



Sprawozdanie skonsolidowane za 3 kwartał 2007 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

SKONSOLIDOWANY BILANS	stan na 30.09.2007 koniec kwartału (rok bieżący)	stan na 30.06.2007 koniec kwartału (rok bieżący)	stan na 30.09.2006 koniec kwartału (rok poprzedni)	stan na 30.06.2006 koniec kwartału (rok poprzedni)
A k t y w a				
I. Aktywa obrotowe razem	3 100 232	3 233 049	942 698	861 799
1. Środki pieniężne razem	222 155	238 984	232 184	188 397
- środki pieniężne	109 498	116 452	76 674	29 286
- środki pieniężne z ograniczoną możliwością dysponowania	112 657	122 532	155 510	159 111
2. Krótkoterminowe inwestycje	157 567	175 350	98 128	85 906
3. Należności handlowe i pozostałe	2 647 821	2 745 962	536 850	505 368
4. Zapasy	22 178	22 686	21 815	21 038
5. Rozliczenia międzyokresowe	50 511	50 067	53 721	61 090
II. Aktywa trwałe razem	5 584 505	5 592 282	5 191 316	5 107 176
1. Rzeczowy majątek trwały	3 445 529	3 387 863	3 169 448	3 057 143
3. Wartości niematerialne	2 565	3 322	5 616	6 271
4. Inwestycje w nieruchomości	50 142	92 805	95 011	95 011
5. Aktywa finansowe	1 897 635	1 913 041	12 543	12 543
6. Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności	60 731	59 883	1 303 371	1 301 852
7. Inne aktywa długoterminowe	127 903	135 368	605 327	634 356
A k t y w a r a z e m	8 684 737	8 825 331	6 134 014	5 968 975
P a s y w a				
Zobowiązania	6 720 916	6 683 113	4 808 777	4 721 893
I. Zobowiązania krótkoterminowe razem	2 748 690	2 752 255	3 231 432	3 242 535
1. Zobowiązanie handlowe	138 255	155 804	210 886	143 112
2. Zobowiązania finansowe	2 162 094	2 181 953	2 497 241	2 428 668
3. Zobowiązania z tytułu podatków	73 888	102 090	73 920	114 428
4. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	100 868	72 122	124 703	93 838
5. Inne zobowiązanie krótkoterminowe	273 585	240 286	324 682	462 489
II. Zobowiązania długoterminowe razem	3 972 226	3 930 858	1 577 345	1 479 358
1. Długoterminowe papiery dłużne	21 926	21 647	0	0
2. Zobowiązania długoterminowe oprocentowane	3 352 534	1328 822	1 116 934	1 010 012
3. Inne zobowiązania długoterminowe	351 729	2 328 551	9 642	9 626
4. Rezerwy na odroczony podatek dochodowy	136 849	141 735	334 246	339 614
5. Pozostałe rezerwy	109 188	110 103	116 523	120 106
Kapitał własny	1 963 821	2 142 218	1 325 237	1 247 082
1. Kapitał akcyjny	83 770	83 770	83 770	83 770
2. Kapitał zapasowy	487 474	487 474	487 474	487 474
3. Niepodzielony wynik	(296 626)	(121 650)	(867 575)	(977 319)
4. Kapitał udziałowców mniejszościowych	1 689 203	1 692 624	1 621 568	1 653 157
P a s y w a r a z e m	8 684 737	8 825 331	6 134 014	5 968 975

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 30.09.2007 koniec kwartału (rok bieżący)	stan na 30.06.2007 koniec kwartału (rok bieżący)	stan na 30.09.2006 koniec kwartału (rok poprzedni)	stan na 30.06.2006 koniec kwartału (rok poprzedni)
2. Zobowiązania warunkowe	2 775 401	2 772 044	1 122 377	2 089 117
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	369 612	369 612	800	800
- udzielonych gwarancji i poręczeń	307 700	307 700	800	800
- innych zobowiązań warunkowych	61 912	61 912	0	0
- pozostałych zobowiązań pozabilansowych	0	0	0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	2 405 789	2 402 432	1 121 577	2 088 317
- udzielonych gwarancji i poręczeń	113 526	114 144	28 071	30 261
- innych zobowiązań warunkowych	2 292 263	2 288 288	1 084 649	1 984 505
- pozostałych zobowiązań pozabilansowych	0	0	8 857	73 551

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	III kwartał (rok bieżący) okres od 01.07.2007 do 30.09.2007	III kwartał narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2007 do 30.09.2007	III kwartał (rok poprzedni) okres od 01.07.2006 do 30.09.2006	III kwartał narastająco (rok poprzedni) okres od 01.01.2006 do 30.09.2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	378 848	1 065 797	366 529	1 119 100
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	411 709	1 042 436	310 803	900 104
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	(32 861)	23 361	55 726	218 996
IV. Pozostałe przychody (koszty) operacyjne	(84 253)	(145 298)	(19 087)	(200 273)
V. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV)	(117 114)	(121 937)	36 639	18 723
VI. Przychody finansowe	8 687	394 898	5 541	56 169
VII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	350	1 660	1 519	4 144
VIII. Koszty finansowe	54 698	78 138	(28 165)	156 974
IX. Zysk (strata) brutto (V+VI+VII-VIII)	(162 775)	196 483	71 864	(77 938)
X. Podatek dochodowy	27	3 512	(6 255)	(6 331)
a) część bieżąca	1 697	7 504	(877)	3 904
b) część odroczone	(1 670)	(3 992)	(5 368)	(10 235)
XI. Zysk (strata) netto (IX-X)	(162 802)	192 971	78 119	(71 607)
Przypisany do:				
XII. Zyski (straty) mniejszości	(1 741)	7 177	(31 589)	(24 502)
XIII. Zysk (strata) netto (XI-XII) jednostki dominującej	(161 061)	185 794	109 708	(47 105)
Zysk (strata) netto jednostki dominującej	(160 861)	185 794	109 708	(47 105)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	83 770 297	83 770 297	83 770 297	83 770 297
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	(1,92)	2,22	1,31	(0,56)
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	83 770 297	83 770 297	83 770 297	83 770 297
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	(1,92)	2,22	1,31	(0,56)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	III kwartał (rok bieżący) okres od 01.07.2007 do 30.09.2007	III kwartał narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2007 do 30.09.2007	III kwartał (rok poprzedni) okres od 01.07.2006 do 30.09.2006	III kwartał narastająco (rok poprzedni) okres od 01.01.2006 do 30.09.2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	(162 802)	192 971	78 119	(71 607)
Korekty				
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(350)	(1 660)	(1 519)	(4 144)
2. Amortyzacja, w tym:	30 765	97 028	44 901	111 367
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0	0
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	51 393	(81 570)	1 668	18 110
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(23 590)	(15 991)	4 228	11 009
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	2 864	1 433	(6 877)	(3 569)
6. Odpisy aktualizujące należności	285	1 952	0	0
7. Zmiana stanu rezerw	(3 821)	(17 225)	(7 174)	(20 502)
8. Pozostałe pozycje	20 473	9 883	72	272
II. Operacyjne środki pieniężne przed zmianą majątku obrotowego	(84 783)	186 821	113 418	40 936
1. Zmiana stanu zapasów	19 562	(5 830)	(778)	(6 771)
2. Zmiana stanu należności	110 416	(114 425)	3 969	22 192
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(40 250)	(29 596)	237	104 018
III. Operacyjne środki pieniężne z działalności gospodarczej	4 945	36 970	116 846	160 375
1. Zapłacone odsetki	0	0	0	0
2. Otrzymane odsetki	0	0	0	0
3. Podatek dochodowy od zysku roku bieżącego	(9 038)	(8 317)	(6 255)	(6 331)
4. Podatek dochodowy zapłacony	(380)	(853)	(43)	(279)
5. Pozostałe pozycje	4 995	1 962	(2 920)	(3 874)
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	522	29 762	107 628	149 891
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	11 767	145 394	(168)	32 826
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	31 600	31 600	581	582
2. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	513	992	(16 050)	4 389
3. Zbycie aktywów finansowych razem	(90 625)	14 437	14 925	27 479
4. Dywidendy i udziały w zyskach	487	541	6	6
5. Inne wpływy inwestycyjne	69 792	97 824	370	370
II. Wydatki	(136 016)	(482 936)	(158 410)	(236 131)
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(170)	(250)	(67)	(96)
2. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(152 230)	(344 119)	(143 148)	(195 085)
3. Nabycie aktywów finansowych razem	24 352	(63 593)	(12 236)	(29 855)
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	0	0	0	0
5. Inne wydatki inwestycyjne	(7 968)	(74 974)	(2 959)	(11 094)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(124 249)	(337 542)	(158 578)	(203 305)

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	140 980	597 362	125 625	316 086
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2. Kredyty i pożyczki	140 846	507 766	98 481	227 388
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	63 118	0	43 348
4. Inne wpływy finansowe	134	26 478	27 144	45 350
II. Wydatki	(34 082)	(353 769)	(30 888)	(314 959)
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	(5)	(5)
4. Spłaty kredytów i pożyczek	(21 013)	(204 980)	(18 263)	(227 956)
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(1)	(77 053)	0	(29 131)
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(1 928)	(1 928)	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(8 783)	(26 336)	(8 047)	(21 273)
8. Odsetki	(2 483)	(16 550)	(4 692)	(36 469)
9. Inne wydatki finansowe	126	(26 922)	119	(125)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	106 898	243 593	94 737	1 127
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(16 829)	(64 187)	43 787	(52 287)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(16 829)	(64 187)	43 787	(52 287)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(165)	(4 651)	67	(1 449)
F. Środki pieniężne na początek okresu	238 984	286 342	188 397	284 471
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	222 155	222 155	232 184	232 184
- o ograniczonej możliwości dysponowania	67 838	67 838	155 510	155 510

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte	Kapitał udziałowców mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na 1 stycznia 2007 roku	83 770	487 474	219 104	1 673 197	2 463 545
Korekty błędów					
Zmiany zasad rachunkowości					
Na 1 stycznia 2007 roku	83 770	487 474	219 104	1 673 197	2 463 545
Zmiana w okresie w tym:			(515 730)	16 006	499 724
Zysk/Strata netto			185 794	7 177	
Pozostałe zmiany			(701 524)	8 829	
Na 30 września 2007 roku	83 770	487 474	(296 626)	1 689 203	1 963 821
Na 1 stycznia 2006 roku	83 770	487 474	(821 506)	1 644 598	1 394 336
Korekty błędów					
Zmiany zasad rachunkowości					
Na 1 stycznia 2006 roku	83 770	487 474	(821 506)	1 644 598	1 394 336
(po przekształceniu)					
Zmiana w okresie w tym:			(46 069)	(23 030)	(69 099)
Strata netto			(47 105)	(24 502)	
Pozostałe zmiany			1 036	1 472	
Na 30 września 2006 roku	83 770	487 474	(867 575)	1 621 568	1 325 237

Kapitał zapasowy dotyczy nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji i wynosi 487 474 tysięcy PLN. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych odnosi się do zakumulowanych wyników wypracowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostek podporządkowanych.

Komentarz do skonsolidowanego raportu za III kwartał 2007 roku

Elektrim S.A. ("Elektrim", „Spółka”) jest spółką akcyjną, zarejestrowaną w dniu 29 sierpnia 2001 roku w XIX Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego, Sąd Rejonowy w Warszawie, pod numerem KRS 0000039329. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ulicy Pańskiej 77/79. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność związana z zarządzaniem holdingami, podstawowe PKD 74.15 Z.

