nabycie przez PBG S.A. w drodze wezwania akcji uprawniających do 41% ogólnej liczby głosów w Spółce a w konsekwencji osiągnięcie przez PBG S.A. 64,84% udziału w ogólnej liczbie głosów Energomontaż-Południe S.A. [raport bieżący nr 46/2011 z dnia 23 czerwca 2011 r.]
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie Energomontaż-Południe S.A. [27 czerwca 2011 r.],
- zmiany w składzie Zarządu Spółki [raport bieżący nr 51/2011 z dnia 29.06.2011 r.],

II. ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU I PÓŁROCZA 2011 ROKU

- przekroczenie łącznej wartości umów zawartych przez Energomontaż-Południe S.A. z Południowym Koncernem Energetycznym S.A. progu 10% kapitałów własnych Emitenta [raport bieżący nr 56/2011 z dnia 14.07.2011 r.],
- zmiana wykonawcy przedmiotu umowy znaczącej [raport bieżący nr 57/2011 z dnia 28.07.2011],
- zawarcie aneksów do umowy współpracy z BRE Bank S.A. [raport bieżący nr 59/2011 z dnia 02.08.2011],
- powołanie osoby zarządzającej Emitenta [raport bieżący nr 61/2011 z dnia 04.08.2011 r.],

- zawarcie aneksów do umów kredytowych z Bankiem PEKAO S.A. [raport bieżący nr 62/2011 z dnia 04.08.2011 r.],
- zbycie udziałów Amontex.

III. CZYNNIKI ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Do czynników o istotnym wpływie na działalność Grupy Kapitałowej w okresie pierwszego półrocza 2011 roku należy zaliczyć:

- działalność operacyjną Grupy Kapitałowej w tym w szczególności działalność operacyjną jednostki zależnej Amontex,
- sezonowość sprzedaży,
- postęp sprzedaży lokali mieszkalnych na „Osiedlu Książęcym”,
- zmienność kursu EUR/PLN oraz tendencje na rynku tej pary walutowej.

IV. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

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

Wzrost zapotrzebowania na usługi w energetyce

Zgodnie z założeniami polityki energetycznej kraju (*źródło: załącznik do uchwały nr 202/2009 Rady Ministrów z dn. 10 listopada 2009 r.*) przewiduje się stopniowy ok. 54% 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 istniejących mocy oraz budowa bloków o mocy ok. 3 tys. MW.

Jak podaje „Rzeczpospolita” (*źródło: wydanie nr 57 (8568) z dnia 9 marca 2010 r.*) branża energetyczna będzie w najbliższych latach jednym z najbardziej rozwijających się sektorów gospodarki. Jak podaje gazeta: „Łączna wartość samych dużych projektów w tej branży przekracza 42 mld zł”.

Kształtowanie się cen na rynku nieruchomości

Na polskim rynku pierwotnym w pierwszym półroczu 2011 r. mieliśmy do czynienia z lekką tendencją spadkową cen mieszkań.

Dodatkowymi czynnikami mającymi wpływ na zainteresowanie klientów zakupem mieszkań są podwyżki stóp procentowych (niekorzystny) oraz perspektywa zmian w programie „rodzina na swoim” (niekorzystny po zmianie przepisów).

Stan techniczny zainstalowanych mocy wytwórczych

Do 2025 roku nasz kraj powinien dysponować systemem wytwórczym o zainstalowanej mocy ponad 48 GW. Większość pracujących w krajowym systemie jednostek energetycznych została uruchomiona w latach 60-tych i 70-tych ubiegłego wieku. Wiek i stan elektrowni w Polsce wymusza ciągłe przeprowadzanie prac remontowych, naprawczych oraz modernizacyjnych, których ilość wraz z rosnącym wiekiem bloków będzie się zwiększać.

Dostosowanie do norm ekologicznych UE

Zgodnie z zapisami przyjętego przez Komisję Europejską pakietu klimatyczno-energetycznego Unia Europejska w perspektywie do roku 2020 zobowiązała się do:

- redukcji emisji CO₂ o 20% w odniesieniu do roku bazowego,
- wzrostu udziału energii pochodzącej z odnawialnych źródeł energii (OZE) o 20% oraz
- poprawy efektywności energii elektrycznej o 20%.

Cele unijne przedstawione w wyżej wymienionym pakiecie wymuszają w poszczególnych krajach członkowskich Unii szerokie modernizacje systemów wytwarzania energii elektrycznej i ciepła.

Istnieje również konieczność osiągnięcia przez polskie źródła spalania norm dotyczących połączonego wytwarzania energii i ciepła (kogeneracja). Przewiduje się, iż nastąpi wzrost udziału produkcji energii elektrycznej wytwarzanej w wysokosprawnej kogeneracji w krajowym zapotrzebowaniu na energię elektryczną brutto z obecnych 16% do 22% w 2030 roku.

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 dyrektywą IPPC (*ang. Integrated Pollution Prevention and Control*) od 2016 roku spalanie węgla do celów energetycznych będzie niemożliwe bez wysokosprawnych instalacji odsiarczania, odazotowania, odpylania spalin oraz redukcji CO₂. Wymogami dyrektywy mogą być także objęte jednostki mniejszej mocy (od 20 MW do 50 MW), które są również przedmiotem usług Energomontażu Południe. Szacuje się, że aby spełnić wymagania znowelizowanej 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.

Konkurencja

Czynnikiem determinującym możliwość rozwoju Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe jest m.in. ostra konkurencja w branży wpływająca na wysokość możliwych do uzyskania marż oraz duża ilość małych i średnich przedsiębiorstw, które w czasie kryzysu i braku pełnego 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. Podmiot dominujący w okresach zaostrenia konkurencji na rynku krajowym rozwija sprzedaż eksportową. Docelowe rynki eksportowe to Niemcy, Holandia i Austria. Rynki te dają możliwość uzyskiwania wyższych marż na realizowanych projektach. Spółka wychodzi do klienta z kompleksową ofertą obejmującą dostawy i montaż, co istotnie poprawia jej pozycję konkurencyjną. Kładzie też szczególny nacisk na jakość oferowanych usług.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

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

- wieloletnie doświadczenie w branży,
- sprawny system kontrolny realizowanych projektów,
- duży potencjał posiadanej kadry,

- doskonalenie struktur organizacyjnych w kierunku zwiększania efektywności zarządzania,
- elastyczne podejście do zmian otoczenia rynkowego,
- efekty synergii z tytułu potencjalnego zacieśnienia współpracy z Grupą PBG.

V. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W pierwszym półroczu 2011 roku w Grupie Kapitałowej EP miały miejsce transakcje z podmiotami powiązаныmi. Transakcje te miały charakter typowy, wynikający z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez podmiot dominujący i jednostki zależne oraz zostały zawarte na warunkach rynkowych.

VI. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Grupa Kapitałowa Energomontażu Południe w okresie objętym raportem, w dziedzinie badań i rozwoju nie zanotowała osiągnięć, które w sposób szczególny wpłynęły na osiągnięty wynik.

VII. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W Grupie Kapitałowej Energomontażu Południe nie są prowadzone programy pracownicze.

VIII. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Energomontaż-Południe S.A. jest stroną postępowania toczącego się przed sądem, którego wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

W dniu 17 stycznia 2011 r., Spółka otrzymała odpis pozwu Martifer Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach („Powód”) w sprawie o zapłatę z wnioskiem o udzielenie zabezpieczenia roszczenia. Wartość przedmiotu sporu wskazana przez powoda wynosi 90.753 tys. zł. Powód twierdził, iż żądana kwota należy mu się tytułem zapłaty za wykonane roboty budowlane w oparciu umowę o roboty budowlane z dnia 29 października 2009 r., kary umownej za odstąpienie od umowy oraz odszkodowania za inne przypadki niewykonania przedmiotowej umowy o roboty budowlane.

Stroną pozwaną są spółki: Energomontaż-Południe S.A., Hydrobudowa Polska S.A., Hydrobudowa 9 S.A., Alpine Construction Polska Sp. z o.o., PBG Technologia Sp. z o.o.

W opinii Zarządu Spółki żądania pozwu są nieuzasadnione oraz pozbawione podstaw faktycznych i prawnych. Wniesienie pozwu przez Martifer Polska Sp. z o.o., w ocenie Zarządu Spółki stanowi działanie taktyczne i ma na celu polepszenie sytuacji negocjacyjnej Martifer Polska sp. z o.o. w związku z dopuszczeniem się przez Martifer Polska sp. z o.o. rażących naruszeń zawartej z Emitentem umowy o roboty budowlane, od której Emitent - z winy Martifer Polska Sp. z o.o. odstąpił w dniu 2 września 2010 r., o czym informowano raportem bieżącym nr 41/2010 w dniu 3 września 2010 roku.

O zawarciu umowy z Konsorcjum Hydrobudowa Polska S.A. i Alpine Construction Polska Sp. z o.o. dotyczącej budowy konstrukcji stalowej dachu Areny Bałtyckiej (obecnie PGE Arena Gdańsk) Spółka informowała raportem bieżącym nr 58/2009 z dnia 21 października 2009 r. Wykonanie części prac o wartości 44 mln zł zostało podzleczone Konsorcjum firm Martifer Polska Sp. z o.o. i Ocekon Engineering s.r.o., Słowacja. Prace miały zostać wykonane w terminie do dnia 30 czerwca 2010 r.

Martifer Polska sp. z o.o. nie dochował terminu zakończenia prac, skutkiem czego jest trwający spór. Aktualnie kwota roszczenia została ograniczona do 60.313 tys. zł między innymi z uwagi na przekazanie Martiferowi tzw. konstrukcji wsporczej.

Poza opisanym powyżej, w I półroczu 2011 roku Emitent, ani jednostka zależna, nie był stroną żadnego postępowania lub postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość dla pojedynczego, dwu lub więcej postępowań, dotyczących zobowiązań albo wiarytelności, stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

ROZDZIAŁ VI: AKCJE I AKCJONARIUSZE

I. STRUKTURA KAPITAŁU AKCYJNEGO ORAZ AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI

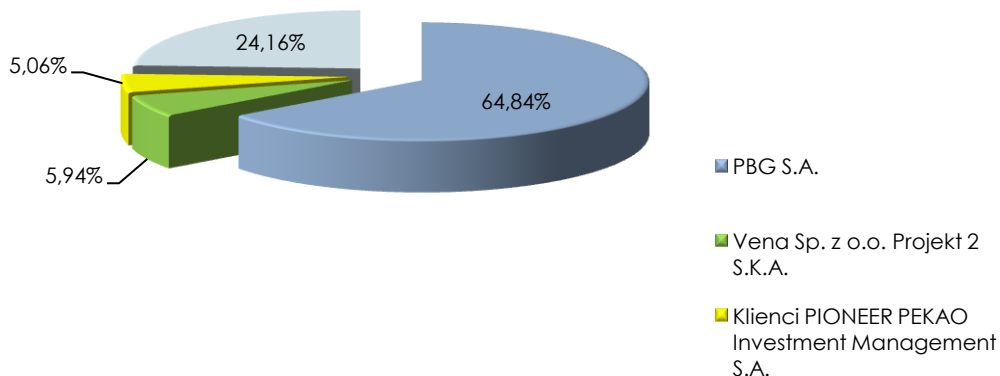
Kapitał zakładowy Energomontaż-Południe S.A. wynosi 70.972.001 zł i dzieli się na 70.972.001 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda akcja.

Dominującym akcjonariuszem Spółki jest PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania (adres: ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo). PBG S.A. jest spółką publiczną, liderem branży budowlanej w Polsce. Więcej informacji o spółce PBG S.A. można uzyskać pod adresem www.pbg-sa.pl

Tabela 10: Akcjonariat Energomontaż-Południe S.A. powyżej 5% [stan na dzień publikacji raportu]

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji / głosów	Udział % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
PBG S.A.	46.021.520	64,84
Vena Sp. z o.o. Projekt 2 S.K.A.	4.214.296	5,94
Klienci PIONEER PEKAO Investment Management S.A.	3.594.619	5,06
Pozostali	17.141.566	24,16
Razem	70.972.001	100,00

Rysunek 1: Akcjonariat Energomontaż-Południe S.A. powyżej 5% [stan na dzień publikacji raportu]



II. ZMIANY W AKCJONARIACIE ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A.

W okresie od dnia przekazania do publicznej wiadomości raportu za I kwartał 2011 r. wystąpiły istotne zmiany właścicielskie opisane poniżej.