W dniu 21 sierpnia 2007 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości spółki Elektrim S.A. z możliwością zawarcia układu, w związku z tym od dnia 21 sierpnia 2007 r. spółka znajduje się w upadłości, która ma doprowadzić do układu.

1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Z uwagi na ogłoszenie w dniu 21 sierpnia 2007 r. upadłości Elektrim S.A., sprawozdanie finansowe spółki nie zawiera korekt uwzględniających to zdarzenie. Sprawozdanie przygotowane zostało według zasady kontynuacji działania, chociaż kierownictwo ma świadomość, że występowanie istotnych niepewności dotyczących zdolności jednostki do kontynuowania działalności wymaga nie tylko dokonania korekt, ale również zmian stosowanych zasad polityki rachunkowości. Ze względu na krótki okres od ogłoszenia w dniu 21 sierpnia 2007 roku upadłości Elektrim S.A., do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, spółka jest w trakcie dokonywania takich zmian.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, gruntów i budynków, pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które zostały wycenione według wartości godziwej. Wartość bilansowa ujętych zabezpieczanych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczane.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w polskich złotych, a wszystkie podane wartości – o ile nie wskazano inaczej – zostały zaokrąglone do pełnych tysięcy (tys. zł).

2. Oświadczenie o zgodności sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości

Zgodnie ze znowelizowaną ustawą o rachunkowości, która weszła w życie 1 stycznia 2005 roku, grupa kapitałowa ma obowiązek sporządzać skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie ze standardami MSSF przyjętymi przez UE. W chwili obecnej, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF przyjętymi przez UE.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz wszystkimi dotyczącymi Spółki Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez UE w zakresie określonym w MSR 34 „Śródroczne sprawozdania finansowe”. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

Przyjęte zasady rachunkowości są spójne z zasadami stosowanymi w latach ubiegłych. Sprawozdanie sporządzono zgodnie z tymi samymi zasadami rachunkowości i metodami obliczeniowymi co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

Niektóre dane i informacje dodatkowe, które zazwyczaj wykazywane są w rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zostały

skondensowane lub pominięte, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczne sprawozdania finansowe” (MSR 34).

Nowe standardy i interpretacje

W dniu 1 stycznia 2007 r. weszły w życie : MSSF 7 , zmiana do MSR 1, interpretacja IFRIC 7, interpretacja IFRIC 8 oraz interpretacja IFRIC 9.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwym wiarygodne oszacowanie wpływu zmian, będących skutkiem zastosowania powyższych standardów bądź interpretacji po raz pierwszy.

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej nie wydały standardów i interpretacji, które na dzień 30 września 2007 r. nie weszły w życie.

3. Zasady konsolidacji

• Informacje ogólne

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe jednostki dominującej, jednostek zależnych, w których Spółka, bezpośrednio lub pośrednio, posiada akcje lub udziały dające prawo do ponad połowy głosów na Walnym Zgromadzeniu lub też w inny sposób sprawuje kontrolę nad ich działalnością. .

W przypadku jednostek specjalnego przeznaczenia (SPE) koncepcja kontroli wymaga w każdym przypadku samodzielnej oceny konieczności konsolidacji przy uwzględnieniu właściwych okoliczności. Sprawozdaniem skonsolidowanym w wymaganych okresach sprawozdawczych są objęte wszystkie istotne jednostki podporządkowane Spółce. Podmioty wyłączone z konsolidacji są nieistotne w stosunku do sum bilansowych i przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz przychodów finansowych podmiotu dominującego lub mogą okazać się nieistotne w zależności od wyniku toczących się postępowań sądowych.

Kapitał udziałowców mniejszościowych jest wyceniony w proporcji udziału wartości godziwej aktywów netto jednostki zależnej. Spółki nabyte w ciągu okresu obrotowego są obejmowane konsolidacją od dnia objęcia przez Grupę kontroli nad ich działalnością. Wyniki finansowe jednostek Grupy sprzedanych w okresie obrotowym są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy jedynie do dnia ich sprzedaży.

W ramach konsolidacji zostały wyeliminowane transakcje wewnątrzgrupowe. Wyniki finansowe akcjonariuszy (udziałowców) mniejszościowych przedstawiono w odrębnej pozycji rachunku zysków i strat przy wyliczaniu wyniku finansowego netto na działalności gospodarczej.

Jednostki stowarzyszone zostały skonsolidowane metodą praw własności. Udziały w jednostkach stowarzyszonych są pierwotnie wycenione według ceny nabycia a następnie korygowane o przypadające na rzecz jednostki dominującej zmiany w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej. Tworzone są odpisy z tytułu utraty wartości na trwałą utratę wartości. Skonsolidowany rachunek zysków i strat odzwierciedla udział Elektrimu w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej. Wartość firmy jednostek stowarzyszonych jest pokazywana w wartości bilansowej inwestycji.

Spółki zależne i stowarzyszone z Grupy Elektrim, które zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2007 roku:

Spółka	Kraj	Udział własnościowy (%)	Posiadane prawa głosu (%)
Spółki zależne			
1 Elektrim Finance BV *	Holandia	100,00%	100,00%
2 Elektrim Megadex S.A. Warszawa	Polska	98,70%	98,70%
3 Elektrim Volt S.A. Warszawa	Polska	50,85%	50,85%
4 Grupa Kapitałowa Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin, Konin (PAK) **	Polska	2,66%	2,66%
Spółki stowarzyszone			
1 Grupa Kapitałowa Rafako, Racibórz	Polska	12,47%	12,47%
2 Grupa Kapitałowa Carcom, Warszawa	Polska	49,00%	49,00%

3	Pollytag S.A., Gdańsk	Polska	44,97%	44,97%
* brak aktualnych danych				
** Razem z udziałami pośrednimi posiadanymi przez Elektrim Volt S.A.				
<u>Spółki zależne i stowarzyszone z Grupy Elektrim, które zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2006 roku:</u>				

	Spółka	Kraj	Udział własnościowy (%)	Posiadane prawa głosu (%)
Spółki zależne				
1	Elektrim Volt S.A., Warszawa	Polska	100,00%	100,00%
2	Elektrim Finance BV	Holandia	100,00%	100,00%
3	Elektrim Megadex S.A.	Polska	98,70%	98,70%
4	Grupa Kapitałowa Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin („PAK”), Konin	Polska	4,66%	4,66%
Spółki stowarzyszone				
1	Grupa Kapitałowa Rafako, Racibórz	Polska	49,90%	49,90%
2	Grupa Kapitałowa Elektrim Telekomunikacja, Warszawa	Polska	49,00%	49,00%
3	Grupa Kapitałowa Carcom, Warszawa	Polska	49,00%	49,00%
4	Pollytag S.A., Gdańsk	Polska	46,05%	46,05%

Wykaz spółek z Grupy Kapitałowej jednostek powiązanych Elektrim S.A. konsolidowanych w III kwartale 2007 roku zmienił się w porównaniu z III kwartałem 2006 r.

W pierwszym półroczu 2007 r. Spółka Elektrim Megadex S.A. dokonała sprzedaży swoich udziałów w Spółkach: World Trade Center Gdynia EXPO Sp. z o.o. oraz Enercom Sp. z o.o. , w związku z tym do sprawozdania skonsolidowanego Elektrim S.A. włączono sprawozdanie jednostkowe Elektrim Megadex S.A.

W dniu 23 kwietnia 2007 r. Elektrim S.A. przewłaszczył na rzecz Spółki zależnej Laris Investments Sp. z o.o. prawa do 26 064 251 akcji Fabryki Kotłów Rafako S.A. na zabezpieczenie wierzytelności wynikającej z udzielonej pożyczki w wysokości 52.128.502 zł przeznaczonej na wykonanie prawa poboru akcji Rafako S.A., zmniejszając tym swój udział do 12,47%. Umowa przewiduje możliwość wykonywania przez Elektrim uprawnień korporacyjnych w postaci m.in. prawa do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu z akcji będących przedmiotem przewłaszczenia.

W dniu 9 października 2007 r. Sąd Okręgowy w Warszawie XX Wydział Gospodarczy postanowił zawiesić Elektrim S.A. w wykonywaniu praw udziałowych w spółce Elektrim Telekomunikacja. Z uwagi na wcześniejszy brak zdolności uczestniczenia przez Elektrim S.A. w podejmowaniu decyzji dotyczących polityki finansowej i operacyjnej, z przyczyn wynikających z podjętych przez spółkę Elektrim Telekomunikacja działań, spółka ta została wyłączona z konsolidacji.

W 2006 r. w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Elektrim Volt S.A. nastąpiła zmiana udziałów Elektrim S.A., a tym samym uległ zmianie procent udziałów w Grupie Kapitałowej ZE PAK.

Spółka Elektrim Finance została powołana jako jednostka specjalnego przeznaczenia (SPE) do emisji obligacji na rynku międzynarodowym. Z uwagi na istniejące duże kwoty rozrachunków dotyczących obligacji, nieuregulowanych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, pomimo spłaty obligacji, spółka nadal jest konsolidowana, pomimo ogłoszenia upadłości.

Grupa Kapitałowa Elektrim jest holdingiem przedsiębiorstw prowadzących działalność w telekomunikacji i energetyce. Podmiot dominujący Elektrim S.A. jest odpowiedzialny za rozwijanie strategii i zarządzanie spółkami Grupy.

Elektrim nie konsoliduje spółek, nad którymi nie sprawuje kontroli, dodatkowo, powołując się na założenia koncepcyjne MSSF punkt 29, Elektrim nie przyjął do konsolidacji spółek, które miały nieistotny wpływ na sprawozdanie skonsolidowane Grupy lub mogą mieć nieistotny wpływ w zależności od wyniku toczących się postępowań sądowych.

- **Stosowanie danych szacunkowych**

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF, wymaga przyjęcia danych szacunkowych i założeń, które wpływają na wartości przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w informacji dodatkowej. Chociaż w procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości decydujące znaczenie, oprócz szacunków księgowych, ma również profesjonalna ocena własna kierownictwa przyjętych założeń, to jednak faktyczne wyniki mogą różnić się od tych danych szacunkowych.

- **Przeliczanie wybranych danych finansowych z waluty w zł na walutę w EUR**

Dla celów zaprezentowania wybranych danych finansowych w EUR, poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczone zostały na EUR według średniego kursu NBP obowiązującego na dany dzień bilansowy (30 września 2007 roku 1 EUR – 3,7775 PLN). Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz pozycje z rachunku przepływów pieniężnych, przeliczone zostały na EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów z okresu od stycznia do czerwca 2007 r. (1 EUR – 3,8314 PLN), ustalonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca.

- **Waluta sprawozdania**

Walutą sprawozdania jest złoty (zł, PLN), który jest też walutą funkcjonalną spółek Grupy. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w tysiącach złotych.

Dane finansowe zostały skorygowane o skutki inflacji zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” („MSR 29”), który wymaga, aby spółki sporządzające sprawozdania finansowe w walucie kraju dotkniętego hiperinflacją przeszacowały aktywa i pasywa zgodnie z jednostką pomiaru obowiązującą na dzień bilansowy. Do 31 grudnia 1996 roku Polska była uważana za kraj, w którym występowała hiperinflacja. Sprawozdania finansowe za okresy do tego dnia były sporządzane zgodnie z zasadą kosztu historycznego i korygowane o skutki inflacji zgodnie z MSR 29. Ponieważ stopa inflacji za trzy kolejne lata łącznie spadła na koniec 1996 poniżej 100%, Polska przestała być uważana za kraj dotknięty hiperinflacją z początkiem roku 1997.

Kurs walutowy przyjęty do wyceny umów o usługę budowlaną denominowanych w walutach obcych

Jednostki wchodzące w skład Grupy na każdy dzień bilansowy przeprowadzają analizę, dotyczącą struktury walutowej zawartych kontraktów w celu określenia, który kurs walutowy w bardziej wiarygodny sposób przybliża całkowity wynik finansowy na kontraktach.

- **Dane początkowe**

W niniejszym raporcie skonsolidowanym za III kwartał 2007 roku, jako dane początkowe według stanu na dzień 01.01.2007 roku przyjęto dane za rok 2006 roku na dzień 31.12.2006 r.

4. Zasady rachunkowości

- **Środki pieniężne**

Środki pieniężne obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty płatne na żądanie. Ekwiwalenty środków pieniężnych stanowią krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności, łatwo wymienialne na znane kwoty środków pieniężnych oraz narażone na nieznaczne ryzyko zmian wartości.

- **Należności**

Należności wykazuje się według wartości godziwej kwoty wymagającej zapłaty i wycenia się wg kosztu zamortyzowanego pomniejszonego o odpis aktualizujący na należności wątpliwe.

Wartość historyczna należności wynikających z transakcji przeprowadzonych na warunkach rynkowych równa jest w przybliżeniu ich wartości godziwej. Typowe warunki spłaty należności wynoszą między 14 a 30 dni (wyłączając kontrakty budowlane).

W przypadku umów o usługi budowlane, w ich zakres mogą wchodzić należności warunkowe związane z ryzykami dotyczącymi między innymi : ryzykiem poniesienia dodatkowych kosztów i kar kontraktowych, ryzykiem zmian w systemie podatkowym lub celnym, ryzykiem ewentualnego niedotrzymania terminu, ryzykiem ewentualnej niewypłacalności zamawiającego.

• **Rzeczowy majątek trwały**

Rzeczowy majątek trwały jest wykazywany według kosztu historycznego pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne i powiększonego o odpowiednie korekty inflacyjne do 31 grudnia 1996 roku.

Na koszt pozycji rzeczowego majątku trwałego składa się cena zakupu oraz wszystkie bezpośrednio przyporządkowane koszty poniesione w celu doprowadzenia składnika aktywów do stanu zdolności użytkowej, który jest zgodny z jego zamierzonym wykorzystaniem. Późniejsze nakłady inwestycyjne, dotyczące składników majątku, urządzeń technicznych i maszyn ujętych już w ewidencji, takie jak koszty napraw, remontu i konserwacji są ujmowane jako koszty okresu, w którym zostały poniesione.

Składniki majątku, urządzenia techniczne i maszyny są amortyzowane przez okres ich używania według metody liniowej. Stosowane są następujące stawki amortyzacyjne:

	Roczna stawka amortyzacji w %	Przewidywany okres używania w latach
Inwestycje w obcych środkach trwałych		Okres najmu lub dzierżawy
Budynki i budowle	2,5%-10,0%	10 – 40
Urządzenia techniczne i maszyny	5,0%-30,0%	3,3 – 20
Środki transportu	14,0%-20,0%	5 – 7,1
Pozostałe	10,0%-25,0%	4 – 10

Grunty i środki trwałe w budowie nie są amortyzowane.

• **Wartość firmy z konsolidacji**

Wartość firmy z konsolidacji powstaje wskutek nabycia jednostki lub jej zorganizowanej części i stanowi nadwyżkę ceny zakupu akcji/udziałów nad odpowiadającą im częścią aktywów netto według ich wartości rynkowej. Wartość firmy z konsolidacji jest kapitalizowana w dniu nabycia. Spółki Grupy Elektrim dokonują weryfikacji wartości bilansowej wartości firmy pod kątem utraty wartości co najmniej co roku lub częściej, w przypadku zaistnienia zdarzeń lub okoliczności wskazujących na brak możliwości odzyskania tej wartości. Wartość firmy nie jest amortyzowana.

Nadwyżka wartości godziwej identyfikowalnych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych nad ceną nabycia jest odpisywana do rachunku zysków i strat bieżącego okresu przy rozliczaniu zakupów udziałów w spółkach.

W przypadku, gdy nabyty w wyniku przejęcia udział w wartości godziwej identyfikowalnych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jest wyższy niż cena nabycia to:

- dokonuje się ponownej weryfikacji identyfikacji oraz wyceny identyfikowalnych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych oraz ceny nabycia;
- po czym rozpoznaje się w rachunku zysków i strat przychód okresu, w którym ta transakcja została zrealizowana w wysokości nadwyżki udziału w zrewidowanej wartości godziwej aktywów netto nad zrewidowaną ceną nabycia.

Amortyzacja wartości firmy i ujemnej wartości w 2004 r. i latach wcześniejszych była rozłożona proporcjonalnie na od 60 do 240 okresów miesięcznych i była prezentowana w pozostałych kosztach operacyjnych.

Amortyzacja firmy dokonywana była tylko do końca 2004 r. Od początku 2005 r. wartość firmy nie jest umarzana, lecz raz do roku jest badana pod kątem utraty wartości.

W przypadku nabycia udziałów mniejszości różnica pomiędzy ceną nabycia, a wartością księgową nabytych aktywów netto koryguje odpowiednie pozycje kapitałów własnych.

• Wartości niematerialne

Wartości niematerialne wykazuje się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne dokonywane według metody liniowej. Stawki amortyzacyjne stosowane w odniesieniu do wartości niematerialnych i prawnych:

	Roczna stawka amortyzacji w %	Przewidywany okres używania w latach
Oprogramowanie komputerowe	50,0%	2
Koncesje	50,0%	2
Pozostałe	20,0%-50,0%	2-5

Spółki Grupy Elektrim dokonują weryfikacji wartości bilansowej wartości niematerialnych pod kątem trwałej utraty wartości w przypadku zaistnienia zdarzeń lub okoliczności wskazujących na brak możliwości odzyskania tej wartości. Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane, lecz corocznie poddane testowi na utratę wartości.

• Trwała utrata wartości składników majątku

Spółki Grupy Elektrim dokonują przeglądu bieżącej wartości księgowej netto składników majątku pod względem trwałej utraty wartości, gdy zdarzenia lub zmiana okoliczności wskazuje, że nie będzie można odzyskać bieżącej wartości księgowej składnika majątku. Jeżeli wartość bilansowa danego składnika majątku przekracza jego wartość odzyskiwalną, odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odnoszony do rachunku zysków i strat. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej spośród cen: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży składnika aktywów lub jego wartości użytkowej. Cena sprzedaży netto jest kwotą możliwą do uzyskania ze sprzedaży składnika majątku na drodze transakcji przeprowadzonej w warunkach rynkowych. Wartość użytkowa jest bieżącą, szacunkową wartością przyszłych przepływów środków pieniężnych, których oczekuje się z tytułu dalszego użytkowania składnika aktywów oraz z jego likwidacji na zakończenie okresu użytkowania. Wartość odzyskiwalna jest ustalana indywidualnie dla każdego składnika majątku, a jeśli nie jest to możliwe, dla odpowiedniej jednostki generującej wpływy pieniężne.

• Zapasy

Zapasy wykazuje się według niższej wartości spośród: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i ich ceny sprzedaży netto. Zapasy wycenia się następująco:

Produkty gotowe	koszt wytworzenia
Półprodukty i produkty w toku	koszt wytworzenia
Towary	cena nabycia
Materiały	cena nabycia

Salda końcowe zapasów są księgowane zgodnie z zasadą FIFO.

- **Fundusze specjalne**

Na fundusze specjalne składa się przede wszystkim fundusz socjalny. Fundusz socjalny jest obowiązkowo tworzony przez pracodawcę zgodnie ze wzorem określonym w prawie, który uwzględnia liczbę zatrudnionych i miesięczną płacę minimalną w Polsce. Odpisy wyliczone według tego wzoru muszą być wykorzystane na świadczenia dla pracowników.

- **Wynagrodzenia za czas urlopu**

Wynagrodzenie za czas urlopu jest naliczane w chwili nabycia prawa do urlopu przez pracownika.

- **Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne**

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania, pracownicy niektórych spółek Grupy Elektrim mają prawo do nagród jubileuszowych i odpraw emerytalnych. Nagrody jubileuszowe wypłaca się osobom, które przepracowały określoną liczbę lat, a odprawy emerytalne w formie jednorazowego świadczenia w chwili przejścia pracownika na emeryturę. Oba świadczenia zależą od przeciętnego wynagrodzenia i stażu pracy. Na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne nie tworzy się specjalnych funduszy. Na podstawie niezależnych obliczeń aktuarialnych zgodnie z MSR 19 tworzona jest rezerwa na odprawy oraz nagrody, które będą wypłacone w przyszłości.

- **Leasing finansowy**

Grupa jako leasingobiorca, wykazuje leasing finansowy w aktywach i zobowiązaniach bilansu w kwotach równych niższej z dwóch wartości na dzień rozpoczęcia okresu leasingu – wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych płatności z tytułu umowy leasingowej. Do wyliczenia wartości bieżącej minimalnych płatności z tytułu leasingu przyjmuje się stopę procentową, którą musiałaby firma zapłacić w celu sfinansowania zakupu danego składnika majątku.

Pierwotnie poniesione koszty bezpośrednie są ujęte w wartości danego aktywa. Płatności z tytułu leasingu są podzielone pomiędzy koszt finansowania oraz zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu. Koszt finansowania jest podzielony na poszczególne okresy trwania umowy leasingowej tak, aby uzyskać stałą stopę procentową w stosunku do niespłaconego salda zobowiązań leasingowych. Aktywa objęte leasingiem finansowym są amortyzowane przez Grupę. Stosowane zasady amortyzacji są zgodne z zasadami obowiązującymi w odniesieniu do majątku będącego własnością spółki.

- **Rezerwy**

Rezerwy są tworzone przez spółki Grupy w przypadku, gdy istnieje zobowiązanie (prawne lub zwyczajowo oczekiwane), będące wynikiem minionego zdarzenia oraz jest prawdopodobne, że będzie wymagany wypływ środków ze spółki w celu wypełnienia danego obowiązku, jak również możliwe jest wiarygodne oszacowanie kwoty zobowiązania. Rezerwy podlegają weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy i są odpowiednio korygowane w celu rzetelnego odzwierciedlenia bieżącej sytuacji. W przypadku, gdy wpływ dyskonta jest istotny, wartość rezerwy stanowi wartość bieżącą przyszłych wydatków, które będą wymagane w celu wypełnienia obowiązku. Wartość zdyskontowana jest wyliczana przy zastosowaniu szacowanej stopy procentowej wolnej od ryzyka. W sytuacji dyskontowania rezerw odwrócenie dyskonta w kolejnych latach jest traktowane jako koszt finansowy, a wartość bilansowa rezerwy wzrasta, odzwierciedlając upływ czasu. Jednostki Grupy dokonują aktualizacji szacunków całkowitych przychodów oraz kosztów z tytułu umów o usługi budowlane rozliczane metodą stopnia zaawansowania kontraktu. Przewidywane straty wynikające z umów ujmowane są jako koszt.