W dniu 8 kwietnia 2011 r. spółka PBG S.A. (Wzywający) ogłosiła publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta. Cena w wezwaniu wynosiła 4,10 zł za każdą akcję Spółki. Zamiarem Wzywającego było przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, w związku z czym Wzywający zamierzał nabyć w wezwaniu nie więcej niż 29.098.518 akcji uprawniających do wykonywania nie więcej niż 29.098.518 głosów tj. uprawniających do nie więcej niż 41% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tak, aby ostateczna liczba nabytych akcji - z uwzględnieniem akcji Spółki posiadanych przez Wzywającego - uprawniała do wykonywania maksymalnie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W związku z faktem, iż wezwanie powiodło się [dokonano 23,06% redukcji zapisów; źródło: PBG S.A. - raport bieżący nr 40/2011 z dn. 17 czerwca 2011 r.] spółka PBG S.A. stała się podmiotem dominującym wobec Emitenta posiadającym bezpośrednio 46.021.520 akcji uprawniających do wykonywania 46.021.520 głosów, co stanowi 64,84% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 64,84% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Raport bieżący nr 46/2011 w sprawie zawiadomienia PBG S.A. o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Energomontaż-Południe S.A. został opublikowany przez Spółkę w dniu 23 czerwca 2011 r. Na wezwanie odpowiedzieli dotychczasowi akcjonariusze Spółki w efekcie czego Emitent otrzymał zawiadomienia o zmniejszeniu ich zaangażowania o czym informował raportem bieżącym nr 47/2011 z dnia 27 czerwca 2011 r.

W dniu 8 lipca 2011 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pioneer Pekao Investment Management S.A. (PPIM) o wzroście łącznego zaangażowania PPIM do poziomu 5,06% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych. Zawiadomienie dotyczyło wszystkich klientów PPIM (w zakresie portfeli zarządzanych przez PPIM).

Pełną treść zawiadomienia zawiera raport bieżący nr 54/2011 z dnia 8 lipca 2011 r.

W dniu 3 sierpnia 2011 r. otrzymała zawiadomienie od Vena sp. z o.o. Projekt 2 spółka komandytowo-akcyjna (Vena) o przekroczeniu progu 5% w ogólnej liczbie głosów w Energomontaż-Południe S.A. Zgodnie z treścią ww. zawiadomienia w związku z transakcjami nabycia łącznie 691.298 szt. akcji Spółki rozliczonymi w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w dniach 28.07.2011 i 02.08.2011, Vena posiada łącznie 4.214.296 akcji Spółki co stanowi 5,94% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 4.214.296 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,94% ogólnej liczby głosów.

Pełna treść ww. zawiadomienia została przedstawiona w raporcie bieżącym nr 60/2011 z dnia 3 sierpnia 2011 r.

III. NOTOWANIA AKCJI EPD

Wykres 1: Kurs akcji Energomontażu Południe S.A. na tle indeksu WIG-Budownictwo w I półroczu 2011 r.



Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku kurs akcji EPD wynosił 3,73 zł i pomimo obserwowanego spadku indeksu WIG-Budownictwo różnił się nieznacznie od poziomu notowań z początku 2011 roku. Kapitalizacja Spółki na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła 264,7 mln zł.

IV. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 20 grudnia 2010 r. powzięło Uchwałę Nr 7 w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w trybie art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych. Zgodnie z ww. uchwałą Spółka może nabywać do 20% akcji własnych tj. 14.194.400 szt. akcji w terminie do 20 grudnia 2012 roku. Maksymalna wysokość zapłaty za nabywane akcje nie może przekroczyć kwoty 65 mln zł. Stosownie do decyzji organów Spółki z dnia 17 stycznia 2011 r. nabywanie akcji własnych Spółki zostało rozłożone na trzy etapy. W pierwszym etapie dojdzie do nabycia akcji własnych Spółki za kwotę nie większą niż 20 mln zł. Pierwszy etap obejmuje okres 1 roku liczony od dnia 17 stycznia 2011 r. do dnia 17 stycznia 2012 r. Nabywanie akcji własnych nie może być realizowane za cenę wyższą niż cena rynkowa. Dopuszcza się nabywanie akcji własnych Spółki w obrocie regulowanym, w transakcjach pozasesyjnych, a także poza obrotem regulowanym. Dalsze etapy nabycia akcji własnych, w tym terminy i ilość nabywanych akcji własnych Spółki, zostaną dookreślone przez Radę Nadzorczą Spółki w odrębnej uchwale, która zostanie powzięta nie później niż w terminie jednego miesiąca od zakończenia pierwszego etapu nabycia akcji własnych, tj. nie później niż 17 lutego 2012 r. W związku z

niską płynnością akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., od dnia 21 stycznia 2011 r. poziom dziennego wolumenu akcji, nabywanych przez Spółkę, w ramach programu skupu akcji własnych może przekroczyć 25% średniej dziennej wielkości obrotu w ciągu 20 dni poprzedzających dzień zakupu, przy czym poziom dziennego wolumenu nabywanych akcji nie przekroczy 50% wskazanej średniej dziennej.

Transakcje dokonywane przez Spółkę w ramach skupu akcji własnych określa zestawienie poniżej.

Tabela 11: Zestawienie transakcji dokonanych w ramach skupu akcji własnych

Data	Kupno / Sprzedaż	Ilość akcji / głosów	Średnia cena [PLN]
25.01.2011	Kupno	450.000	3,75
25.01.2011	Kupno	350.000	3,79
25.01.2011	Kupno	49.000	3,79
31.01.2011	Kupno	40.000	3,80
01.02.2011	Kupno	1.099.414	3,80
03.02.2011	Kupno	50.217	3,79
07.02.2011	Kupno	81.000	3,80
08.02.2011	Kupno	54.000	3,79
11.02.2011	Kupno	109.000	3,79
16.02.2011	Kupno	116.000	3,80
21.02.2011	Kupno	114.000	3,79
28.02.2011	Kupno	115.000	3,80
03.03.2011	Kupno	101.929	3,79
08.03.2011	Kupno	106.521	3,77
15.03.2011	Kupno	104.729	3,76
Razem		2.940.810	3,79

Jednocześnie Spółka zbyła w ramach ogłoszonego w dniu 8 kwietnia 2011 r. przez PBG S.A. publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Emitenta 2.262.560 szt. akcji własnych. Zbycie nastąpiło po uzyskaniu przez Zarząd Emitenta akceptacji Rady Nadzorczej Spółki na zbycie dotychczas nabytych akcji własnych po cenie nie niższej niż 4,10 zł za akcję. Jednostkowa cena sprzedaży akcji własnych wyniosła 4,10 zł. Rozliczenie transakcji zbycia akcji własnych w ww. wezwaniu nastąpiło w dniu 21 czerwca 2011 roku.

W dniu 11 lipca 2011 r. Spółka zbyła w sesyjnej transakcji pakietowej pozostałe 678.250 szt. akcji własnych po cenie jednostkowej wynoszącej 4,10 zł za akcję. Zbyte akcje stanowiły 0,96% kapitału zakładowego i dawały 678.250 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, to jest 0,96% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Emitent nie posiada akcji własnych. Zarząd Spółki zakończył I etap skupu akcji własnych oraz wstrzymał dalsze czynności związane z nabywaniem akcji własnych, do momentu podjęcia decyzji co do ewentualnego przeprowadzenia II etapu skupu akcji własnych. Powyższe decyzje uzyskały akceptację Rady Nadzorczej Emitenta.

V. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

VI. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU

W Statucie spółki Energomontaż-Południe S.A. brak jest postanowień dotyczących ograniczenia wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów.

VII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI ENERGMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU

Z akcjami Spółki nie wiążą się żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności, ani ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

VIII. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI

Na dzień publikacji raportu, Zarząd nie posiada informacji na temat umów, w wyniku których mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

IX. KONTAKT DO DZIAŁU RELACJI INWESTORSKICH

Rysunek 2: Dane kontaktowe osoby odpowiedzialnej za kontakty z inwestorami



ROZDZIAŁ VII: SPRAWOZDANIA FINANSOWE

I. WYBRANE DANE FINANSOWE

Tabela 12: Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej EP, wraz z przeliczeniem na euro

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
	tys. PLN			tys. EUR		
Rachunek zysków i strat	-	-				
Przychody ze sprzedaży	145 280	139 344	313 687	36 619	34 799	78 336
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(13 739)	(12 133)	(17 748)	(3 463)	(3 030)	(4 432)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(17 976)	(15 046)	(19 294)	(4 531)	(3 758)	(4 818)
Zysk (strata) netto	(18 975)	(15 666)	(19 804)	(4 783)	(3 912)	(4 946)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(18 975)	(15 666)	(19 804)	(4 783)	(3 912)	(4 946)
Zysk na akcję (PLN)	(0,28)	(0,23)	(0,29)	(0,07)	(0,06)	(0,07)
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	(0,28)	(0,23)	(0,29)	(0,07)	(0,06)	(0,07)
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	3,9673	4,0042	4,0044

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
	tys. PLN			tys. EUR		
Rachunek przepływów pieniężnych						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 631	(56 275)	(5 426)	3 940	(14 054)	(1 355)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 032)	(13 054)	(27 434)	(1 520)	(3 260)	(6 851)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(18 041)	59 809	24 091	(4 547)	14 937	6 016
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(8 442)	(9 520)	(8 769)	(2 128)	(2 378)	(2 190)
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	3,9673	4,0042	4,0044
Bilans						
Aktywa	392 825	444 998	431 463	98 536	107 337	108 947
Zobowiązania długoterminowe	75 825	83 049	79 148	19 020	20 032	19 985
Zobowiązania krótkoterminowe	207 988	231 427	222 410	52 172	55 822	56 160
Kapitał własny	109 012	130 522	129 905	27 345	31 483	32 802
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	109 012	130 522	129 905	27 345	31 483	32 802
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	3,9866	4,1458	3,9603

Tabela 13: Wybrane dane finansowe Spółki, wraz z przeliczeniem na euro

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
	tys. PLN			tys. EUR		
Rachunek zysków i strat						
Przychody ze sprzedaży	142 631	145 611	308 935	35 952	36 365	77 149
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(16 190)	(5 669)	(12 297)	(4 081)	(1 416)	(3 071)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(25 443)	(7 227)	(15 862)	(6 413)	(1 805)	(3 961)
Zysk (strata) netto	(25 471)	(7 544)	(15 811)	(6 420)	(1 884)	(3 948)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(25 471)	(7 544)	(15 811)	(6 420)	(1 884)	(3 948)
Zysk na akcję (PLN)	(0,37)	(0,11)	(0,23)	(0,09)	(0,03)	(0,06)
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)				-	-	-
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	3,9673	4,0042	4,0044
Rachunek przepływów pieniężnych						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 299	(77 371)	(51 792)	3 856	(19 322)	(12 934)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 925)	(12 605)	(36 563)	(1 493)	(3 148)	(9 131)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(17 574)	79 802	82 814	(4 430)	19 930	20 681
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(8 200)	(10 174)	(5 541)	(2 067)	(2 541)	(1 384)
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	3,9673	4,0042	4,0044
Bilans						
Aktywa	378 159	413 321	428 880	94 858	99 696	108 295
Zobowiązania długoterminowe	73 849	79 370	77 615	18 524	19 145	19 598
Zobowiązania krótkoterminowe	195 593	185 449	215 158	49 063	44 732	54 329
Kapitał własny	108 717	148 502	136 107	27 271	35 820	34 368

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
	tys. PLN			tys. EUR		
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	3,9866	4,1458	3,9603

II. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ [tys. zł]	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
AKTYWA			
I. Aktywa trwale długoterminowe	173 089	171 893	170 021
1. Rzeczowe aktywa trwale	72 663	75 345	72 244
2. Wartości niematerialne	1 657	1 693	1 474
3. Wartość firmy	0	0	0
4. Wartość firmy - jednostki zależne	0	0	0
5. Nieruchomości inwestycyjne	83 984	83 887	85 898
6. Aktywa finansowe	480	309	290
6a. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
6b. Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0	0
6c. Inwestycje dostępne do sprzedaży	184	214	195
6d. Inne aktywa finansowe	95	95	95
6e. Udzielone pożyczki	201		
7. Należności długoterminowe	7 441	4 010	3 169
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 760	6 546	6 911
9. Rozliczenia międzyokresowe	104	103	35
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	219 736	259 570	274 977
1. Zapasy	104 818	114 218	99 736
2. Należności krótkoterminowe	107 431	128 744	161 951
2a. Należności z tytułu dostaw i usług	42 420	84 162	88 617
2b. Pozostałe należności	22 248	19 133	30 295
2c. Należności z tytułu podatku dochodowego	1 121	5 014	2 548
2d. Rozliczenia międzyokresowe	41 642	20 435	40 491
3. Aktywa finansowe obrotowe	2 323	3 024	390
3a. Udzielone pożyczki	37	0	0
3b. Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
3c. Walutowe kontrakty terminowe typu forward	2 286	3 024	390
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 164	13 584	12 900
III. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
Aktywa razem	392 825	431 463	444 998
PASYWA			
I. Kapitał własny z udziałami mniejszości	109 012	129 905	130 522
1. Kapitał akcyjny	92 307	92 307	92 307
- w tym przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335	21 335	21 335
2. Kapitał zapasowy	39 993	39 308	104 308
3. Akcje własne	-2 573	0	0
3. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	19 002	19 032	15 522
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	69 968	69 968	4 968
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-90 710	-70 906	-70 917
6. Zysk (strata) roku bieżącego	-18 975	-19 804	-15 666
Ia. Kapitał własny bez udziałów mniejszości	109 012	129 905	130 522
7. Kapitały mniejszości	0	0	0
II. Zobowiązania długoterminowe	75 825	79 148	83 049
1. Rezerwy	20 201	19 269	18 352