- **Uznawanie przychodów**

Przychody są ujmowane w rachunku zysków i strat, gdy istnieje prawdopodobieństwo uzyskania przez jednostkę gospodarczą korzyści ekonomicznych związanych z przeprowadzoną transakcją, a kwotę przychodów można

wiarygodnie ustalić. Przychody ze sprzedaży po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty są uznawane w chwili wydania towaru odbiorcy albo wykonania usługi.

- **Koszty operacyjne**

Koszty operacyjne wykazuje się w tym okresie, do którego się odnoszą.

- ***Koszty finansowania zewnętrznego***

Koszty finansowania zewnętrznego uznaje się za składnik kosztów w okresie, w którym zostały poniesione, za wyjątkiem kosztów kapitalizowanych w związku z środkami trwałymi w budowie. Koszty finansowania zewnętrznego są wówczas kapitalizowane do dnia oddania do użytkowania składnika majątku trwałego powstałego w wyniku inwestycji.

- **Transakcje w walutach obcych**

Transakcje przeprowadzane w walutach obcych są ujmowane w księgach po ich przeliczeniu na walutę polską wg kursu wymiany z dnia przeprowadzenia transakcji. Aktywa i pasywa monetarne wyrażone w obcych walutach zostały wykazane według kursów walut na dzień bilansowy. Zyski i straty powstałe w wyniku zmian kursów walut po dacie transakcji są wykazywane jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat lub kapitalizowane w wartości środków trwałych w budowie do wysokości kosztów odsetek. Pozycje niepieniężne wyceniane wg kosztów historycznych, w walucie obcej są przeliczane po kursie wymiany z dnia początkowej transakcji. Pozycje niepieniężne wyceniane wg wartości godziwej, w walucie obcej są przeliczane po kursie wymiany z dnia ustalenia takiej wartości godziwej.

- **Podatek dochodowy**

Bieżący podatek dochodowy dla spółek Grupy obliczany jest zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi.

Podatek odroczony odzwierciedla przejściowe różnice netto pomiędzy bazą księgową, a bazą podatkową aktywów i pasywów. Podatek odroczony jest kalkulowany według stawek podatkowych obowiązujących w latach, kiedy różnice przejściowe zostaną zrealizowane.

Wysokość podatku odroczonego odzwierciedla szacunki spółek Grupy na datę bilansową dotyczące możliwości realizacji podatku odroczonego w okresach późniejszych.

Odroczone aktywa podatkowe są rozpoznawane, jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że zysk brutto w następnych okresach będzie wystarczający do ich wykorzystania.

Na każdą datę bilansową, spółki Grupy dokonują weryfikacji wysokości nierozpoznanych aktywów podatkowych w porównaniu z wartością bilansową aktywów podatkowych. Spółki rozpoznają wcześniej nierozpoznane aktywa podatkowe do wysokości, co do której istnieje prawdopodobieństwo, iż przyszłe zyski pozwolą je zrealizować. Spółki zmniejszają wysokość aktywów podatkowych w sytuacji, gdy nie ma już prawdopodobieństwa, iż przyszłe zyski pozwolą wykorzystać aktywa podatkowe. Aktywa są zmniejszane do wysokości, co do której istnieje prawdopodobieństwo realizacji.

- **Instrumenty finansowe**

Grupa, zgodnie z MSR 39, wykazuje wszystkie aktywa i pasywa finansowe w bilansie. Wszystkie aktywa i pasywa finansowe są początkowo wprowadzane po kosztach, które przedstawiają godziwą wartość zapłaty przekazanej lub otrzymanej w wyniku nabycia lub zbycia aktywów lub pasywów finansowych. Nabycie aktywów finansowych jest księgowane w dniu transakcji, na zasadach ogólnie obowiązujących.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji

Instrument finansowy zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrole nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy ; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub, gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

Tabela prezentuje sposób wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów finansowych:

<u>Kategoria</u>	<u>Pozycja bilansowa</u>	<u>Wycena</u>
<u>Aktywa finansowe</u>		
Według wartości godziwej ze zmianą w rachunku zysków i strat	Instrumenty pochodne	Model wartości godziwej przy wykorzystaniu danych rynkowych
Utrzymywane do dnia wymagalności	Instrumenty dłużne	Zamortyzowany koszt
Dostępne do sprzedaży	Inwestycje krótkoterminowe	Wartość godziwa, której zmiany są wykazywane w kapitale własnym
Pożyczki i należności	Kontrahenci i inni dłużnicy	Koszt amortyzowany
<u>Zobowiązania finansowe</u>		
Zobowiązania według wartości godziwej ze zmianą w rachunku zysków i strat	Kontrakty typu <i>forward</i>	Model wartości godziwej przy wykorzystaniu danych rynkowych
	Indeks transakcji typu <i>swap</i>	Model wartości godziwej przy wykorzystaniu danych rynkowych
	Opcje na skrypty dłużne	Model wartości godziwej
Pozostałe zobowiązania finansowe	Zobowiązania z tytułu licencji	Zamortyzowany koszt
	Zobowiązania z tytułu umów na budowę	Zamortyzowany koszt
	Kontrahenci i inni wierzyciele	Zamortyzowany koszt
	Długoterminowe skrypty dłużne	Zamortyzowany koszt
	Kredyty w rachunku bieżącym	Zamortyzowany koszt
Instrumenty pochodne typu <i>hedging</i>	Stopa procentowa w transakcjach typu <i>cross currency swap</i>	Model wartości godziwej przy wykorzystaniu danych rynkowych

Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowany instrument pochodny powoduje, że część przepływów pieniężnych wynikających z instrumentu łącznego zmienia się w sposób podobny do przepływów wynikających z samodzielnie występującego instrumentu pochodnego. Grupa oddziela wbudowane instrumenty od umowy zasadniczej i księguje je jako pochodne jeżeli są spełnione następujące warunki:

- Właściwości i ryzyko ekonomiczne wbudowanych instrumentów pochodnych oraz umów zasadniczych nie są ściśle powiązane,
- Odrębny instrument posiadający takie same warunki jak wbudowane instrumenty pochodne można zdefiniować jako instrument pochodny,
- Instrument hybrydowy (złożony) nie jest mierzony według wartości godziwej ze zmianami w wartości godziwej wykazywanymi w zysku lub stracie netto.

Jednostki Grupy nie oddzielają wbudowanych instrumentów pochodnych powiązanych z wykonywanymi długoterminowymi umowami na budowę, ponieważ instrumenty te są ściśle powiązane z umowami głównymi, nie obejmują efektu lewarowania (tj. nie są zawierane w celu uzyskania zysku z tytułu ruchu cen lub uzyskania marży) i nie posiadają cech opcji. Spółki zawierają umowy w walucie używanej powszechnie w niefinansowych transakcjach tego typu.

Koszty transakcji

Zgodnie z MSR 39 koszty transakcji są kosztami krańcowymi, które są bezpośrednio przypisywane do zakupu lub sprzedaży finansowych aktywów lub zobowiązań. Koszty transakcji obejmują wynagrodzenie i prowizje płacone agentom, doradcom, brokerom i dealerom, etc. Koszty transakcji nie obejmują kuponu z tytułu instrumentów dłużnych, dyskont, kosztów finansowych ani kosztów ogólnych czy kosztów holdingu.

Zgodnie z MSR 39 koszty transakcji są dodawane do początkowej wartości wszystkich finansowych aktywów i zobowiązań.

W przypadku braku odniesienia do rynku wyceniamy aktywa finansowe wg wartości historycznej.

• Zobowiązania warunkowe

W przypadku, gdy spółka Grupy wspólnie z inną spółką lub odrębnie ponosi odpowiedzialność za zobowiązanie, część zobowiązania, której pokrycie jest spodziewane przez strony trzecie jest traktowana jako zobowiązanie warunkowe. Dodatkowo zobowiązania spółek Grupy, których wielkość lub prawdopodobieństwo wymagalności jest niepewne także zostają uznane jako zobowiązania warunkowe. Grupa rozpoznaje w takiej sytuacji rezerwę na część zobowiązania, w odniesieniu do której prawdopodobny jest wpływ środków stanowiących korzyści ekonomiczne, za wyjątkiem niezmiernie rzadkich sytuacji, w których nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie kwoty.

W przypadku umów o usługi budowlane w ich zakres mogą wchodzić zobowiązania warunkowe związane z ryzykami dotyczącymi między innymi : ryzykiem poniesienia dodatkowych kosztów i kar kontraktowych, ryzykiem zmian w systemie podatkowym lub celnym, ryzykiem ewentualnego niedotrzymania terminu, ryzykiem ewentualnej niewypłacalności zamawiającego.

Dla połączeń, które nastąpiły po 1 kwietnia 2004 r., zobowiązania warunkowe powstałe w wyniku nabycia jednostki gospodarczej są rozpoznawane w wartości godziwej jako zobowiązania w ramach rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych.

• Wydarzenia po dacie bilansu

Wszystkie wydarzenia po dniu bilansowym, zarówno korzystne, jak i niekorzystne, które mają miejsce pomiędzy dniem bilansowym, a dniem, w którym sprawozdania finansowe są zatwierdzane do opublikowania,

mogą powodować konieczność zmiany sprawozdania finansowego pod warunkiem istnienia okoliczności przed dniem bilansowym. Jeżeli okoliczności te powstały po dniu bilansowym, ich wystąpienie nie zmienia sprawozdania finansowego. Zostają one jedynie ujawnione w sprawozdaniu.

- **Uznawanie przychodów z tytułu kontraktów**

Przychody z tytułu kontraktów uznaje się na podstawie kosztów poniesionych w okresie powiększonych o należne wynagrodzenie mierzonych proporcjonalnie do udziału dotychczas poniesionych kosztów w szacowanych całkowitych kosztach kontraktu. Straty uznaje się, gdy wydaje się prawdopodobne, że całkowite koszty przewyższą całkowite przychody.

- **Nieruchomości inwestycyjne**

Początkowo nieruchomości inwestycyjne są ujmowane wg ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu, nieruchomości inwestycyjne są wykazywane wg wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym powstały.

- **Rachunkowość zabezpieczeń**

Instrumenty pochodne, które nie spełniają wymogów rachunkowości zabezpieczeń wyceniane są według wartości godziwej. Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Jeśli instrument pochodny jest instrumentem zabezpieczającym, wówczas w zależności od charakteru zabezpieczenia, zmiany w wartości godziwej są albo kompensowane ze zmianami wartości godziwej aktywów, zobowiązań i uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań za pośrednictwem rachunku zysków i strat, albo ujmowane jako oddzielny składnik kapitałów własnych – w pozycji kapitał z aktualizacji wyceny - do momentu, gdy zabezpieczana pozycja nie zostanie ujęta w księgach rachunkowych. Zmiana wartości godziwej instrumentu pochodnego dotycząca nieskutecznej części zabezpieczenia jest natychmiast ujmowana w rachunku zysków i strat.

- **Zmiany zasad rachunkowości**

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie ze standardami MSSF. W 2007 roku Grupa nie dokonała zmiany zasad rachunkowości.

5. Komentarz ważniejszych wydarzeń

- **Wniosek Zarządu o ogłoszenie upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu**

W dniu 9 sierpnia 2007 r. pełnomocnicy Spółki złożyli w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, X Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i naprawczych, wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu.

W związku z wnioskiem Spółki, w dniu 13 sierpnia 2007 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Sąd Gospodarczy X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych wydał Postanowienie o wyznaczeniu tymczasowego nadzorca sądowego w osobie pana Józefa Syski.