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ [tys. zł]	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
1a. Rezerwy na świadczenia pracownicze	6 177	6 177	5 860
1b. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 024	13 092	12 354
1c. Pozostałe rezerwy	0	0	138
2. Zobowiązania finansowe	50 928	56 075	61 379
2a. Kredyty bankowe i pożyczki	3 125	4 831	8 714
2b. Zobowiązania z tytułu leasingu	47 803	51 244	52 665
3. Inne zobowiązania długoterminowe	4 696	3 804	3 318
III. Zobowiązania krótkoterminowe	207 988	222 410	231 427
1. Rezerwy	4 991	2 806	2 197
1a. Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 199	1 060	1 197
1b. Pozostałe rezerwy	3 792	1 746	1 000
2. Zobowiązania finansowe	60 107	63 187	87 952
2a. Kredyty bankowe i pożyczki	51 308	54 303	76 333
2b. Zobowiązania z tytułu leasingu	8 516	8 599	8 447
2c. Walutowe kontrakty typu forward	283	285	3 172
3. Zobowiązania krótkoterminowe	142 890	156 417	141 278
3a. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	40 011	45 729	54 990
3b. Pozostałe zobowiązania	84 263	84 562	53 859
3c. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
3d. Rozliczenia międzyokresowe	18 616	26 126	32 429
IV. Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0
Pasywa razem	392 825	431 463	444 998
Wartość księgowa	109 012	129 905	130 522
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	68 739	68 966	66 926
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,59	1,88	1,95

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW [tys. zł]	Okres 6 miesiący od 01.01.2011 do 30.06.2011	Okres 12 miesiący od 01.01.2010 do 31.12.2010	Okres 6 miesiący od 01.01.2010 do 30.06.2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	145 280	313 687	139 344
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	145 410	304 787	144 440
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-130	8 900	-5 096
IV. Inne przychody	6 134	15 002	7 533
V. Koszty sprzedaży	188	470	221
VI. Koszty ogólnego zarządu	9 669	20 535	10 119
VII. Inne koszty	9 886	20 645	4 230
VIII. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-13 739	-17 748	-12 133
IX. Przychody finansowe	5 224	9 144	5 031
X. Koszty finansowe	9 461	10 690	7 944
XI. Dochody (straty) z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
XII. Zysk (strata) brutto (przed opodatkowaniem)	-17 976	-19 294	-15 046
XIII. Podatek dochodowy	999	510	620
XIV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-18 975	-19 804	-15 666
XV. Zysk (strata) na działalności zaniechanej	0	0	0
XVI. Zyski mniejszości	0	0	0

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW [tys. zł]	Okres 6 miesiący od 01.01.2011 do 30.06.2011	Okres 12 miesiący od 01.01.2010 do 31.12.2010	Okres 6 miesiący od 01.01.2010 do 30.06.2010
XVII. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej	-18 975	-19 804	-15 666
POZYCJA			
Zysk (strata) na netto	-18 975	-19 804	-15 666
Inne całkowite dochody	-30	3 504	-6
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-30	-11	-6
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych			
Skutki aktualizacji nieruchomości	0	3 515	0
Podatek dotyczący przeszacowania	0		0
Całkowite dochody ogółem	-19 005	-16 300	-15 672
Zysk (strata) netto	- 18 975	- 19 804	- 15 666
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	68 739	68 966	66 926
Zysk (strata)/Zysk rozwodniony na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,28	-0,29	-0,23
Przypisany do:			
Właściciele kapitału podmiotu dominującego	-18 975	-19 804	-15 666
Udziały mniejszości	0	0	0

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM [tys. zł]

01.01.2011	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne	Zysk (strata) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Kapitał własny bez udziałów mniejszości	Kapitały mniejszości	Kapitał własny z udziałami mniejszości	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej
Stan na początek okresu	92 307	39 308	10 397	69 968	0	-49 539	162 441	0	162 441	162 441
- w tym przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335						21 335		21 335	21 335
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	8 635	0	0	-41 171	-32 536	0	-32 536	-32 536
Bilans otwarcia po zmianach	92 307	39 308	19 032	69 968	0	-90 710	129 905	0	129 905	129 905
Zwiększenia(+)/zmniejszenia (-) z tytułu podatku odroczonego od wyceny środków trwałych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia (+)/zmniejszenia (-) z podziału zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia (+)/zmniejszenia (-) Rozliczenie straty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	0	0	0	0	0	-18 975	-18 975	0	-18 975	-18 975
Zwiększenia (+)/zmniejszenia (-) Aktualizacja aktywów finansowych		0	-30		0	0	-30	0	-30	-30
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skup akcji własnych	0	0	0	0	-2 573	0	-2 573	0	-2 573	-2 573
Agio ze sprzedaży akcji własnych		685	0	0	0	0	685	0	685	685
Wycena aktywów finansowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zwiększenia(+)/zmniejszenia(-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.06.2011	92 307	39 993	19 002	69 968	-2 573	-109 685	109 012	0	109 012	109 012

01.01.2010	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne	Zysk (strata) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Kapitał własny bez udziałów mniejszości	Kapitały mniejszości	Kapitał własny z udziałami mniejszości	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej
Stan na początek okresu	69 725	105 967	10 408	7 269	0	4 295	197 664	0	197 664	197 664
- w tym przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335				0		21 335		21 335	21 335
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	5 120	0	0	-54 000	- 48 880	0	- 48 880	- 48 880
Bilans otwarcia po zmianach	69 725	105 967	15 528	7 269	0	-49 705	148 784	0	148 784	148 784
Zwiększenia(+)/zmniejszenia (-) z tytułu wyceny środków trwałych	0	0	3 515	0	0	0	3 515	0	3 515	3 515
Zwiększenia (+)/zmniejszenia (-) z podziału zysku	0	18 468	0	0	0	-16 162	2 306	0	2 306	2 306
Zwiększenia (+)/zmniejszenia (-) Rozliczenie straty	0	-328	0	0	0	-81	-409	0	-409	-409
Zamiana warrantów na akcje	22 582	-25 171	0	0	0		-2 589	0	-2 589	-2 589
Zysk (strata) netto	0	0	0	0	0	-19 804	-19 804	0	-19 804	-19 804
Zwiększenia (+)/zmniejszenia (-) Aktualizacja aktywów finansowych		0	-11		0	0	-11	0	-11	-11
Połączenie z jednostką zależną	0	0	0	0	0	7 647	7 647	0	7 647	7 647
Poszerzenie grupy kapitałowej	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Akcje własne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rozwiązanie kapitału na skup akcji własnych	0	5 372	0	-7 269	0	0	-1 897	0	-1 897	-1 897
Utworzenie kapitału na wypłatę dywidendy	0	0	0	4 968	0	-4 968	0	0	0	0
Utworzenie kapitału na skup akcji własnych	0	-65 000		65 000	0	0	0	0	0	0
Połączenie ze spółką zależną	0	0	0	0	0	-7 648	-7 648	0	-7 648	-7 648
Pozostałe zwiększenia(+)/zmniejszenia(-)	0	0	0	0	0	11	11	0	11	11
31.12.2010	92 307	39 308	19 032	69 968	0	-90 710	129 905	0	129 905	129 905

01.01.2010	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne	Zysk (strata) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Kapitał własny bez udziałów mniejszości	Kapitały mniejszości	Kapitał własny z udziałami mniejszości	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej
Stan na początek okresu	69 725	105 967	10 408	7 269	0	4 295	197 664	0	197 664	197 664
- w tym przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335	0	0	0	0	0	21 335	0	21 335	21 335
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	5 120	0	0	-54 001	-48 881	0	-48 881	-48 881
Bilans otwarcia po zmianach	69 725	105 967	15 528	7 269	0	-49 706	148 783	0	148 783	148 783
Zwiększenia(+)/zmniejszenia (-) z tytułu podatku odroczonego od wyceny środków trwałych		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia (+)/zmniejszenia (-) z wykupu akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia (+)/zmniejszenia (-) podział zysku	0	18 468	0	0	0	-18 468	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	0	0	0	0	0	-15 666	-15 666	0	-15 666	-15 666
Zwiększenia (+)/zmniejszenia (-) Aktualizacja aktywów finansowych	0	0	-6	0	0	0	-6	0	-6	-6
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zamiana warrantów na akcje	22 582	-22 582	0	0	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż środków trwałych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zwiększenia(+)/zmniejszenia(-)	0	2 455	0	-2 301	0	-2 743	-2 589	0	-2 589	-2 589
30.06.2010	92 307	104 308	15 522	4 968	0	-86 583	130 522	0	130 522	130 522

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH [tys. zł]	Okres 6 miesiący od 01.01.2011 do 30.06.2011	Okres 12 miesiący od 01.01.2010 do 31.12.2010	Okres 6 miesiący od 01.01.2010 do 30.06.2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia			
I. Zysk (strata) brutto	-17 976	-19 294	-15 046
II. Korekty razem	33 607	13 868	-41 229
1. Zyski (straty) mniejszości	0	0	0
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	0
3. Amortyzacja	4 281	9 981	4 192
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-22	-239	-306
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 445	5 588	2 328
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	139	95	2
7. Zmiana stanu rezerw	2 185	-73	-862
8. Zmiana stanu zapasów	9 400	-62 302	-28 537
9. Zmiana stanu należności	39 828	67 632	57 087
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-289	47 089	19 837
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-28 719	19 210	3 941
12. Zapłacony podatek dochodowy	3 904	-5 003	- 2473
13. Inne korekty	-545	- 68 110	- 96 438
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	15 631	-5 426	-56 275
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	503	5 922	2 763
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	227	3 520	638
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	276	2 402	2 125
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek	0	0	0
- odsetki	0	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	276	2 402	2 125
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	23	39	0
- spłata udzielonych pożyczek	12	0	0
- odsetki	241	663	425
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	1 700	1 700
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II. Wydatki	6 535	33 356	15 817
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6 285	27 448	15 817
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	250	5 908	0
a) w jednostkach powiązanych	0	5 908	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	5 908	0

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH [tys. zł]	Okres 6 miesiący od 01.01.2011 do 30.06.2011	Okres 12 miesiący od 01.01.2010 do 31.12.2010	Okres 6 miesiący od 01.01.2010 do 30.06.2010
b) w pozostałych jednostkach	250	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
- udzielone pożyczki	250	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-6 032	-27 434	-13 054
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	9 276	75 319	75 319
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	75 319	75 319
2. Kredyty i pożyczki	0	0	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4. Sprzedaż akcji własnych	9 276	0	0
II. Wydatki	27 317	51 228	15 510
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	11 165	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	4 701	28 546	2 827
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	7 891	16 392	8 658
8. Odsetki	3 560	6 290	4 025
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-18 041	24 091	59 809
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-8 442	-8 769	-9 520
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-8 420	-8 530	-9 214
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	22	239	306
F. Środki pieniężne na początek okresu	13 584	22 114	22 114
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)	5 142	13 345	12 594

III. NOTY DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Tabela 14: Rzeczowe aktywa trwałe - nabycia i zbycia oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	7 614	35 171	14 580	10 816	2 906	4 258	75 345
Nabycie przez potęczenie jednostek gospodarczych							-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		10	499	576	587	-315	1 987
Sprzedaż spółki zależnej (-)							-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)			(398)	(373)	(266)		(1 037)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							-
Amortyzacja (-)	(1)	(753)	(1 432)	(1 130)	(316)		(3 632)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							-
Odwrócenie odpisów aktualizujących							-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							-
Pozostałe zmiany		4 112	0	2	0	(4 114)	0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2011 roku	7 613	38 540	13 249	9 891	2 911	459	72 663
za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	4 589	36 581	10 168	8 790	2 391	4 923	67 442
Nabycie przez potęczenie jednostek gospodarczych							-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		249	3 812	2 922	1 218	-47 984	9 185
Sprzedaż spółki zależnej (-)							-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		(50)	(208)	(274)	(323)	(304)	(1 159)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-					-
Amortyzacja (-)	(1)	(602)	(1 073)	(830)	(718)		(3 224)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							-
Odwrócenie odpisów aktualizujących							-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							-
Pozostałe zmiany		1 031	0	-		(1 031)	0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2010 roku	4 588	37 209	12 699	10 608	2 568	4 572	72 244
za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	4 589	36 581	10 168	8 790	2 391	4 923	67 442
Nabycie przez potęczenie jednostek gospodarczych			0	0	0		
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		1 067	8 220	4 561	3 293	1 222	18 363