W dniu 21 sierpnia 2007 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, Sąd Gospodarczy, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych, na posiedzeniu niejawnym w sprawie z wniosku Spółki wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości Elektrim SA z możliwością zawarcia układu i ustanowił zarząd własny upadłego Elektrim SA nad całością jego majątku. Jednocześnie Sąd wyznaczył sędziego – komisarza w osobie pana Tomasza Solaka oraz nadzorcę sądowego w osobie pana Józefa Syski. w związku z tym od dnia 21 sierpnia 2007 r. spółka znajduje się w upadłości, która ma doprowadzić do układu.

Sąd wezwał wierzycieli upadłego do zgłaszania wierzytelności w terminie 3 miesięcy od dnia ukazania się obwieszczenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

- **Powołanie osoby zarządzającej**

W dniu 10 września 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Panią Iwonę Tabakiernik-Wysłocką na stanowisko Członka Zarządu Spółki.

- **Informacja o zmianach w strukturze akcjonariatu**

W dniu 20.09.2007 r. Elżbieta Sjöebloom nabyła 54.486 szt. akcji w związku z tym posiada bezpośrednio 3.940.000 szt. akcji Elektrim SA oraz pośrednio przez spółkę Park Bronisze Sp. z o.o. 260.000 szt. akcji Elektrim SA, co stanowi 5,01 % kapitału zakładowego i 5,01 % głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

- **Port Praski Sp. z o.o.**

W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Portu Praskiego Sp. z o.o. w drodze konwersji na kapitał wierzytelności o zwrot pożyczki, jakiej Embud Sp. z o.o. udzielił Portowi Praskiemu Sp. z o.o. w dniu 10 listopada 2004 r. zostały zniesione zabezpieczenia ustanowione dla zabezpieczenia zwrotu przedmiotowej pożyczki

6. Wydarzenia które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

- **Wniosek o wykluczenie z obrotu giełdowego**

W związku z ogłoszeniem w dniu 21 sierpnia 2007 r. postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych sygn. akt X Gu 225/07, o upadłości Elektrim S.A. z możliwością zawarcia układu i ustanowieniem zarządu własnego upadłego nad całością majątku, Zarząd Elektrim S.A. złożył do Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wniosek o wykluczenie akcji Elektrim z obrotu giełdowego. W dniu 17 września 2007 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) Uchwałą Nr 716/2007 odmówił wykluczenia z obrotu giełdowego akcji Spółki w oparciu o wniosek Elektrim SA z dnia 10.09.2007

W dniu 30 października 2007 r. Elektrim ponowił wniosek do Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA o wykluczenie akcji Elektrim SA z obrotu giełdowego.

W dniu 5 listopada 2007 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w sprawie wykluczenia z obrotu giełdowego akcji Elektrim S.A. pod następującymi warunkami: przeprowadzenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, w trybie określonym we właściwych przepisach, publikowanie na swojej stronie internetowej informacji o przebiegu postępowania upadłościowego oraz złożenie oświadczenia, w którym Spółka zobowiąże się do publikowania takich informacji również po wykluczeniu akcji spółki z obrotu giełdowego, podjęcie uchwały przez Walne Zgromadzenie spółki o upoważnieniu zarządu spółki do podjęcia działań zmierzających do ponownego dopuszczenia akcji spółki do obrotu na rynku giełdowym albo w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w terminie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się wydanego przez sąd postanowienia o zakończeniu postępowania upadłościowego, chyba że postępowanie to zakończy się postanowieniem o ogłoszeniu upadłości obejmującej likwidację majątku dłużnika lub po przeprowadzeniu wezwania, liczba akcji pozostających w wolnym obrocie będzie niższa niż 15% wszystkich akcji Spółki. Po spełnieniu warunków Zarząd Giełdy podejmie uchwałę, w której wskaże termin, z upływem którego wykluczenie akcji spółki Elektrim S.A. z obrotu giełdowego będzie skuteczne.

• Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Zarząd ELEKTRIM S.A. zwołał na podstawie § 8 ust. 2 Statutu Spółki i art. 398 oraz 399 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych – Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbędzie się 4 grudnia 2007 roku o godzinie 10.00 w Warszawie przy ulicy Pańskiej 77/79 w celu podjęcia uchwały w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia działań zmierzających do ponownego dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku giełdowym albo w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w terminie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się wydanego przez Sąd postanowienia o zakończeniu postępowania upadłościowego.

Pozostałe znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym dotyczące postępowań prawnych, opisane zostały w pkt. 10 niniejszej informacji dodatkowej.

7. Realizacja wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Elektrim S.A. nie publikuje prognoz wyników.

8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego

Akcyonariusze	Liczba posiadanych akcji na dzień 14.11.2007	% udział w kapitale zakładowym	% udział głosów na WZ emitenta
PAI-MEDIA S.A. oraz podmioty z grupy kapitałowej	29 180 652	34,83	34,83
Vivendi Universal S.A. oraz podmioty zależne	12 596 116	15,04	15,04
Elżbieta Sjoebloom – bezpośrednio i pośrednio	4 200 000	5,01	5,01

9. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu, stan akcji Elektrim S.A. będących w posiadaniu władz Spółki przedstawia się następująco:

	<u>Stan na dzień 14.08.2007 r.</u>	<u>Stan na dzień 14.11.2007 r.</u>
Osoby zarządzające		

Prezes Zarządu Pan Piotr Nurowski	5 akcji	5 akcji
Wiceprezes Zarządu Pan Roman Jarosiński	5 akcji	5 akcji
Osoby nadzoru		
Przewodniczący RN Pan Zygmunt Solorz-Żak	5 akcji	5 akcji
Członek RN Pan Józef Birka	5 akcji	5 akcji
Członek RN Pan Andrzej Papis	10 akcji	10 akcji

10. Ważniejsze postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

• Arbitraż Wiedeński z DT (drugi pozew DeTe Mobil - SCH-4750) – wyrok Trybunału Arbitrażowego

W grudniu 2000 r. DeTe Mobil Deutsche Telekom Mobilnet GmbH („DeTe Mobil”) wszczęło postępowanie arbitrażowe przed Międzynarodowym Centrum Arbitrażowym Austriackiej Federalnej Izby Gospodarczej w Wiedniu przeciwko Elektrim SA i Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. („ET”) związany z działalnością Spółki, jako udziałowca Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. („PTC”). W postępowaniu powód kwestionował m.in. skuteczność zbycia przez Elektrim S.A. w grudniu 1999 r. na rzecz ET 48 % udziałów posiadanych w PTC. Wartość przedmiotu sporu została określona w pozwie na 135.456.700 USD (sto trzydzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset dolarów amerykańskich), z czego łączna wartość udziałów w PTC wynosiła 134.456.700 USD (sto trzydzieści cztery miliony czterysta pięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset dolarów amerykańskich), a szkoda poniesiona przez powoda została wyceniona na 1.000.000 USD (jeden milion dolarów amerykańskich). Spółka odrzuciła w całości zarzuty powoda.

9 grudnia 2004 r. Elektrim S.A. otrzymał przez swoich pełnomocników informację o wydaniu przez Trybunał Arbitrażowy częściowego orzeczenia (partial award) w sprawie.

W orzeczeniu Trybunał Arbitrażowy stwierdził, że:

- zbycie 48% udziałów w Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. na rzecz ET jest bezskuteczne i udziały w PTC, które były jego przedmiotem pozostawały własnością Elektrimu w każdym właściwym czasie;
- zbycie udziałów w PTC na rzecz ET przez Elektrim nie stanowi jako takie Istotnego Naruszenia (Material Default) w rozumieniu Art. 16.1 Umowy Wspólników (Shareholders Agreement), ale stanowiłoby takie Istotne Naruszenie, gdyby Elektrim nie odzyskał udziałów od ET w przeciągu najdalej dwóch miesięcy od doręczenia wyroku;
- żądanie DeTe Mobil odnośnie stwierdzenia Istotnego Pogorszenia Ekonomicznego Elektrimu (Economic Impairment) zostaje oddalone;
- Trybunał Arbitrażowy] nie ma jurysdykcji nad ET i roszczenia DeTe Mobil względem ET nie mogą być przedmiotem tego arbitrażu;
- roszczenie DeTeMobil o odszkodowanie pieniężne zostało wycofane; kwestia kosztów arbitrażu zostaje zastrzeżona do rozstrzygnięcia w odrębnym orzeczeniu; wszelkie inne roszczenia lub roszczenia wzajemne stron zostają oddalone.

Wobec wydania takiego wyroku Zarząd Elektrim S.A. podjął wszelkie, zależne od niego konieczne działania, które spowodować miały skuteczność wyroku.

17 grudnia 2004 r. Elektrim S.A. złożył w Sądzie Okręgowym w Warszawie, VII Wydział Cywilny-Rejestrowy wniosek o uznanie orzeczenia Trybunału Arbitrażowego. W dniu 2 lutego 2005 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie o uznaniu skuteczności orzeczenia częściowego Trybunału Arbitrażowego w Wiedniu na terenie Polski w następującym zakresie:

- b) zbycie 48% udziałów w Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. (PTC) na rzecz Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. jest bezskuteczne i udziały PTC, które były jego przedmiotem pozostawały własnością Elektrimu w każdym czasie,
- b) zbycie udziałów w PTC na rzecz Elektrim Telekomunikacja przez Elektrim nie stanowi jako takie Istotnego Naruszenia (Material Default) w rozumieniu art. 16.1

- c) Umowy Wspólników (Shareholders Agreement), ale stanowiłoby gdyby Elektrim nie odzyskał udziałów od Elektrim Telekomunikacja w przeciągu najdalej dwóch miesięcy od doręczenia wyroku, żądanie DeTeMobil odnośnie stwierdzenia pogorszenia sytuacji ekonomicznej (Economic Impairment) zostaje oddalone.

Powyższe postanowienie zostało zaskarżone do Sądu Apelacyjnego zarówno przez ET (ET złożyło wniosek o dopuszczenie do postępowania w charakterze interwenienta głównego i ubocznego; oba wnioski zostały oddalone, natomiast w maju 2005 r. Spółka została powiadomiona, że Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał postanowienie, którym dopuścił ET do postępowania o uznanie wyroku Trybunału w charakterze interwenienta ubocznego) jak i przez Prokuratora Okręgowego w Warszawie. W dniu 29 marca 2006 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił i odrzucił apelację Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o., jak również apelację Prokuratora od postanowienia Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 2 lutego 2005 r.

W dniu 18.01.2007 r. Sąd Najwyższy postanowił przekazać sprawę o uznanie skuteczności na terenie Polski wyroku Trybunału Arbitrażowego w Wiedniu z dnia 26.11.2004 r. (RB 48/04) do ponownego rozpoznania przez sąd I-szej instancji, tj. Sąd Okręgowy w Warszawie.

W dniu 9 lutego 2005 r. Elektrim otrzymał pismo T-Mobile Deutschland GmbH ("DT"), wystosowane w związku z wyrokiem z dnia 26 listopada 2004 r. wydanym w postępowaniu arbitrażowym toczącym się przed Międzynarodowym Centrum Arbitrażowym przy Austriackiej Federalnej Izbie Gospodarczej w Wiedniu w sprawie DeTeMobil Deutsche Telekom MobilNet GmbH przeciwko Elektrim S.A. i Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. (numer sprawy SCH-4750). DT oświadczyło, powołując się na par. 16.1 i 16.4 Umowy Wspólników Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. (PTC), że wykonuje "Opcję Kupna poprzez przyjęcie zawartej w par. 16.1 Umowy Wspólników PTC nieodwołalnej oferty Elektrimu nabycia wszystkich udziałów PTC stanowiących własność Elektrimu".

W dniu 15 lutego 2005 r. DT ponownie zawiadomił o wykonaniu Opcji Kupna w odniesieniu do stanowiących własność Elektrimu udziałów PTC Sp. z o.o.

W marcu 2005 r. DT wystąpiło o dalsze rozszerzenie powództwa, w szczególności o :

- b) żądanie stwierdzenia, że DT skutecznie wykonał „Opcję Call” w stosunku do posiadanych przez Spółkę 48 % udziałów w PTC zgodnie z art.16 Umowy Wspólników oraz postanowień orzeczenia częściowego;
- b) stwierdzenia, że DT wykonując „Opcję Call”, skutecznie nabył posiadane przez Spółkę 48 % udziałów w PTC zgodnie z art.16 Umowy Wspólników(i za cenę określoną w tym postanowieniu);ewentualnie,
- c) jeżeli Trybunał nie będzie mógł zadośćuczynić powyższym żądaniom, nakazania Spółce wykonania świadczenia zastępczego lub innego zadośćuczynienia w związku z istotnym naruszeniem umowy Wspólników przez Elektrim.

Ponadto DT wniósł o wyrażenie przez Trybunał zgody na wniesienie przez DT roszczeń przeciwko ET dotyczących przeniesienia jakichkolwiek udziałów w PTC posiadanych przez ET, w przypadku, gdyby ET zostało uznane przez polskie sądy za wspólnika PTC lub zawiesił postępowanie arbitrażowe w stosunku do ET do czasu ostatecznego rozstrzygnięcia statusu ET przez polskie sądy. Jednocześnie DT określiło swoje dotychczasowe koszty poniesione w toku postępowania arbitrażowego na 5,9 mln EUR. Zdaniem DT, w świetle orzeczenia częściowego Trybunału, DT jest uprawnione do otrzymania pełnego zwrotu poniesionych kosztów od Elektrim S.A. Wniosek DT o rozszerzenie powództwa został oddalony.

W maju 2005 r. Spółka otrzymała pozew arbitrażowy z powództwa DT złożony w Międzynarodowym Centrum Arbitrażowym przy Austriackiej Federalnej Izby Gospodarczej w Wiedniu. W pozwie DT wnosi m.in. o wydanie przez Trybunał Arbitrażowy orzeczenia:

- (a) stwierdzającego, że DT w sposób ważny wykonał Opcję Kupna [przysługującą na podstawie Umowy Wspólników PTC] wobec 226,080 udziałów w PTC posiadanych przez Elektrim;
- (b) stwierdzającego, że poprzez wykonanie Opcji Kupna DT nabyło 226,080 udziałów w PTC posiadanych przez Elektrim;
- (c) stwierdzającego wysokość ceny płatnej z tytułu Opcji Kupna, obecnie wstępnie obliczanej na 350,000,000 EUR, zgodnie z art. 16.3 Umowy Wspólników PTC;
- (d) nakazującego Elektrimowi poniesienie kosztów postępowania arbitrażowego oraz zwrotu kosztów obsługi prawnej DT.

W dniu 12 lipca 2005 r. Elektrim SA otrzymał z Sądu Okręgowego w Warszawie postanowienie o tymczasowym zabezpieczeniu powództwa T-Mobile Deutschland GmbH z siedzibą w Bonn, wniesionego do Międzynarodowego Centrum Arbitrażowego przy Austriackiej Federalnej Izbie Gospodarczej w Wiedniu.

W marcu 2006 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie uwzględnił zażalenie Elektrim na powyższe postanowienie o zabezpieczeniu i oddalił wniosek T-Mobile o zabezpieczenie.

Pod koniec lipca 2005 r. Elektrim został powiadomiony o kolejnym rozszerzeniu przez DT pozwu o żądanie wydania orzeczenia stwierdzającego, że Spółka nie była uprawniona do wykonania opcji call oraz że nie wykonała opcji call skutecznie. Elektrim stoi na stanowisku, że rozszerzenie pozwu o które wnosi DT jest niedopuszczalne.

W dniu 3 sierpnia 2005 r. Trybunał Arbitrażowy w Wiedniu wydał wyrok końcowy (Final Award) w Drugim Arbitrażu Wiedeńskim, w którym rozstrzygnął odnośnie kosztów postępowania arbitrażowego (SCH-4750) w stosunku do wszystkich stron postępowania, tj. DeTe Mobil Deutsche Telekom Mobilnet GmbH, T-Mobile Deutschland GmbH, Elektrim S.A. i Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. Na mocy tego wyroku Elektrim S.A. nie został obciążony żadnymi dodatkowymi kosztami. W dniu 29 września 2005 r. ET złożyło wniosek o stwierdzenie wykonalności na terytorium RP wyroku końcowego Trybunału Arbitrażowego w Wiedniu. Sąd Okręgowy postanowieniem z dnia 1 marca 2006 r. stwierdził jego wykonalność. Postanowienie to nie zostało zaskarżone i jest prawomocne.

W lutym 2006 r. Elektrim S.A. otrzymał z Międzynarodowego Trybunału Arbitrażowego w Wiedniu kolejny pozew T-Mobile Deutschland GmbH ("DT") przeciwko Elektrim S.A., Mega Investments Sp. z o.o. oraz Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. ("PTC"), dotyczący tytułu prawnego do udziałów w PTC (SCH- 4975). W dniu 8 kwietnia 2006 r. Spółka złożyła odpowiedź na pozew DT.

W czerwcu 2006 roku, Zarząd Elektrim otrzymał wyrok częściowy Trybunału Arbitrażowego w Wiedniu, wydany w postępowaniu arbitrażowym toczącym się przed Międzynarodowym Centrum Arbitrażowym przy Austriackiej Izbie Gospodarczej w Wiedniu w sprawie T-Mobile Deutschland GmbH („DT”) przeciwko Elektrim S.A. W orzeczeniu Trybunał Arbitrażowy, stwierdził, że DT w sposób ważny na podstawie art. 16 Umowy Wspólników Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. („PTC”) wykonał wobec Elektrim S.A. Opcję Kupna udziałów PTC.

Opcja Kupna została wykonana na skutek istotnego naruszenia („Material default”) przez Elektrim S.A. Umowy Wspólników PTC. Cena przeniesienia udziałów PTC zostanie ustalona w toku dalszego postępowania, przy uwzględnieniu art. 16.3 Umowy Wspólników PTC. Sprawy kosztów postępowania zostaną rozstrzygnięte w kolejnym orzeczeniu Trybunału Arbitrażowego.

Międzynarodowe Centrum Arbitrażowe w Wiedniu wydało Zarządzenie Tymczasowe w sprawie SCH-4939 T-Mobile Deutschland GmbH przeciwko Elektrim S.A. między innymi zakazujące Spółce zbywania udziałów w Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. (PTC), a ponadto zawierania wszelkiego rodzaju transakcji dotyczących spornych udziałów w okresie trwania postępowania. Ponadto zarządzone zostało, aby Elektrim S.A. wniósł o zawieszenie postępowania w KRS w sprawie zezwolenia na zbycie udziałów w PTC.

W dniu 2 października 2006 r. Zarząd Elektrim SA otrzymał drugi wyrok częściowy Trybunału Arbitrażowego w Wiedniu, wydany w postępowaniu toczącym się przed Międzynarodowym Centrum Arbitrażowym przy Austriackiej Izbie Gospodarczej w Wiedniu w sprawie T-Mobile Deutschland GmbH (DT) przeciwko Elektrim S.A. W orzeczeniu Trybunał Arbitrażowy stwierdził, iż: - DT nabędzie tytuł prawny do udziałów będących przedmiotem Opcji Kupna stanowiących własność Elektrim SA ze skutkiem na 15 lutego 2005 r. po zapłacie przez DT:

a) kwoty w gotówce nie niższej od bieżącej wartości księgowej udziałów będących przedmiotem Opcji Kupna, wynikającej z najnowszych sprawozdań finansowych Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. (PTC) dostępnych w dniu wykonania płatności,

b) dostarczenia Elektrim SA nieodwołalnego zobowiązania DT do zapłaty kwoty wyrównania, która zostanie dokonana później, w stosunku do bieżącej wartości księgowej udziałów PTC stanowiących własność Elektrim SA w ciągu 30 dni od orzeczenia Sądu Arbitrażowego w tej sprawie.

Elektrimowi nakazuje się przeniesienie pełnej faktycznej kontroli na udziałami będącymi przedmiotem Opcji Kupna na DT poprzez umożliwienie DT w zakresie, w którym Elektrim SA jest w stanie wykonywać kontrolę w

tej dziedzinie, pełnego wykonywania wszystkich praw własności i uprawnień związanych z tymi udziałami, w tym poprzez zapewnienie:

- a) rejestracji DT jako właściciela udziałów w Krajowym Rejestrze Sądowym,
- b) rejestracji przedstawicieli DT w Radzie Nadzorczej i Zarządzie PTC w Krajowym Rejestrze Sądowym.

W kwietniu br. Elektrim S.A. został powiadomiony, iż T-Mobile Deutschland GmbH stoi na stanowisku, iż brak jest podstaw do jakiegokolwiek podwyższenia ceny z tytułu wykonania Opcji Kupna (tzw. Call Option) a ponadto wniósł o zasądzenie na jego rzecz odszkodowania w wysokości 1,211 mld Euro.

• Vivendi i Elektrim Telekomunikacja

Trzecia Umowa Inwestycyjna

4 września oraz 10 grudnia 2001 roku, Elektrim S.A. i Vivendi Universal S.A. (Vivendi) zrealizowały umowę dotyczącą wspólnej kontroli nad aktywami telekomunikacyjnymi (Trzecia Zmieniona i Ujednolicona Umowa Inwestycyjna z dnia 3 września 2001 r., dalej: "Trzecia Umowa Inwestycyjna"). Aktywa te zostały docelowo skupione w Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. (spółce zależnej od Elektrim S.A. do dnia 4 września 2001 roku, po tym dniu spółce stowarzyszonej w stosunku do Elektrim SA).

W wyniku poczynionych uzgodnień stron, w grudniu 2001 roku Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. zrealizowała umowę nabycia od Elektrim S.A. za łączną kwotę 491 mln EUR wszystkich niżej wymienionych udziałów i akcji spółek telefonii stacjonarnej oraz wierzytelności tych spółek wobec Elektrim S.A.

Udziały spółek z Grupy Kapitałowej Elektrim przeniesione do Grupy Kapitałowej Elektrim Telekomunikacja:

- 100% akcji RST El-Net S.A.,
- 99,39% udziałów Telefonii Regionalnej Sp. z o.o.,
- 96% udziałów Elektrim-Tv Tel Sp. z o.o.,
- 0,96% akcji Elektrim Autoinvest S.A.,
- 100% udziałów Elektrim B. Inc.,
- 100% udziałów El-Com Sp. z o.o.,
- 4% akcji Telefonii Polskiej Zachód S.A.

Dodatkowo w ramach powyższej transakcji zostały sprzedane, poza Grupę Kapitałową Elektrim, udziały spółek których nabywcą został Ymer Finance S.A. Elektrim zgodził się na natychmiastowe zbycie przez Ymer Finance S.A. na rzecz Vivendi Universal S.A. lub podmiot(ów) od niego zależnych 2% udziałów spółki Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. oraz 1% udziałów spółki Carcom Warszawa Sp. z o.o., pod warunkiem uzyskania odpowiednich zgód i zezwoleń.