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
Sprzedaż spółki zależnej (-)							-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		(50)	(1 613)	(484)	(961)	(863)	(3971)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	3 027	(2197)					830
Amortyzacja (-)	(2)	(1 254)	(2 195)	(2 051)	(1 817)		(7 319)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							-
Odwrocenie odpisów aktualizujących							-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							-
Pozostałe zmiany		1 024	- 0	0		(1 024)	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku	7 614	35 171	14 580	10 816	2 906	4 258	75 345

Tabela 15: Wartości niematerialne - nabycia i zbycia oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku		93	42			1 558	1 693
Nabycie przez potęczenie jednostek gospodarczych							-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)							-
Sprzedaż spółki zależnej (-)		28	8				36
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		(32)	(53)				(85)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							-
Amortyzacja (-)		(19)	32				13
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							-
Odwrocenie odpisów aktualizujących							-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							-
Pozostałe							-
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2011 roku	-	70	29	-	-	1 558-	1 657
za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku		163	99			1 151	1 413
Nabycie przez potęczenie jednostek gospodarczych							-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		26	64			118	208
Sprzedaż spółki zależnej (-)							-

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							-
Amortyzacja (-)		(46)	(101)				(147)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							-
Odwrocenie odpisów aktualizujących							-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							-
Pozostałe zmiany							1 269
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2010 roku	-	143	62	-	-	1 269	1 474
za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku		163	99			1 151	1 413
Nabycie przez potęczenie jednostek gospodarczych							-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		39	235			407	681
Sprzedaż spółki zależnej (-)							-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							-
Amortyzacja (-)		(103)	(298)				(401)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							-
Odwrocenie odpisów aktualizujących							-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							-
Pozostałe zmiany							-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku	-	99	36	-	-	1 558	1 693

Tabela 16: Odpisy aktualizujące wartość zapasów

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Stan na początek okresu	880	200	200
Odpisy ujęte jako koszt w okresie			680
Odpisy odwrócone w okresie (-)	(27)		.
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-		
Stan na koniec okresu	853	200	880

Tabela 17: Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Stan na początek okresu	28 098	6 307	6 307
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	167	99	2 237
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	(228)	(1 259)	(2 816)
Odpisy wykorzystane (-)	(447)	(5)	(743)
Inne zmiany	6 008	157	23 113
Stan na koniec okresu	33 598	5 299	28 098

Tabela 18: Kapitał podstawowy

	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Liczba akcji	70 972 001	70 972 001	70 972 001
Wartość nominalna akcji (PLN)	1	1	1
Kapitał podstawowy	70 972	70 972	70 972

Tabela 19: Zmiany kapitału podstawowego (wg emisji)

Akcje wg serii / emisji	Wartość nominalna serii / emisji	Liczba akcji	Cena emisyjna (PLN)	Data rejestracji serii / emisji
Kapitał podstawowy na dzień 01.01.2010 roku	48 390	48 390 000	x	x
seria E	22 582	22 582 001	3,45	17.02.2010
Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2010 roku	70 972	70 972 001	x	x
Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2010 roku	70 972	70 972 001	x	x
Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2011 roku	70 972	70 972 001	x	x

Tabela 20: Rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy

	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:				
		koszty restrukturyzacji	sprawy sądowe	straty z umów budowlanych	inne	razem
za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku						
Stan na początek okresu	7 376				1 746	1 746
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie					3 178	3 178
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)					(1 000)	(1 000)
Wykorzystanie rezerw (-)					(132)	(132)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						-
Stan rezerw na dzień 30.06.2011 roku	7 376	-	-	-	3 792	3 792
za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku						
Stan na początek okresu	7 057				2 000	2 000
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie					138	138
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)					(1 000)	(1 000)
Wykorzystanie rezerw (-)						-
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						-
Stan rezerw na dzień 30.06.2010 roku	7 057	-	-	-	1 138	1 138
za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku						
Stan na początek okresu	7 057				2 000	2 000
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	323				746	746
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)						-
Wykorzystanie rezerw (-)	(6)				(1 000)	(1 000)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						-
Stan rezerw na dzień 31.12.2010 roku	7 374	-	-	-	1 746	1 746

Tabela 21: Zobowiązania warunkowe

	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Wobec jednostek powiązanych wyłączonych z konsolidacji:			
Poręczenie spłaty zobowiązań			
Gwarancje udzielone			
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną			
Sprawy sporne i sądowe			
Inne zobowiązania warunkowe			
Jednostki powiązane wyłączone z konsolidacji razem	-	-	-
Wobec jednostek stowarzyszonych:			
Poręczenie spłaty zobowiązań			
Gwarancje udzielone			
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną			
Sprawy sporne i sądowe			
Inne zobowiązania warunkowe			
Jednostki stowarzyszone razem	-	-	-
Wobec jednostek powiązanych objętych konsolidacją:			
Poręczenie spłaty zobowiązań	-	-	-
Gwarancje udzielone	-	-	-
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	-	-	-
Sprawy sporne i sądowe	-	-	-
Inne zobowiązania warunkowe	20 949	5 125	18 701
Jednostki powiązane objęte konsolidacją razem	20 949	5 125	18 701
Wobec pozostałych jednostek:			
Poręczenie spłaty zobowiązań	-	34 072	-
Gwarancje udzielone	-	-	-
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	82 311	62 305	69 461
Sprawy sporne i sądowe	58 791	6 549	89 049
Sprawy sporne i sądowe z Urzędem Skarbowym	-	-	-
Inne zobowiązania warunkowe	2 785	2 599	4 332
Pozostałe jednostki razem	143 887	105 525	162 842
Zobowiązania warunkowe ogółem	164 836	110 650	181 543

ZUS

Emitent wykazuje zobowiązanie wobec ZUS wynikające z decyzji z dn. 10 marca 2010 w kwocie 2.791 tys. zł i odsetki 4 092 tys. zł jako warunkowe z uwagi na fakt, iż na chwilę obecną trudno jest przewidzieć, jakie rozstrzygnięcie nastąpi w sprawie odwołania od decyzji ZUS. Rozprawa w sprawie wniesionego odwołania została wyznaczona przed Sądem okręgowym Sąd Pracy i Ubezpieczeń Społecznych w Katowicach na dzień 14 września 2011 r. Spór z ZUS dotyczy zasad rozliczania świadczeń dla pracowników czasowo przeniesionych do pracy na terenie kraju i za granicą.

Martifer

Spór ze spółką Martifer Polska Sp. z o.o., został opisany w rozdziale V w pkt. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Ze względu na bardzo obszerny i skomplikowany stan faktyczny sprawy, ilość dowodów przedstawionych przez strony (w tym około 15 wniosków o opinie biegłych oraz przesłuchanie około 90 świadków, również cudzoziemców) rzetelne przewidzenie dalszego losu sprawy na tym etapie jest niemożliwe. Emitent ocenia, że samo postępowanie przed sądem I instancji potrwa co najmniej około 5 lat.

Tabela 22: Informacje na temat podmiotów powiązanych - sprzedaż i należności

	Przychody z działalności operacyjnej			Należności		
	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Sprzedaż do:						
Jednostki dominującej						
Jednostki zależnej	2 934	11 706	17 010	1 239	8 502	4 970
Jednostki stowarzyszonej						
Wspólnego przedsięwzięcia						
Kluczowego personelu kierowniczego						
Pozostałych podmiotów powiązanych	2 401			1 314	-	-
Razem	5 335	11 706	17 010	2 553	8 502	4 970

Tabela 23: Informacje na temat podmiotów powiązanych - zakup i zobowiązania

	Zakup (koszty, aktywa)			Zobowiązania		
	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Zakup od:						
Jednostki dominującej	12 401	14 157	39 820	1 680	3 492	5 665
Jednostki zależnej						
Jednostki stowarzyszonej						
Wspólnego przedsięwzięcia						
Kluczowego personelu kierowniczego	-	-	-	-		
Pozostałych podmiotów powiązanych	1 743			298		
Razem	14 144	14 157	39 820	1 978	3 492	5 665

Tabela 24: Informacje na temat podmiotów powiązanych - pożyczki udzielone

	30.06.2011		30.06.2010		31.12.2010	
	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo
Pożyczki udzielone:						
Jednostce dominującej						
Jednostce zależnej	10	10	564	28 701	6 091	5 158
Jednostce stowarzyszonej						
Wspólnemu przedsięwzięciu						
Kluczowemu personelowi kierowniczemu						
Pozostałym podmiotom powiązanym						
Razem	10	10	564	28 701	6 091	5 158

Tabela 25: Informacje na temat podmiotów powiązanych - pożyczki otrzymane

	30.06.2011		30.06.2010		31.12.2010	
	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo
Pożyczki otrzymane od:						
Jednostki dominującej						
Jednostki zależnej						
Jednostki stowarzyszonej						
Wspólnego przedsięwzięcia						
Kluczowego personelu						

	30.06.2011		30.06.2010		31.12.2010	
	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo
kierowniczego Pozostałych podmiotów powiązanych						
Razem	-	-	-	-	-	-

Grupa Kapitałowa EP nie otrzymała pożyczek od podmiotów zewnętrznych.

Tabela 26: Opis korekt błędów do sprawozdania skonsolidowanego

	Pozycja sprawozdania		Kwota korekty	Wpływ na zyski zatrzymane 30.06.2010	Wpływ na zyski zatrzymane 31.12.2010
	(+)	(-)			
Łączne zmiany do jednostkowego sprawozdania (wg tabeli 29)				(72 621)	(36 831)
[Q] korekty konsolidacyjne-wycofanie odpisu na wartość udziałów ujętego w jednostkowym sprawozdaniu			33 023	33 023	
[Q] utworzenie odpisu na wartość firmy (Amontex)		Wartość firmy / zysk (strata) z lat ubiegłych	26219	(26 219)	
[Q] korekta rozliczenia kontraktów długoterminowych Amontex 2009		Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / zysk (strata) z lat ubiegłych	1 499	(1 499)	
[S] korekta ujęcia leasingu zwrotnego (rozliczenie)	Pozostałe przychody operacyjne	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (pasywa)			
		Na 30.06.2010	514	514	
		Na 31.12.2010	1 030		1 030
[K] Korekta wysokości odpisu aktualizującego zapasy działalności developerskiej w związku z ujawnieniem prawa wieczystego użytkowania gruntu i korektą rozliczenia połączenia ze spółka CK MODUS	Zapasy	Inwestycje w jednostkach zależnych	2 395		
[S] korekta ujęcia leasingu zwrotnego - wycofanie zysku ze zbycia	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (pasywa)	zysk (strata) z lat ubiegłych	5 147	(5 147)	(5 147)
[R] rezerwa na podatek odroczony z tyt. kontraktów Amontex	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	zysk (strata) z lat ubiegłych	492	(492)	(492)
[R] Podatek odroczony dotyczący korekt wprowadzonych do sprawozdania finansowego Amontex	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej			

	Pozycja sprawozdania		Kwota korekty	Wpływ na zyski zatrzymane 30.06.2010	Wpływ na zyski zatrzymane 31.12.2010
	(+)	(-)			
		Na 30.06.2010	172	(172)	
		Na 31.12.2010	513		(513)
[S] Podatek odroczony dotyczący korekt wprowadzonych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
		Na 30.06.2010	880	880	
		Na 31.12.2010	782		782
Razem				(71 733)	(41 171)

Wymienione powyżej korekty miały istotny negatywny wpływ na wyniki w okresach porównawczych tj. wynik pierwszego półrocza 2010 roku i wynik za cały 2010 rok wpływając niezależnie od zmian pozostałych pozycji sprawozdawczych m.in. na wynik netto okresu w następujący sposób:

- obniżając skonsolidowany wynik netto za I półrocze 2010 roku o 17.732 tys. zł,
- obniżając skonsolidowany wynik netto 2010 roku o 14.889 tys. zł,
- obniżając jednostkowy wynik netto za I półrocze 2010 roku o 17.977 tys. zł,
- obniżając jednostkowy wynik netto 2010 roku o 15.210 tys. zł.

Główne korekty błędów dotyczyły:

1/NA POZIOMIE SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO:

- A. uwzględnienia w danych na 30.06.2010 odpisu aktualizującego wartość udziałów spółki Amontex (33.023 tys. zł) ujętego przez wynik roku 2009 w związku z błędnym oszacowaniem wartości przychodów bilansowych i nieprawidłowym przeprowadzeniem testu na utratę wartości; korekta była ujęta w raporcie rocznym za rok 2010,
- B. błędnego określenia momentu przejścia na klienta znaczących ryzyk i korzyści z tytułu sprzedaży przemysłowej,
- C. uznania prawa wieczystego użytkowania gruntów za spełniające założenia koncepcyjne MSSF w zakresie aktywów i ujawnienia ich w aktywach trwałych jako grunty wraz ze zmianami ich wartości godziwej,
- D. włączenia w szacunek rezerw pracowników umysłowych oraz zaktualizowania rezerwy na półrocze 2010 roku,
- E. ujęcia rezerw na naprawy gwarancyjne proporcjonalnie z realizacją kontraktów,
- F. zdyskontowania kwot zatrzymanych długoterminowych,
- G. ujęcia zmiany wartości godziwej środków trwałych w grupie budynków na 31.12.2010 r.,
- H. korekty klasyfikacji części budynku siedziby jako nieruchomości inwestycyjna zamiast nieruchomości zajmowanej przez właściciela,
- I. ujęcie zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej będącej przedmiotem walutowego leasingu finansowego na 31.12.2009 r.
- J. ujęcie zmiany wartości godziwej gruntowej nieruchomości inwestycyjnej,
- K. korekty ujęcia w rozliczeniu połączenia ze spółką zależną CK-Modus Sp. z o.o. nadwyżki aportowej powstałej w momencie podwyższania kapitału tej spółki i jej wpływu na odpisy aktualizujące wartość zapasów,
- L. korekty rezerwy na odroczony podatek dochodowy głównie z tytułu wyceny kontraktów oraz środków trwałych,
- M. rozliczenia kontraktów długoterminowych, głównie kontraktu z lat ubiegłych dotyczącego modernizacji kotła parowego w Energetyce Dwory Sp. z o.o. oraz kontraktu dotyczącego budowy konstrukcji dachu stadionu PGE Arena Gdańsk – zmniejszenie rentowności ww. kontraktów ujęto przede wszystkim w pierwszym półroczu 2010 roku.

1. Ujęcie kontraktu Balic Arena w sprawozdaniu finansowym Energomontaż Południe SA za rok 2010.

Zarząd Spółki Energomontaż Południe S.A. dokonał korekty ujęcia w sprawozdaniu finansowym wyniku osiągniętym przy realizacji kontraktu montażu i dostawy konstrukcji dachu na stadionie „Baltic Arena” w Gdańsku.

Zmiana sposobu ujęcia wyniku (korekta wyniku na dzień 30.06.2010r.) wynika z następujących przyczyn:

Zmiana marży

W budżecie kontraktu na koniec lipca Spółka obniżyła prognozowany wynik na kontrakcie (o ponad 5,1mln PLN); przy czym na dzień zatwierdzenia do publikacji sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku powinna posiadać już informacje o skorygowanym budżecie na dzień 31.07.2010 r., a w samym lipcu 2010 nie wystąpiły zdarzenia mogące mieć tak znaczący wpływ na prognozowaną marżę.

Koszty finansowe

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Spółka nie skalkulowała kosztów finansowania kontraktu, mimo że pozyskała na jego realizację kredyt celowy.

Roboty dodatkowe

Spółka do 30.06.2010r. poniosła znaczne koszty realizacji robót dodatkowych i koszty związane z przesunięciem terminu. Spółka wysunęła roszczenia do zamawiającego pismem z dnia 08.07.2010 r., przy czym roszczenia te nie były zaakceptowane przez zlecającego, zatem Spółka powinna ująć te koszty w budżecie (a budżet na dzień 30.06.2010 r. nie odbiegał istotnie od kalkulacji z początku budowy).

Struktura kosztów i naprawy

Spółka przy realizacji kontraktu kalkulowała niewielki udział tzw. „usług wewnętrznych” (robót wykonywanych przez własne jednostki), jednak już w kwietniu 2010r. w tej pozycji budżetu przekroczono budżet kosztów planowany dla całej budowy. Przyczyną wzrostu tych kosztów było przekroczenie czasu realizacji robót oraz znaczne błędy jakościowe robót po stronie podwykonawcy Spółki– siły własne Spółki były wykorzystywane do wsparcia podwykonawcy w zakresie tempa prac i napraw jakościowych. Prace te nie były jednak przedmiotem umowy, a koszty z nimi związane, znane na dzień 30.06.2010r., powinny znaleźć odzwierciedlenie w budżecie. Kosztami tymi Spółka zamierza obciążyć podwykonawcę, niemniej do zakończenia sporu sądowego nie ma pewności co do realizacji tego planu.

2. Ujęcie kontraktu „Modernizacja kotła OP-140 blok 858 dla SYNTHOS DWORY SP.Z O.O” w sprawozdaniu finansowym Energomontaż Południe SA za rok 2010.

W czerwcu 2010 r. kierownik projektu po weryfikacji budżetu wysunął do Zarządu wniosek o zatwierdzenie podniesienia budżetu kosztów dla w/w kontraktu. Całość wnioskowanych kosztów to wartość : 3.573 tys. zł.

Wniosek kierownika kontraktu pozostał nierozpatrzony i zwiększenia budżetu nie wprowadzono do ksiąg w czerwcu 2010 r.

Po weryfikacji kontraktu w trakcie sporządzania sprawozdania za okres VI 2011 zweryfikowano ocenę z czerwca 2010 r. i ostatecznie zakwalifikowano do budżetu kosztów kontraktu zwiększenia o wartość 3.110 tys. zł.

N. ujawnienie gruntu w leasingu finansowym,

- O. zmiana prezentacji odsetek od leasingu finansowego oraz długoterminowych kwot zatrzymanych
- P. korekta ujęcia rezerwy na przyszłe koszty,

2/NA POZIOMIE SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO

- Q. uwzględnienia w danych na 30.06.2010 r. odpisu aktualizującego wartość firmy spółki Amontex ujętego przez wynik roku 2009 w związku z błędnym oszacowaniem wartości przychodów bilansowych i nieprawidłowym przeprowadzeniem testu na utratę wartości oraz ujęcia korekty rozliczenia kontraktów ujętego przez wynik roku 2009 w spółce AMONTEX; korekty były ujęte w raporcie rocznym za rok 2010,
- R. podwyższenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy z tytułu wyceny kontraktów w jednostce zależnej,
- S. ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym transakcji zbycia przez jednostkę zależną środków trwałych, które jednostka dominująca użytkuje na podstawie umowy leasingu finansowego jako leasing zwrotny wraz z odroczonym podatkiem dochodowym.

BILANS - PASYWA	30.06.2010			31.12.2010		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
Kapitał własny						
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			-			-
Kapitał podstawowy	92 307	-	92 307	92 307	0	92 307
Akcje własne (-)	-	-	-	-	0	-
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	-	-	0	-
Pozostałe kapitały	119 678	5 120	124 798	119 673	8 635	128 308
Zyski zatrzymane:	(14 850)	(71 733)	86 583	(49 539)	(41 171)	(90 710)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(16 916)	(54 001)	(70 917)	(44 624)	(26 282)	(70 906)
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 066	(17 732)	(15 666)	(4 915)	(14 889)	(19 804)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	197 135	(66 613)	130 522	162 441	(32 536)	129 905
Udziały niedające kontroli			-			-
Kapitał własny	197 135	(66 613)	130 522	162 441	(32 536)	129 905
Zobowiązania						
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	8 714	-	8 714	4 831	0	4 831
Leasing finansowy	61 187	(8 522)	52 665	59 531	(8 287)	51 244
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	0	-
Pozostałe zobowiązania	-	3 318	3 318	-	3 804	3 804
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 818	6 536	12 354	6 135	6 957	13 092
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	5 860	-	5 860	6 177	0	6 177
Pozostałe rezerwy długoterminowe	138	-	138	-	0	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	0	-
Zobowiązania długoterminowe	81 717	1 332	83 049	76 674	2 474	79 148
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	90 141	18 708	108 849	86 892	43 399	130 291
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-	0	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	76 333	-	76 333	54 303	0	54 303
Leasing finansowy	11 324	(2 877)	8 447	11 628	(3 029)	8 599
Pochodne instrumenty finansowe	3 172	-	3 172	285	0	285
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń	1 197	-	1 197	1 060	0	1 060

BILANS - PASYWA	30.06.2010			31.12.2010		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
pracowniczych						
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 000	-	1 000	1 746	0	1 746
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19 330	13 099	32 429	20 188	5 938	26 126
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży		-	-		0	-
Zobowiązania krótkoterminowe	202 497	28 930	231 427	176 102	46 308	222 410
Zobowiązania razem	284 214	30 262	314 476	252 776	48 782	301 558
Pasywa razem	481 349	(36 351)	444 998	415 217	16 246	431 463

Tabela 28: Korekty błędów - uzgodnienie pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.01 do 30.06.2010			od 01.01 do 31.12.2010		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
Działalność kontynuowana						
Przychody ze sprzedaży	147 969	(8 625)	139 344	338 115	(24 428)	313 687
Koszt własny sprzedaży	135 919	8 521	144 440	323 642	(18 855)	304 787
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	12 050	(17 146)	(5 096)	14 473	(5 573)	8 900
Koszty sprzedaży	221	-	221	470		470
Koszty ogólnego zarządu	10 119	-	10 119	20 535	0	20 535
Pozostałe przychody operacyjne	7 019	514	7 533	13 972	1 030	15 002
Pozostałe koszty operacyjne	3 766	464	4 230	24 630	(3 985)	20 645
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)		-	-		0	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 963	(17 096)	(12 133)	(17 190)	(558)	(17 748)
Przychody finansowe	5 031	-	5 031	24 481	(15 337)	9 144
Koszty finansowe	7 944	-	7 944	10 675	15	10 690
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)			-		0	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 050	(17 096)	(15 046)	(3 384)	(15 910)	(19 294)
Podatek dochodowy	(16)	636	620	1 531	(1 021)	510
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 066	(17 732)	(15 666)	(4 915)	(14 889)	(19 804)
Działalność zaniechana						
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			-			-
Zysk (strata) netto	2 066	(17 732)	(15 666)	(4 915)	(14 889)	(19 804)
Zysk (strata) netto przypadający:						

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.01 do 30.06.2010			od 01.01 do 31.12.2010		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 066	(17 732)	(15 666)	(4 915)	(14 889)	(19 804)
- podmiotom niekontrolującym			-			-

Tabela 29: Opis korekt błędów do sprawozdania jednostkowego

	Pozycja sprawozdania		Kwota korekty	Wpływ na zyski zatrzymane 30.06.2010	Wpływ na zyski zatrzymane 31.12.2010
	(+)	(-)			
[A] Korekta ujęcia odpisu na udziały Spółki Amontex	Odpisy aktualizujące udziały	Wynik z lat ubiegłych	33 023	(33 023)	
[B] Korekta ujęć produkcji przemysłowej - przychody ze sprzedaży	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Zysk (strata) z lat ubiegłych	26 516	(26 516)	(26 516)
	Przychody ze sprzedaży	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 086	4 086	
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	21 077		(21 077)
[B] Korekta ujęcia produkcji przemysłowej - rezerwa na przyszłe koszty		Zapasy / Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (pasywa)			
		na 31.12.2009	959		
		na 30.06.2010	111		
		na 31.12.2010	2 285		
[B] Korekta ujęcia produkcji przemysłowej - koszt własny sprzedaży	Koszt własny sprzedaży	Zapasy	1 490	(1 490)	
	Zapasy	Koszt własny sprzedaży	19 389		19 389
	Zysk strata z lat ubiegłych/zapasy		15 310	15 310	15 310
[M] Korekta rozliczenia kontraktów długoterminowych		Przychody ze sprzedaży Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa)	12 711	(12 711)	

	Pozycja sprawozdania		Kwota korekty	Wpływ na zyski zatrzymane 30.06.2010	Wpływ na zyski zatrzymane 31.12.2010
	(+)	(-)			
		Przychody ze sprzedaży	3 351		
		Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa)	1 045		(3 351)
		Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (pasywa)	2 306		
	Koszt własny sprzedaży				
	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (pasywa)		6 442	(6 442)	
[E] Utworzenie rezerwy na naprawy gwarancyjne	Koszt własny sprzedaży				
	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (pasywa)				
		na 30.06.2010	525	(525)	
		na 31.12.2010	1 175		(1 175)
	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (pasywa)	zysk (strata) z lat ubiegłych	1 422	(1 422)	(1 422)
[H] Storno wyceny ujętej przez wynik dot. budynku siedziby (w związku z przekwalifikowaniem z nieruchomości inwestycyjnych na środki trwałe)	Pozostałe kapitały	zysk (strata) z lat ubiegłych	4 944	(4 944)	(4 944)
[H] zmiana klasyfikacji części budynku siedziby wg wartości godziwej na 31.12.2009	rzeczowe aktywa trwałe	Nieruchomości inwestycyjne	6 584		
[H] Amortyzacja budynku zarządu (w związku z przekwalifikowaniem z nieruchomości inwestycyjnych na środki trwałe)	Koszt własny sprzedaży	Rzeczowe aktywa trwałe			
		na 30.06.2010	64	(64)	
		na 31.12.2010	128		(128)
		zysk (strata) z lat ubiegłych / Rzeczowe aktywa trwałe	582	(582)	(582)
[P] Korekta naliczenia rezerwy na przyszłe koszty osiedla Książęcego		Koszt własny sprzedaży / Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (pasywa)	770		770
[D] Utworzenie rezerwy na niewykorzystane urlopy	Pozostałe koszty operacyjne				
	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (pasywa)				