W sierpniu 2003 roku, Elektrim S.A. otrzymał pozew arbitrażowy z powództwa Vivendi Universal S.A. z siedzibą w Paryżu oraz Vivendi Telecom International S.A. z siedzibą w Paryżu (łącznie: "Vivendi") przeciwko Spółce, jak również ET i Carcom Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Pozew został wysłany do Sekretarza (Registrar) Sądu Arbitrażu Międzynarodowego w Londynie (London Court of International Arbitration).

W pozwie „Vivendi” wnosi m.in. o wydanie przez trybunał arbitrażowy orzeczenia:

- a) ustalającego, że Trzecia Umowa Inwestycyjna nie nakłada na Vivendi obowiązku wystąpienia o zgody administracyjne w związku z transakcjami przewidzianymi w Trzeciej Umowie Inwestycyjnej;
- b) ustalającego, że "Data Wejścia w Życie" w rozumieniu Art. 1.4 Trzeciej Umowy Inwestycyjnej nie wystąpiła i w związku z tym Trzecia Umowa Inwestycyjna nie obowiązuje w całości.

W dniu 20 lutego 2004 roku Zarząd Spółki złożył oświadczenie o uchyleniu się od skutków prawnych oświadczenia woli złożonego przez Spółkę w Trzeciej Umowie Inwestycyjnej. Oświadczenie o uchyleniu się od skutków prawnych oświadczenia woli zostało złożone na podstawie art. 84 § 1 oraz art. 86 § 1 w związku z art. 88 § 1 Kodeksu Cywilnego:

(i) Elektrim zarzucił Vivendi podstęp i wprowadzenie w błąd polegające w szczególności na tym, iż zarówno z okoliczności towarzyszących zawarciu Trzeciej Umowy Inwestycyjnej, jak i z jej treści wynika, że Vivendi miało nabyć dodatkowe 2% udziałów w ET od spółki Ymer Finance S.A. ("Ymer") w rozsądnym krótkim terminie po podpisaniu Trzeciej Umowy Inwestycyjnej. Tymczasem Vivendi do dnia złożenia oświadczenia nie nabył udziałów od Ymer doprowadzając do sytuacji, w której Elektrim nie jest w stanie korzystać z zabezpieczeń wynegocjowanych w Trzeciej Umowie Inwestycyjnej, które zgodnie z umową, wchodzi w życie po spełnieniu powyższego warunku. Ponadto, korzystając ze wsparcia Ymer, Vivendi przejął kontrolę nad ET.

(ii) W odpowiedzi na żądania Elektrimu, w celu jak najszybszego nabycia udziałów od Ymer, Vivendi Universal S.A. w dniu 15 grudnia 2003 roku oświadczył, że nie zamierzał i nie zamierza posiadać więcej udziałów w ET niż aktualnie posiada. Wkrótce potem Elektrim uzyskał wiarygodne informacje, m.in. z treści ugody zawartej w dniu 23 grudnia 2003 r. pomiędzy U.S. Securities and Exchange Commission a Vivendi, Jean-Marie Messier oraz Guillaume Hannezo, iż Ymer jest podmiotem kontrolowanym przez Vivendi.

(iii) Równocześnie Elektrim został poinformowany, że Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wszczął postępowanie w sprawie kontroli sprawowanej przez Vivendi nad Ymer. Elektrim uważa, że padł ofiarą podstępu, który polegał na wykorzystaniu spółki Ymer kontrolowanej przez Vivendi dla uzyskania kontroli nad ET i pozbawieniem Elektrim długo negocjowanych zabezpieczeń przewidzianych w Trzeciej Umowie Inwestycyjnej.

W związku ze złożeniem powyższego oświadczenia przez Elektrim, wszelkie skutki prawne Trzeciej Umowy Inwestycyjnej wygasły z mocą wsteczną od chwili złożenia wadliwego oświadczenia woli przez Elektrim, tj. od dnia zawarcia Trzeciej Umowy Inwestycyjnej.

W marcu 2004 roku, Spółka złożyła odpowiedź na pozew arbitrażowy, w którym wniosła o uznanie wszystkich żądań Vivendi za bezzasadne. Ponadto Spółka złożyła powództwo wzajemne przeciwko wszystkim pozostałym stronom postępowania (w tym Vivendi) o uznanie za skuteczne oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych oświadczenia woli złożonego przez Spółkę w Trzeciej Umowie Inwestycyjnej. Wniesienie powództwa wzajemnego było konsekwencją złożonego w dniu 20 lutego 2004 roku przez Zarząd Spółki oświadczenia, o uchyleniu się od skutków prawnych oświadczenia woli złożonego przez Elektrim w Trzeciej Umowie Inwestycyjnej.

W dniu 16 grudnia 2004 r. Vivendi złożyło do Trybunału wnioski o zabezpieczenie tymczasowe powództwa poprzez zakazanie Elektrimowi podejmowania jakichkolwiek czynności zmierzających do odzyskania udziałów w PTC (zgodnie z wyrokiem Sądu Arbitrażowego w Wiedniu w sprawie SCH-4750) oraz wykonywania jakichkolwiek praw z tychże udziałów.

W dniu 24 marca 2005 r. Trybunał Arbitrażowy wydał zarządzenie prowizoryczne, które zostało wydane na okres przejściowy do czasu ostatecznego rozstrzygnięcia wniosku Vivendi o udzielenie zabezpieczenia. Zarządzenie przejściowo ogranicza sposób, w jaki Spółka powinna wykonywać prawa z udziałów posiadanych w PTC. Spółka zgłosiła zastrzeżenia do zarządzenia prowizorycznego, powołując się na liczne wady formalne i merytoryczne zarządzenia i wnosząc o jego uchylenie.

W dniu 5 maja 2005 r. Spółka otrzymała od swoich pełnomocników informację, że Trybunał Arbitrażowy podtrzymał zarządzenie prowizoryczne, któremu nadał kształt Zarządzenia w Sprawie Zabezpieczenia Tymczasowego.

We wrześniu 2005 r. Trybunał Arbitrażowy, przychylając się do wniosku Elektrim S.A., wydał przeciwko Vivendi oraz ET zarządzenie tymczasowe nr 3 (Order on Interim Measures No. 3), w którym:

- 1) nakazał Vivendi współdziałanie w celu zapewnienia, by Rada Nadzorcza ET powołała do Zarządu ET dwóch członków wskazanych przez Elektrim S.A.;
oraz
- 2) nakazał ET powstrzymanie się od zawierania jakichkolwiek porozumień dotyczących sprzedaży, obciążania lub innego rozporządzania prawami, jakie mogłyby przysługiwać ET wobec spółki PTC, bez wyraźnej pisemnej zgody Vivendi oraz Elektrim S.A.

Jak do tej pory nie nastąpiły zmiany w Zarządzie ET, o czym Elektrim poinformował Trybunał Arbitrażowy w Londynie.

W dniu 29 maja 2006 r. Zarząd Elektrim S.A. otrzymał przez swoich pełnomocników w postępowaniu arbitrażowym toczącym się przed Sądem Arbitrażu Międzynarodowego w Londynie (London Court of International Arbitration) w sprawie Vivendi Universal S.A., Vivendi Telecom International S.A. (łącznie "Vivendi") przeciwko Elektrim S.A., Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. ("Elektrim Telekomunikacja") oraz Carcom Warszawa Sp. z o.o. ("Carcom Warszawa") informację o wydaniu orzeczenia częściowego (partial award) w sprawie. W orzeczeniu częściowym (zamykającym pierwszą fazę postępowania) Trybunał Arbitrażowy, stwierdził, że:

1. Trzecia Zmieniona i Ujednolicona Umowa Inwestycyjna z dnia 3 września 2001 r. zawarta pomiędzy Elektrim, spółkami Vivendi, Elektrim Telekomunikacja oraz Carcom Warszawa ("Trzecia Umowa Inwestycyjna") jest i zawsze pozostawała ważna.
2. Oświadczenie o uchyleniu się od skutków prawnych oświadczenia woli złożone przez Elektrim w Trzeciej Umowie Inwestycyjnej jest nieskuteczne i nieważne od samego początku (ab initio)
3. Spółki Vivendi były zobowiązane na podstawie Trzeciej Umowy Inwestycyjnej do wystąpienia o zgody administracyjne (Governmental Approvals) niezbędne dla Vivendi Universal (w swoim własnym imieniu lub razem z jakimkolwiek podmiotem zależnym lub stowarzyszonym Vivendi Universal) na nabycie 50% (lub więcej) udziałów w Elektrim Telekomunikacja i praw głosu w Elektrim Telekomunikacja.
4. Spółki Vivendi powinny były wystąpić o zgody administracyjne najpóźniej w dniu 7 maja 2003 r.
5. Datą Wejścia w Życie (Effective Date) zdefiniowaną w Trzeciej Umowie Inwestycyjnej jest dzień 7 maja 2003 r., w związku z czym w tym dniu weszły w życie postanowienia art. 3 pkt. 3.1, 3.2., 3.3., 3.4, 3.5, oraz 3.7 Trzeciej Umowy Inwestycyjnej.
6. W stosunkach pomiędzy stronami postępowania arbitrażowego następujące postanowienia weszły w życie w dniu 7 maja 2003 r.: a) paragraf 10(1), 16(1), 16(2) i 18(1) Umowy Spółki Elektrim Telekomunikacja; oraz b) paragraf 11(1), 16(1), 16(3) oraz 16(4) Umowy Spółki Carcom Warszawa.
7. Żądania stron dotyczące kosztów postępowania zostaną rozstrzygnięte w późniejszym czasie
8. Wszelkie inne roszczenia stron podniesione w pierwszej fazie postępowania arbitrażowego zostają oddalone. Pozostałe roszczenia stron, w tym roszczenia odszkodowawcze, będą przedmiotem drugiej fazy postępowania arbitrażowego. Wyrok został wydany z datą 22 maja 2006 r. oraz zawiera informację o zgłoszeniu zdania odrębnego przez jednego z arbitrów.

Sąd Okręgowy w Warszawie XX Wydział Gospodarczy wydał postanowienie na posiedzeniu niejawnym w sprawie z wniosku Vivendi Universal S.A. i Vivendi Telekom International S.A. (łącznie: Vivendi) przeciwko Elektrim S.A. o zabezpieczeniu roszczenia odszkodowawczego w wysokości 6.753.453.461,74 PLN dochodzonego przez Vivendi w postępowaniu arbitrażowym przed sądem polubownym działającym przy Londyńskim Sądzie Arbitrażu Międzynarodowego (LCIA No 3488) poprzez zajęcie udziałów/akcji Elektrim S.A. w: kapitale zakładowym Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. (PTC); udziałów w ilości 1.000.001 o łącznej wartości nominalnej 500.000.500 PLN w Mega Investments Sp. z o.o.; udziałów w ilości 131.261 o łącznej wartości nominalnej 65.630.500 PLN w IDM Warsaw Sp. z o.o.; akcji w ilości 2.404.500 o łącznej wartości nominalnej 24.045.000 PLN w Apena S.A.; akcji Fabryki Kotłów Rafako S.A. w ilości 8.682.189; udziałów w ilości 8.940 o łącznej wartości nominalnej 4.470.000 PLN w Elektrim Online Sp. z o.o.; udziałów w ilości 48.420 o łącznej wartości nominalnej 4.842.000 PLN we Wschodnioeuropejskim Centrum Handlu "Word Trade Center Gdynia Expo" Sp. z o.o.; udziałów w ilości 5.902 o łącznej wartości nominalnej 590.200 PLN w Pańska Klub Sp. z o.o.; udziałów w ilości 528.422 w Porcie Praskim Sp. z o.o.; akcji Towarowa Giełda Energii S.A.; akcji Energia-Nova S.A.; akcji w spółce Easy Net S.A.; udziałów o łącznej wartości bilansowej 44.000 PLN w Enelka Ltd w Turcji; udziałów Pollytag S.A., wierzytelności Elektrim S.A. wobec Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. o wysokości 32.000.000 EURO, wynikającej z porozumienia podpisanego przez Elektrim S.A. w dniu 15 czerwca 2005 r. z Embud Sp. z o.o. i Zespołem Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.; wierzytelności Elektrim S.A. wobec Elektrim Megadex S.A. w wysokości 69.062.691,66 PLN, wynikającej z pożyczki udzielonej przez Elektrim S.A. w dniu 15 marca 2005 r.; do wysokości sumy zabezpieczenia tj. 6.753.453.461,74 PLN.