	Pozycja sprawozdania		Kwota korekty	Wpływ na zyski zatrzymane 30.06.2010	Wpływ na zyski zatrzymane 31.12.2010
	(+)	(-)			
		na 30.06.2010	464	(464)	
		na 31.12.2010	246		(246)
	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (pasywa)	zysk (strata) z lat ubiegłych	683	(683)	(683)
[J] Ujęcie wyceny do wartości godziwej inwestycji w nieruchomości (Opole)	Pozostałe koszty operacyjne	Nieruchomości inwestycyjne	3 871		(3 871)
[J] Ujęcie wyceny wartości do godziwej nieruchomości inwestycyjnych	zysk (strata) z lat ubiegłych Nieruchomości inwestycyjne		628	628	684
	Pozostałe koszty operacyjne	Rzeczowe aktywa trwałe	2 855		(2 855)
[G] Ujęcie wyceny wartości do godziwej środków trwałych	Rzeczowe aktywa trwałe Pozostałe kapitały na 31.12.2010		4 338		
	Rzeczowe aktywa trwałe Pozostałe kapitały na 31.12.2009		1 376		
[K] Korekta wysokości odpisu aktualizującego zapasy działalności developerskiej w związku z ujawnieniem prawa wieczystego użytkowania gruntu i korektą rozliczenia połączenia ze spółka CK MODUS	Zapasy	Pozostałe koszty operacyjne	5 334		5 334
		Wynik z lat ubiegłych Inwestycje w jednostkach zależnych		2 395	
[I] Ujęcie wyceny do wartości godziwej inwestycji w nieruchomości na 31.12.2009 r. (Wrocław)	Nieruchomości inwestycyjne	Pozostałe koszty operacyjne	5 567		5 567
		Nieruchomości inwestycyjne zysk (strata) z lat ubiegłych	5 567	(5 567)	(5 567)
[N] ujawnienie gruntu w leasingu finansowym	Nieruchomości inwestycyjne	Długoterminowe zobowiązania finansowe	608		
[F] Dyskonto należności długoterminowych z tytułu kaucji	Przychody finansowe Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		39		39

	Pozycja sprawozdania		Kwota korekty	Wpływ na zyski zatrzymane 30.06.2010	Wpływ na zyski zatrzymane 31.12.2010
	(+)	(-)			
		Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności zysk (strata) z lat ubiegłych	565	(565)	(565)
[F] Dyskonto zobowiązań długoterminowych z tytułu kaucji	Koszty finansowe / Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		16		(16)
	zysk (strata) z lat ubiegłych	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	404	404	404
[K] korekta ujęcia połączenia CK Modus w 2010 - ujęcie nadwyżki aportowej		Przychody finansowe Zapasy	15 376		(15 376)
	Zapasy wynik z lat ubiegłych		2 395		2 395
[C] Ujawnienie prawa wieczystego użytkowania gruntu na dzień przejścia na MSSF	zysk (strata) z lat ubiegłych Rzeczowe aktywa trwałe; Nieruchomości inwestycyjne		3 530	3 530	3 530
[L] Podatek odroczony dotyczący korekt wprowadzonych do sprawozdania finansowego	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	zysk (strata) z lat ubiegłych	4 115	(4 115)	(4 115)
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zysk (strata z lat ubiegłych)		506	506	506
[L] Podatek odroczony dotyczący korekt wprowadzonych do sprawozdania finansowego	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	zysk (strata) netto			
		na 30.06.2010	554	(554)	
		na 31.12.2010	189		189
	Zysk netto Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	na 30.06.2010	187	187	
		na 31.12.2010	1 541		1 541

	Pozycja sprawozdania		Kwota korekty	Wpływ na zyski zatrzymane 30.06.2010	Wpływ na zyski zatrzymane 31.12.2010
	(+)	(-)			
[L] Podatek odroczony dotyczący korekt wprowadzonych do sprawozdania finansowego	Pozostałe kapitały Rezerwa z tytułu odroczonego podatku		2 023		
[O] zmiana prezentacji odsetek długoterminowych dotyczących leasingu finansowego		Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe (czynne) / zobowiązania długoterminowe			
		30.06.2010	9 130		
		31.12.2010	8 895		
[O] zmiana prezentacji odsetek krótkoterminowych dotyczących leasingu finansowego		Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe (czynne) / zobowiązania długoterminowe			
		30.06.2010	2 877		
		31.12.2010	3 030		
[O] zmiana prezentacji długoterminowych kwot zatrzymanych - należności	Należności długoterminowe	Należności z tytułu dostaw i usług			
		30.06.2010	3 735		
		31.12.2010	4 537		
[O] zmiana prezentacji długoterminowych kwot zatrzymanych-zobowiązania	Zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług			
		30.06.2010	3 722		
		31.12.2010	3 804		
Razem				(72 621)	(36 831)

Tabela 30: Korekty błędów - uzgodnienie pozycji jednostkowego sprawozdania finansowego

BILANS - AKTYWA	30.06.2010			31.12.2010		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
Aktywa trwałe						
Wartość firmy	-	-	-	-	0	-
Wartości niematerialne	1 459	1	1 460	1 676	0	1 676
Rzeczowe aktywa trwałe	57 994	10 116	68 110	60 741	11 592	72 333
Nieruchomości inwestycyjne	96 084	(10 186)	85 898	92 377	(8 490)	83 887

BILANS - AKTYWA	30.06.2010			31.12.2010		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
Inwestycje w jednostkach zależnych	33 601	(30 628)	2 973	100	0	100
	-	-	-		0	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych						
Należności i pożyczki	28 201	3 169	31 370	3 582	4 011	7 593
Pochodne instrumenty finansowe	196	(1)	195		0	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	95	-	95	309	0	309
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 856	(9 129)	2 727	8 975	(8 895)	80
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 250	695	5 945	3 452	2 048	5 500
Aktywa trwałe	234 736	(35 963)	198 773	171 212	266	171 478
Aktywa obrotowe						
Zapasy	28 613	12 751	41 364	90 054	23 809	113 863
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-	-		0	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	127 340	(3 735)	123 605	110 143	(4 537)	105 606
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 097	-	2 097	5 014	0	5 014
Pożyczki	-	390	390	1 576	0	1 576
Pochodne instrumenty finansowe				3 023	0	3 023
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	390	(390)	-	-	0	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	54 005	(15 589)	38 416	19 152	(4 074)	15 078
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 676	-	8 676	13 242	0	13 242
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-		0	-
Aktywa obrotowe	221 121	(6 573)	214 548	242 204	15 198	257 402
Aktywa razem	455 857	(42 536)	413 321	413 416	15 464	428 880

BILANS - PASYWA	30.06.2010			31.12.2010		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
Kapitał własny						
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			-			-
Kapitał podstawowy	92 307	-	92 307	92 307	0	92 307
Akcje własne (-)	-	-	-		0	-

BILANS - PASYWA	30.06.2010			31.12.2010		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	-		0	-
Pozostałe kapitały	113 263	5 120	118 383	113 268	8 635	121 903
Zyski zatrzymane:	10 433	(72 621)	(62 188)	(41 272)	(36 831)	(78 103)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-	(54 644)	(54 644)	(40 671)	(21 621)	(62 292)
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	10 433	(17 977)	(7 544)	(601)	(15 210)	(15 811)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	216 003	(67 501)	148 502	164 303	(28 196)	136 107
Udziały nie dające kontroli			-			-
Kapitał własny	216 003	(67 501)	148 502	164 303	(28 196)	136 107
Zobowiązania						
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	6 425	-	6 425	4 775	0	4 775
Leasing finansowy	60 760	(8 522)	52 238	59 245	(8 286)	50 959
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-		0	-
Pozostałe zobowiązania	-	3 317	3 317		3 804	3 804
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 809	5 873	11 682	6 128	5 953	12 081
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	5 708	-	5 708	5 996	0	5 996
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-	-		0	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-		-		0	-
Zobowiązania długoterminowe	78 702	668	79 370	76 144	1 471	77 615
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	88 735	18 708	107 443	85 603	43 399	129 002
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-	0	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	38 740	1	38 741	54 241	0	54 241
Leasing finansowy	11 014	(2 878)	8 136	11 334	(3 030)	8 304
Pochodne instrumenty finansowe	3 172	-	3 172	285	0	285
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	909	-	909	844	0	844
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 000	-	1 000	1 000	0	1 000

BILANS - PASYWA	30.06.2010			31.12.2010		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17 582	8 466	26 048	19 662	1 820	21 482
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży		-	-		0	-
Zobowiązania krótkoterminowe	161 152	24 297	185 449	172 969	42 189	215 158
Zobowiązania razem	239 854	24 965	264 819	249 113	43 660	292 773
Pasywa razem	455 857	(42 536)	413 321	413 416	15 464	428 880

Tabela 31: Korekty błędów - uzgodnienie pozycji jednostkowego rachunku zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.01 do 30.06.2010			od 01.01 do 31.12.2010		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
Działalność kontynuowana						
Przychody ze sprzedaży	154 236	(8 625)	145 611	333 362	(24 427)	308 935
Koszt własny sprzedaży	138 146	8 521	146 667	317 396	(18 855)	298 541
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	16 090	(17 146)	(1 056)	15 966	(5 572)	10 394
Koszty sprzedaży	225	-	225	493	0	493
Koszty ogólnego zarządu	7 899	1	7 900	17 009	0	17 009
Pozostałe przychody operacyjne	7 723	-	7 723	15 165	170	15 335
Pozostałe koszty operacyjne	3 748	463	4 211	24 339	(3 815)	20 524
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)		-	-		0	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 941	(17 610)	(5 669)	(10 710)	(1 587)	(12 297)
Przychody finansowe	5 831	-	5 831	24 301	(15 337)	8 964
Koszty finansowe	7 389	-	7 389	12 513	16	12 529
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		-	-		0	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 383	(17 610)	(7 227)	1 078	(16 940)	(15 862)
Podatek dochodowy	(50)	367	317	1 679	(1 730)	(51)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	10 433	(17 977)	(7 544)	(601)	(15 210)	(15 811)
Działalność zaniechana						
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			-			-
Zysk (strata) netto	10 433	(17 977)	(7 544)	(601)	(15 210)	(15 811)
Zysk (strata) netto przypadający:						
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	10 433	(17 977)	(7 544)	(601)	(15 210)	(15 811)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.01 do 30.06.2010			od 01.01 do 31.12.2010		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
- podmiotom niekontrolującym			-			-

Tabela 32: Szacowane wyniki z umów o usługę budowlaną

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Kwota przychodów z usług budowlanych początkowo ustalona w umowie	813 079	716 602	719 433
Zmiana przychodów z umowy	27 179	22 881	33 060
Łączna kwota przychodów z umowy	840 258	739 483	752 493
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	449 169	336 607	414 464
Koszty pozostające do realizacji umowy	342 605	332 484	273 605
Szacunkowe łączne koszty umowy	791 774	669 091	688 069
Szacunkowe łączne wyniki z umów o usługę budowlaną, w tym:	48 484	70 392	64 424

Tabela 33: Opis znaczących zmian szacunków dotyczących wyników z umów o usługę budowlaną, dokonanych w okresie od 01.01 do 30.06.2011 roku

Westfalen - obniżenie rentowności spowodowane zwiększeniem kosztów realizacji.
RDK8 pakiet 1,2 i 3 obniżenie rentowności zlecenia spowodowane zwiększeniem planowanych kosztów o ratowników wysokościowych (pierwotnie nie przyjętych do kalkulacji).
Maasvlakte I - zmniejszenie rentowności zlecenia spowodowane nieprzewidzianą trudnością w spawaniu materiału.
Maasvlakte II - podobnie jak wyżej.
Alstom Power Bełchatów K6 - obniżenie rentowności spowodowane zwiększeniem kosztów o nieprzewidziane wcześniej prace. Może to w części zostać zrekompensowane przez prace dodatkowe.

Tabela 34: Należności i zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	449 169	336 607	414 464
Zyski narastająco ujęte do dnia bilansowego (+)	44 501	38 069	45 389
Straty narastająco ujęte do dnia bilansowego (-)	(24 291)	(13 815)	(19 697)
Przychody z umowy narastająco ujęte do dnia bilansowego	469 379	360 861	440 156
Kwoty zafakturowane do dnia bilansowego (faktury częściowe)	434 091	335 065	435 109
Rozliczenie z tytułu umów na dzień bilansowy (per saldo), w tym:	35 288	25 796	5 047
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	39 757	39 862	18 716
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	4 469	14 066	13 669

IV. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ [tys. zł]	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
AKTYWA			
I. Aktywa trwale długoterminowe	169 765	171 478	198 773
1. Rzeczowe aktywa trwałe	70 066	72 333	68 110
2. Wartości niematerialne	1 643	1 676	1 460
3. Wartość firmy	0	0	0
4. Nieruchomości inwestycyjne	83 984	83 887	85 898
5. Aktywa finansowe	480	3 991	31 464
5a. Inwestycje w jednostkach zależnych	0	100	2 973
5b. Inwestycje dostępne do sprzedaży	184	214	195
5c. Inne aktywa finansowe	95	95	95
5d. Udzielone pożyczki	201	3 582	28 201
6. Należności długoterminowe	7 441	4 011	3 169
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 071	5 500	5 945
8. Rozliczenia międzyokresowe	80	80	2 727
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	208 394	257 402	214 548
1. Zapasy	104 713	113 863	41 364

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ [tys. zł]	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
2. Należności krótkoterminowe	96 284	125 698	164 118
2a. Należności z tytułu dostaw i usług	40 630	83 810	91 754
2b. Pozostałe należności	21 244	21 796	31 851
2c. Należności z tytułu podatku dochodowego	1 109	5 014	2 097
2d. Rozliczenia międzyokresowe	33 301	15 078	38 416
3. Aktywa finansowe obrotowe	2 333	4 599	390
3a. Udzielone pożyczki	47	1 576	390
3b. Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
3c. Walutowe kontrakty terminowe typu forward	2 286	3 023	0
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 064	13 242	8 676
III. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
Aktywa razem	378 159	428 880	413 321
PASYWA			
I. Kapitał własny	108 717	136 107	148 502
1. Kapitał akcyjny	92 307	92 307	92 307
- w tym przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335	21 335	21 335
2. Akcje własne	-2 573	0	0
3. Kapitał zapasowy	33 177	32 492	97 492
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	19 412	19 443	15 923
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	69 968	69 968	4 968
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-78 103	-62 292	-54 644
7. Zysk (strata) roku bieżącego	-25 471	-15 811	-7 544
II. Zobowiązania długoterminowe	73 849	77 615	79 370
1. Rezerwy	18 395	18 077	17 390
1a. Rezerwy na świadczenia pracownicze	5 996	5 996	5 708
1b. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 399	12 081	11 682
1c. Pozostałe rezerwy	0	0	0
2. Zobowiązania finansowe	50 758	55 734	58 663
2a. Kredyty bankowe i pożyczki	3 125	4 775	6 425
2b. Zobowiązania z tytułu leasingu	47 633	50 959	52 238
3. Inne zobowiązania długoterminowe	4 696	3 804	3 317
III. Zobowiązania krótkoterminowe	195 593	215 158	185 449
1. Rezerwy	2 935	1 844	1 909
1a. Rezerwy na świadczenia pracownicze	844	844	909
1b. Pozostałe rezerwy	2 091	1 000	1 000
2. Zobowiązania finansowe	59 851	62 830	50 049
2a. Kredyty bankowe i pożyczki	51 308	54 241	38 741
2b. Zobowiązania z tytułu leasingu	8 260	8 304	8 136
2c. Walutowe kontrakty typu forward	283	285	3 172
3. Zobowiązania krótkoterminowe	132 807	150 484	133 491
3a. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	36 824	46 564	56 432
3b. Pozostałe zobowiązania	81 440	82 438	51 011
3c. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
3d. Rozliczenia międzyokresowe	14 543	21 482	26 048
III. Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0
Pasywa razem	378 159	428 880	413 321
Wartość księgowa	108 717	136 107	148 502
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	68 739	68 966	66 926
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,58	1,97	2,22

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW [tys. zł]	Okres 6 miesiący od 01.01.2011 do 30.06.2011	Okres 12 miesiący od 01.01.2010 do 31.12.2010	Okres 6 miesiący od 01.01.2010 do 30.06.2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	142 631	308 935	145 611
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	138 741	298 541	146 667
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 890	10 394	-1 056
IV. Inne przychody	6 008	15 335	7 723
V. Koszty sprzedaży	187	493	225
VI. Koszty ogólnego zarządu	7 961	17 009	7 900
VII. Inne koszty	17 940	20 524	4 211
VIII. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-16 190	-12 297	-5 669
IX. Przychody finansowe	5 201	8 964	5 831
X. Koszty finansowe	14 454	12 529	7 389
XI. Zysk (strata) brutto (przed opodatkowaniem)	-25 443	-15 862	-7 227
XII. Podatek dochodowy	28	-51	317
XIII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-25 471	-15 811	-7 544
XIV. Zysk (strata) na działalności zaniechanej	0	0	0
XV. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej	-25 471	-15 811	-7 544
POZYCJA			
Zysk (strata) na netto	-25 471	-15 811	-7 544
Inne całkowite dochody	-30	3 514	-6
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-30	-1	-6
Przeszacowanie środków trwałych		3 515	
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych			
Zyski z przeszacowania nieruchomości		0	0
Udział w pozostałych dochodach jednostek stowarzyszonych			
Całkowite dochody ogółem	-25 501	- 12 297	-7 550
Zysk (strata) netto	- 25 471	- 15 811	- 7 544
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	68 739	68 966	66 926
Zysk (strata)/zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,37	-0,23	-0,11

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM [tys. zł]

01.01.2011	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji i wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Kapitał własny
Stan na początek okresu	92 307	0	32 492	10 808	69 968	-41 272	164 303
- w tym przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335						21 335
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	8 635	0	-36 831	-28 196
Bilans otwarcia po zmianach	92 307	0	32 492	19 443	69 968	-78 103	136 107
Zwiększenia(+)/zmniejszenia (-) z likwidacji i zbycia środków trwałych	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia (+)/zmniejszenia (-) z podziału zysku	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia(+)/zmniejszenia (-) wycena środków trwałych				0			
Dywidenda	0	0	0	0	0		0
Nabycie akcji własnych		-2573	0	0			
Wycena aktywów finansowych				-31			
Zysk (strata) netto	0	0	0	0	0	-25471	-25 471
Agio ze sprzedaży akcji własnych	0	0	685	0	0	0	685
Pozostałe zwiększenia(+)/zmniejszenia(-)	0	0	0	0	0		0
30.06.2011	92 307	-2 573	33 177	19 412	69 968	-103 574	108 717

01.01.2010	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji i wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Kapitał własny
Stan na początek okresu	69 725	0	99 953	10 809	7 269	20 409	208 165
- w tym przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335						21 335
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	5 120	0	-54 643	- 49 523
Bilans otwarcia po zmianach	69 725	0	99 953	15 929	7 269	-34 234	158 642
- w tym przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335						
Zwiększenia(+)/zmniejszenia (-) z emisji akcji	0		0				
Zwiększenia(+)/zmniejszenia (-) z likwidacji i zbycia środków trwałych	0		0	0	0	0	0
Zwiększenia (+)/zmniejszenia (-) z podziału zysku	0		17 338	0	0	-22 306	- 4 968
Zwiększenia(+)/zmniejszenia (-) wycena środków trwałych				3 515			3 515
Dywidenda	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienie z Funduszu Wspierania Zakupu Akcji			0	0			0
Zamiana warrantów na akcje	22 582		-22 582	0			0
Wycena aktywów finansowych				0			0
Utworzenie kapitału rezerwowego na wypłatę dywidendy					4 968		4 968
Utworzenie kapitału rezerwowego na skup akcji własnych			-65 000		65 000		0
Zysk (strata) netto	0	0	0	0	0	-15 811	-15 811
Agio ze sprzedaży akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zwiększenia(+) /zmniejszenia(-)	0	0	2 783	-1	-7 269	-5 752	-10 239
31.12.2010	92 307	0	32 492	19 443	69 968	-78 103	136 107

01.01.2010	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Kapitał własny
Stan na początek okresu	69 725	0	99 953	10 809	7 269	20 409	208 165
- w tym przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	21 335						21 335
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	5 120	0	-54 644	-49 524
Bilans otwarcia po zmianach	69 725	0	99 953	15 929	7 269	-34 235	158 641
Zwiększenia(+)/zmniejszenia (-) z likwidacji i zbycia środków trwałych	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia(+)/zmniejszenia (-) z aktualizacji środków trwałych				0			0
Zwiększenia(+)/zmniejszenia (-) - podatek odroczony od aktualizacji środków trwałych		0	0	0		0	0
Przeniesienie z Funduszu Wspierania Zakupu Akcji		0	0			0	0
Zwiększenia (+)/zmniejszenia (-) z podziału zysku	0	0	17 338	0	0	-22 306	-4 968
Utworzenie kapitału na wypłatę dywidendy					4 969		4 969
Skup akcji własnych		0					0
Dywidenda	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	0	0	0	0	0	-7 544	-7 544
Zamiana warrantów na akcje	22 582		-22 582				0
Wycena aktywów finansowych	0	0	0	-6	0	0	-6
Pozostałe zwiększenia(+)/zmniejszenia(-)	0	0	2 783	0	-7 270	1 897	-2 590
30.06.2010	92 307	0	97 492	15 923	4 968	-62 188	148 502

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH [tys. zł]	Okres 6 miesiący od 01.01.2011 do 30.06.2011	Okres 12 miesiący od 01.01.2010 do 31.12.2010	Okres 6 miesiący od 01.01.2010 do 30.06.2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia			
I. Zysk (strata) brutto	-25 443	-15 862	-7 227
II. Korekty razem	40 742	-35 930	-70 144
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	0
2. Amortyzacja	3 785	8 917	3 667
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-22	-239	-306
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 155	4 862	981
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	164	45	2
6. Zmiana stanu rezerw	1 091	-777	- 1000
7. Zmiana stanu zapasów	9 150	-99 801	-27 302
8. Zmiana stanu należności	44 944	56 415	42 561
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-5 085	33 141	6 547
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-25 163	19 143	-2 358
11. Zapłacony podatek	3 904	- 5 003	- 2 473
12. Inne korekty	4 819	-52 633	-90 463
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	15 299	-51 792	-77 371
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	547	4 256	2 763
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	201	1 522	638
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	346	2 734	2 125
a) w jednostkach powiązanych	143	2 200	1 700
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek	143	500	0
- inne wpływy	0	1 700	1 700
- odsetki	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	203	534	425
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	24	39	0
- spłata udzielonych pożyczek	12	0	0
- odsetki	167	495	425
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II. Wydatki	6 472	40 819	15 368
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6 212	26 351	14 754
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	260	14 468	614
a) w jednostkach powiązanych	10	14 468	614
- nabycie aktywów finansowych	0	2 902	50
- udzielone pożyczki	10	11 566	564
b) w pozostałych jednostkach	250	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
- udzielone pożyczki	250	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH [tys. zł]	Okres 6 miesiący od 01.01.2011 do 30.06.2011	Okres 12 miesiący od 01.01.2010 do 31.12.2010	Okres 6 miesiący od 01.01.2010 do 30.06.2010
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-5 925	-36 563	-12 605
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	9 276	104 317	90 467
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	75 319	75 319
2. Kredyty i pożyczki	0	28 998	15 148
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4. Sprzedaż akcji własnych	9 276	0	0
II. Wydatki	26 850	21 503	10 665
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	11 165	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	4 584	0	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	7 756	16 107	8 431
8. Odsetki	3 345	5 396	2 234
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-17 574	82 814	79 802
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-8 200	-5 541	-10 174
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-8 178	-5 302	-9 868
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	22	239	306
F. Środki pieniężne na początek okresu	13 242	18 544	18 544
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)	5 042	13 003	8 370

ROZDZIAŁ VIII: PRZEGLĄD FINANSOWY**I. ANALIZA WYNIKÓW EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ****Tabela 35: Struktura wyniku netto**

	GK EP 1H2011	EP 1H2011	GK EP 1H2010	EP 1H2010
Przychody ze sprzedaży	145.280	142.631	139.344	145.611
Zysk [strata] brutto ze sprzedaży	-130	3.890	-5.096	-1.056
Zysk [strata] na działalności operacyjnej	-13.739	-16.190	-12.133	-5.669
Wynik na działalności finansowej	-4.237	-9.253	-2.913	-1.558
Zysk [strata] brutto	-17.976	-25.443	-15.046	-7.227
Podatek dochodowy	999	28	620	317
Zysk [strata] netto	-18.975	-25.471	-15.666	-7.544

W I półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa Energomontażu Południe odnotowała w porównaniu do I półrocza 2010 roku wzrost przychodów ze sprzedaży na poziomie 4,3 %. Przychody Grupy zwiększyły się z kwoty 139.344 tys. zł w I półroczu 2010 roku do kwoty 145.280 tys. zł w I półroczu 2011 roku. Różnica pomiędzy skonsolidowanymi przychodami ze sprzedaży a przychodami jednostkowymi w analizowanych okresach jest nieznaczna. Na działalności operacyjnej Grupa Kapitałowa EP poniosła w I półroczu 2011 roku stratę w wysokości 13,7 mln zł przy czym główny wpływ na wynik operacyjny miał podmiot dominujący. Jednostka dominująca w I półroczu 2011 roku zaksięgowła w pozycji pozostałe koszty operacyjne przede wszystkim zdarzenia o charakterze jednorazowym, z których główne to:

- odpis aktualizujący wartość zaliczki i należności z tytułu dostaw i usług spółki zależnej Amontex (8,7 mln zł),
- utworzenie rezerw na kary związane z odszkodowaniami dla właścicieli lokali mieszkalnych we Wrocławiu (2 mln zł),
- korekta podatku VAT (1,6 mln zł).

Dodatkowo podmiot dominujący odnotował stratę na działalności finansowej w wysokości 9,2 mln zł. Przyczyną straty finansowej jednostki dominującej były koszty finansowe, przede wszystkim koszty obsługi zadłużenia (7,2 mln zł) oraz utworzenie rezerwy na pożyczkę wraz z odsetkami, udzieloną spółce zależnej Amontex (5,8 mln zł). Stratę na działalności finansowej pomniejsza uzyskany przychód w wysokości 4,6 mln zł głównie z wyceny oraz zysków na transakcjach walutowych zabezpieczających wpływy z kontraktów eksportowych. Grupa Kapitałowa zamknęła I półrocze br. stratą netto wynoszącą ok. 19 mln zł. Różnica pomiędzy wynikiem netto Grupy a Spółki jest spowodowana z jednej strony odwróceniem utworzonych odpisów na Amontex (ok. 13 mln zł) co wpłynęło na poprawę wyniku Grupy a z drugiej strony poniesioną przez Amontex stratą netto w wysokości 8,3 mln zł.

1. ANALIZA SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

W porównaniu do stanu na 31.12.2010 r. w I półroczu 2011 roku wartość majątku trwałego zwiększyła się o 1.196 tys. zł. W strukturze majątku jego udział wyniósł 44,1% i wzrósł o 4,3 p.p.

Na koniec pierwszego półrocza 2011 r. majątek obrotowy stanowił 55,9% aktywów ogółem i obniżył się o 39.834 tys. zł w porównaniu ze stanem na koniec 2010 r. Spadek majątku obrotowego wynika głównie ze spadku w pozycji należności krótkoterminowe. W zakresie źródeł finansowania w I półroczu 2011 r. nastąpił spadek kapitału obcego o 17.745 tys. zł głównie w wyniku spłaty kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu dostaw i usług. W strukturze pasywów udział kapitału własnego na koniec czerwca 2011 roku wyniósł 27,8% i spadł o 2,3 p.p. w porównaniu ze stanem na koniec 2010 r. W wartościach bezwzględnych nastąpił spadek kapitału własnego o 20.893 tys. zł głównie w wyniku zaksięgowania straty bieżącego okresu sprawozdawczego.

2. ANALIZA SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Środki pieniężne według stanu na dzień 30.06.2011 r. osiągnęły poziom 5.142 tys. zł. W I półroczu 2011 roku nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych netto o 8.442 tys. zł w porównaniu ze stanem z końca 2010 roku.

Tabela 36: Struktura przepływów pieniężnych

WYSZCZEGÓLNIENIE [tys. zł]	GK EP 1H2011
Przepływy z działalności operacyjnej	+15.631
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-6.032
Przepływy z działalności finansowej	-18.041
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-8.442

Tabela 37: Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej EP

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	1H2011	2010	1H2010
<u>Wskaźniki płynności finansowej</u>				
Wskaźnik bieżącej płynności	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe	1,06	1,17	1,19
Szybki wskaźnik płynności	[Majątek obrotowy – zapasy] / zobowiązania krótkoterminowe	0,55	0,65	0,76

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	1H2011	2010	1H2010
<u>Wskaźniki zadłużenia</u>				
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / majątek ogółem	0,72	0,70	0,71
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / kapitał własny	2,60	2,32	2,41
Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	Majątek trwały / zobowiązania długoterminowe	2,28	2,17	2,05
<u>Wskaźniki rentowności</u>				
ROA	Zysk [strata] netto / aktywa * 100%	-4,8%	-4,6%	-3,5%
ROE	Zysk [strata] netto / kapitał własny * 100%	-17,4%	-15,2%	-12,0%
Rentowność sprzedaży	Zysk [strata] netto / przychody ze sprzedaży * 100%	-13,1%	-6,3%	-11,2%

II. INWESTYCJE

1. NAKŁADY INWESTYCYJNE

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa Energomontażu Południe poniosła nakłady inwestycyjne w łącznej kwocie 5.824 tys. zł. Inwestycje dotyczyły głównie rzeczowego majątku trwałego. Główne pozycje zakupowe w I połowie 2011 roku były zrealizowane przez podmiot dominujący i dotyczyły urządzeń technicznych, maszyn i urządzeń ogólnego zastosowania. W pozostałej części nakłady dotyczyły przede wszystkim budynków i budowli oraz niskocennych środków trwałych. Nakłady na wartości niematerialne i prawne dotyczyły zakupów licencji i oprogramowania. Nakłady spółki zależnej Amontex PM Sp. z o.o. były nieznaczne i zamknęły się kwotą ok. 0,1 mln zł.

Tabela 38: Struktura poniesionych nakładów inwestycyjnych

NAKŁADY INWESTYCYJNE [tys. zł]	GK EP 1H2011	EP 1H2011	GK EP 1H2010	EP 1H2010
Wartości niematerialne i prawne	36	36	91	91
Rzeczowy majątek trwały	5.788	5.651	13.502	12.688
Inwestycje kapitałowe	-	-	50	50
Razem	5.824	5.687	13.643	12.829

Emitent nie przewiduje zagrożeń z realizacją planów inwestycyjnych w przyszłych okresach sprawozdawczych.

2. 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 głównie:

- Open Wrocław Sp. z o.o. w likwidacji [70,0 % 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. w likwidacji [19,95 % 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 TAURON Polska Energia S.A. czy POLNORD S.A. Nie są to jednak obecnie wartościowo znaczące aktywa podmiotu dominującego.

III. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Tabela 39: Zarządzanie zasobami finansowymi

WYSZCZEGÓLNIENIE [tys. zł]	1H2011	2010	1H2010
Kapitał własny	109.012	129.905	130.522
+ zobowiązania długoterminowe	75.825	79.148	83.049
Kapitał stały	184.837	209.053	213.571
- aktywa trwałe	173.089	171.893	170.021
Kapitał obrotowy	11.748	37.160	43.550

IV. INSTRUMENTY FINANSOWE STOSOWANE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ EP

Grupa Kapitałowa zabezpiecza walutowe transakcje handlowe wykorzystując transakcje forwardowe. Podmiot dominujący konsekwentnie reguluje zobowiązania wobec banków, które pośredniczyły w transakcjach, o których mowa powyżej. 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 *Rozdziale III: Ryzyko i zagrożenia* powyżej.

Transakcja leasingu zwrotnego nieruchomości biurowej we Wrocławiu została zabezpieczona poprzez zakup trzyletniej opcji (CAP FLOOR) na stopę procentową EURIBOR 1M. Zabezpieczenie było wymagane przez leasingodawcę i będzie utrzymywane do dnia wygaśnięcia.

V. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

Do dnia publikacji niniejszego raportu Emitent nie publikował prognozy wyników finansowych za 2011 r.

VI. PORTFEL ZLECEŃ

Zarząd podmiotu dominującego wychodząc naprzeciw oczekiwaniom inwestorów i analityków wraz z publikacją informacji bieżącej dotyczącej zawarcia istotnych umów/wpłynięcia do Spółki znaczących zamówień prezentuje aktualną informację nt. portfela zleceń. Informacja taka zawarta jest również w poprzednich raportach okresowych Spółki.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania szacunkowa wartość portfela zleceń Spółki wynosi ok. 338,5 mln zł (portfel zawiera zlecenia eksportowe w kwocie ok. 77 mln euro), w tym do realizacji w 2011 roku 197,3 mln zł. Wartość portfela obliczona została w oparciu o kursy euro przyjęte przez Emitenta do kalkulacji zleceń. Portfel uwzględnia wartość zleceń, które będą wykonywane w przyszłości.

VII. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, OTRZYMANYCH LUB UDZIELOWNYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

Grupa nie zaciągała w I półroczu 2011 roku nowych kredytów bankowych a kwoty aneksowanych umów kredytowych zawartych w poprzednich okresach nie były wartościowo istotne.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zaciągały pożyczek bankowych w I półroczu 2011 roku.

W I półroczu 2011 roku jednostkom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe nie zostały wypowiedziane kredyty oraz pożyczki.

Pożyczki i poręczenia udzielone w I półroczu 2011 roku

W okresie pierwszego półrocza 2011 roku Grupa nie udzielała pożyczek istotnych z punktu widzenia rozmiarów jej działalności oraz poręczeń.

Tabela 40: Gwarancje udzielone w I półroczu 2011 roku

RODZAJ	Kwota [tys. zł]
Bankowe	25.530
Ubezpieczeniowe	12.324
Razem	37.854

Energomontaż-Południe S.A. nie udzielał gwarancji jednostkom powiązanym. W I półroczu 2011 roku nie udzielono też osobom zarządzającym i nadzorującym podmiotu dominującego a także osobom z nimi spokrewnionym pożyczek oraz poręczeń.

Tabela 41: Gwarancje otrzymane w I półroczu 2011 roku

RODZAJ	Kwota [tys. zł]
Bankowe	1.905
Ubezpieczeniowe	3.577
Razem	5.482

ROZDZIAŁ IX: INFORMACJE DODATKOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU

I. INFORMACJE NA TEMAT ZASAD SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU

Rozszerzony skonsolidowany raport za I półrocze 2011 roku został sporządzony zgodnie z §90 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia [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].

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.

II. ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZ SPORZĄDZANIU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawarte w niniejszym raporcie sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Szczegółowe informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu za I półrocze 2011 r. zostały zawarte w jednostkowym oraz skonsolidowanym raporcie okresowym za 2010 rok. Raporty zostały opublikowane za pomocą systemu ESPI w dniu 21 marca 2011 r. Spółka udostępnia treść raportów na stronie internetowej www.energomontaz.pl.

III. OPIS ISTOTNYCH ZMIAN ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W I półroczu 2011 roku przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym. Skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.

IV. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Informacje o istotnych zdarzeniach jakie miały miejsce po dniu bilansowym zostały opisane w Rozdziale V pkt II *Istotne zdarzenia po okresie sprawozdawczym* powyżej.

V. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY

Spółka nie wypłacała ani też nie zadeklarowała wypłaty dywidendy w I półroczu 2011 roku.

VI. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI I CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Rynek usług budowlano-montażowych charakteryzuje się sezonowością, która jest powodowana w dużej mierze warunkami atmosferycznymi. Sezonowość potęgowana jest cyklem pracy sektora energetycznego – głównego odbiorcy usług podmiotu dominującego. Remonty i modernizacje urządzeń energetycznych odbywają się głównie w okresie letnim, ponieważ sezon zimowy jest okresem ich intensywnej pracy.

VII. RODZAJ ORAZ KWOTY POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW

W ramach działalności prowadzonej przez Energomontaż-Południe S.A. 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.

VIII. RODZAJ ORAZ KWOTY ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH KWOT, KTÓRE BYŁY PODAWANE W POPRZEDNICH OKRESACH ŚRÓDROCZNYCH 2011 ROKU LUB ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH PODAWANYCH W POPRZEDNICH LATACH OBROTOWYCH, JEŚLI WYWIERAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA I PÓŁROCZE 2011 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 2011 roku.

IX. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH

Zobowiązania warunkowe Grupy Kapitałowej Energomontażu Południe wynoszą na koniec pierwszego półrocza 2011 roku 164.836 tys. zł i zmniejszyły się o 16.707 tys. zł w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2010 r.

Według stanu na dzień 30.06.2011 r. zobowiązania warunkowe Spółki wynoszą 143.887 tys. zł i w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2010 r. zmniejszyły się o 18.955 tys. zł.

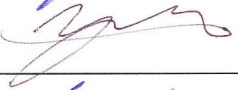
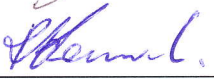
Zobowiązania warunkowe stanowią głównie udzielane gwarancje bankowe lub ubezpieczeniowe wymagane w ramach prowadzonej działalności operacyjnej oraz są to również zobowiązania wynikające z toczących się postępowań sądowych. Zobowiązania warunkowe zostały szczegółowo wykazane w Tabeli 21.

X. 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

Zarząd Spółki nie widzi zagrożeń związanych z regulowaniem zobowiązań, w tym zobowiązań walutowych powstałych w wyniku zawarcia z bankami transakcji ograniczających ryzyko kursowe.

W opinii zarządu 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:

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/ Funkcja	Podpis
18 sierpnia 2011 r.	Krzysztof Jan Diduch	Prezes Zarządu	
18 sierpnia 2011 r.	Jacek Fydrych	Wiceprezes Zarządu	
18 sierpnia 2011 r.	Radosław Kamiński	Członek Zarządu	
18 sierpnia 2011 r.	Ryszard Radomski	Członek Zarządu	
18 sierpnia 2011 r.	Waldemar Barański	Członek Zarządu	