Zarządzenia tymczasowe

W dniu 4 sierpnia 2006 r., Zarząd Elektrim S.A. poinformował, że otrzymał przez swoich pełnomocników w postępowaniu arbitrażowym toczącym się przed Sądem Arbitrażu Międzynarodowego w Londynie (London Court of International Arbitration) w sprawie Vivendi Universal S.A., Vivendi Telecom International S.A. (łącznie „Vivendi”) przeciwko Elektrim S.A., Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. („Telco”) oraz Carcom Warszawa Sp. z o.o. („Carcom Warszawa”) (numer sprawy LCIA No. 3488; o wszczęciu sporu Spółka

informowała w RB nr 69/03) informację o wydaniu Zarządzenia Tymczasowego, w którym Trybunał Arbitrażowy:

1. nakazuje Elektrimowi natychmiastowe przekazanie Vivendi kopii wyroku arbitrażowego wydanego w procesie arbitrażowym między Elektrim a T-Mobile Deutschland GmbH w sprawie SCH-4939, pod warunkiem że Powodowie będą przestrzegać obowiązków wynikających z Art. 5.23(f) Trzeciej Umowy Inwestycyjnej;
2. zakazuje Elektrimowi dobrowolnych prób sprzedaży, przenoszenia, obciążania lub w inny sposób rozporządzania prawami do 48% udziałów PTC;
3. nakazuje Elektrimowi wykonywanie wszelkich praw głosu i innych praw związanych z 48% udziałów w PTC (w tym dokonywanie jakichkolwiek nominacji do Rady Nadzorczej Zarządu lub innych organów PTC) ściśle zgodnie z instrukcjami Telco, które zostaną uzyskane przed jakimkolwiek wykonywaniem takich praw;
4. zakazuje Elektrimowi głosowania na jakimkolwiek zgromadzeniu wspólników PTC, w szczególności w związku z podziałem jakichkolwiek zysków PTC, bez uprzedniego zasięgnięcia pisemnych instrukcji Telco;
5. nakazuje Elektrimowi umieszczenie wszelkich dywidend, zysków, lub przychodów uzyskanych w charakterze wspólnika PTC na rachunku escrow (zastrzeżony rachunek powierniczy), którego powiernikiem będzie Sąd Arbitrażu Międzynarodowego w Londynie;
6. nakazuje Elektrimowi powstrzymanie się od podejmowania jakichkolwiek działań zmierzających do przeszkodzenia Telco w uzyskaniu lub utrzymaniu wpisu jako wspólnik PTC w rejestrze handlowym bądź w księdze udziałów;
7. stwierdził, że Elektrim jest uprawniony, zgodnie z art. 3.5(b)(iii) Trzeciej Umowy Inwestycyjnej, do uzyskania powołania do Zarządu Telco jednego lub dwóch wskazanych przez Elektrim kandydatów a Trybunał Arbitrażowy nakazuje Powodom współpracę w celu zapewnienia powołania do Zarządu Telco takiego kandydata lub kandydatów przez Radę Nadzorczą Telco, chyba że Rada Nadzorcza Telco, działając w dobrej wierze, będzie miała wyjątkowo dobre powody do uznania, że dany kandydat nie będzie działał w najlepszym interesie Telco;
8. potwierdza obowiązywanie pkt (a)(i) Pierwszego Zarządzenia Tymczasowego, który nakazuje Elektrimowi zapewnienie, że członkowie Rady Nadzorczej PTC powoływani w wyniku wykonywania praw z udziałów w PTC będą powoływani przez Zarząd Telco.

Elektrim kwestionuje Zarządzenie Tymczasowe, z uwagi na jego wady formalne i merytoryczne.

Jednocześnie Elektrim podkreśla, że Zarządzenie Tymczasowe, podobnie jak wszystkie inne merytoryczne rozstrzygnięcia zapadłe wcześniej w tym postępowaniu nie zostało wydane przez Arbitrów w sposób jednomyślny.

W Zarządzeniu Tymczasowym nr 7 Trybunał postanowił:

- utrzymać pkt. 2, 3, 4 i 6 Zarządzenia Tymczasowego nr 6
- utrzymać pkt. 7 Zarządzenia Tymczasowego nr 6, tj. obowiązek współpracy Vivendi przy powołaniu członka Zarządu Telco wskazanego przez Elektrim;
- pkt. 5 Zarządzenia Tymczasowego nr 6 został zmodyfikowany w ten sposób, że z kwoty 600 mln euro płatnej przez DT na mocy wyroku wiedeńskiego i złożonej do depozytu sądowego, Elektrim może dokonać rozliczenia z obligatariuszami. W pozostałym zakresie wszelkie przychody Elektrimu związane ze statusem wspólnika w PTC (dywidendy), pozostała część kwoty 600 mln euro a także dalsze kwoty płatne Elektrimowi przez DT mają być przekazywane na rachunek powierniczy (LCIA zarządzały tym rachunkiem). Wszelkie wypłaty z rachunku zastrzeżonego w celu pokrycia bieżących wydatków Elektrimu (o ile takie wydatki nie mogłyby być pokryte z innych przychodów Elektrimu) następowałyby po otrzymaniu zgody Trybunału.

Sąd Rejonowy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego doręczył Spółce wnioski Vivendi S.A., Societe Nouvelle d'Investissement et de Gestion S.N.i.G oraz Societe Nouvelle D Etudes et de Gestion SNEGE o zobowiązanie spółki do udzielenia informacji.

We wrześniu 2007r. Spółce został doręczony pozew Societe Nouvelle d'Investissement et de Gestion S.N.i.G o uchylenie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Elektrim S.A., które odbyło się 28 czerwca 2007 r.

Roszczenia Elektrim Telekomunikacja

W dniu 5 maja 2005 r. Elektrim S.A. otrzymał od Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. (ET) wezwanie do zapłaty kwoty 11 760 560 000 PLN z tytułu strat poniesionych przez ET spowodowanych działaniami Elektrim S.A., podjętymi w celu wykonania wyroku Trybunału Arbitrażowego w Wiedniu z dn. 26 listopada 2004 r. ET zażądała dokonania niezwłocznie zapłaty powyższej kwoty. Zdaniem Zarządu Elektrim S.A. roszczenie ET nie ma podstaw, podobnie jak wcześniejsze żądanie, aby Elektrim S.A. złożył oświadczenie w sądzie rejestrowym, że nie jest współnikiem PTC, co stoi w sprzeczności z postanowieniami prawomocnego wyroku Trybunału Arbitrażowego w Wiedniu. W czerwcu 2005 r. ET wniosła do Sądu Okręgowego w Warszawie wniosek o zabezpieczenie roszczenia o zapłatę 8.798.691.700 PLN.

W dniu 27 czerwca 2005 r. Elektrim S.A. otrzymał z Sądu Okręgowego w Warszawie postanowienie o tymczasowym zabezpieczeniu wydane pod zapowiedziane powództwo odszkodowawcze, z którym Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. miała obowiązek wystąpić w terminie dwóch tygodni. Zabezpieczenie obejmowało zajęcie 1 334 000 akcji serii A i 2 001 000 akcji serii B Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oraz zakaz rozporządzania 226 079 udziałami Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. Zabezpieczenie wydane przez sąd stało się bezprzedmiotowe wobec przeniesienia akcji Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. na rzecz Embud Sp. z o.o. w czerwcu 2005 r. W marcu 2006 roku, Sąd Apelacyjny w Warszawie po rozpatrzeniu zażalenia Elektrim S.A. orzekł, iż powyższe zabezpieczenie upadło.

W lipcu 2005 r. ET złożyło kolejny wniosek o zabezpieczenie ww. opisanego roszczenia, które miało polegać na zajęciu 88.780 udziałów w kapitale zakładowym spółki Embud Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Postanowieniem z dnia 12 sierpnia 2005 r. Sąd oddalił wniosek ET.

W związku z tymi postanowieniami ET złożyło w Sądzie Rejonowym wniosek o wyjawienie majątku Spółki. Wniosek ten został oddalony przez Sąd Rejonowy w dniu 17 lutego 2006 r..

W sierpniu 2005 r. ET złożyło przeciwko Spółce pozew o zapłatę 8.798.691.700 PLN lub alternatywnie o zobowiązanie Spółki do złożenia oświadczenia woli. Spółka złożyła odpowiedź na pozew.

W grudniu 2005 r. ET złożyło w Sądzie Okręgowym w Warszawie pozew o uznanie za bezskuteczną umowy zastawu rejestrowego zawartej w dniu 21 października 2004 r. między Spółką a Inwestycjami Polskimi Sp. z o.o. Spółka złożyła odpowiedź na powyższy pozew.

W dniu 7 lutego 2006 r. ET, Carcom Warszawa Sp. z o.o., Elektrim Autoinvest Sp. z o.o. złożyły w Sądzie Okręgowym przeciwko Spółce, Polpager Sp. z o.o., T-Mobile Deutschland GmbH oraz T-Mobile Poland Holding No. 1 pozew o wyłączenie współników z PTC. Jednocześnie powodowie złożyli wniosek o zabezpieczenie powództwa, który został postanowieniem Sądu Okręgowego oddalony.

W październiku 2005 r. ET wystąpiło przeciwko Spółce oraz Mega Investments Sp. z o.o. o uznanie za bezskuteczną w stosunku do siebie umowy zawartej pomiędzy spółką a Mega Investments Sp. z o.o. przenoszącej własność 226 079 udziałów PTC. Spółka złożyła odpowiedź na pozew.

Sąd Okręgowy w Warszawie Wydział XX Gospodarczy na posiedzeniu niejawnym rozpoznał sprawę z wniosku Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. przeciwko Elektrim S.A. w przedmiocie udzielenia zabezpieczenia powództwa o odwrócenie grożącego niebezpieczeństwa szkody. Sąd postanowił zabezpieczyć roszczenie wnioskodawcy poprzez zakazanie Elektrim S.A. do czasu prawomocnego zakończenia postępowania przyjmowania od spółki Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. (PTC) jakichkolwiek kwot tytułem wypłaty udziału w zysku PTC, jak również zakazanie do czasu prawomocnego zakończenia postępowania obciążania i rozporządzania na rzecz innych osób roszczeniem względem spółki PTC o wypłatę udziału w zysku PTC. Na skutek zażalenia Elektrim S.A. Sąd Apelacyjny zmienił zaskarżone postanowienie i wniosek o udzielenie zabezpieczenia oddalił.

W sierpniu 2006 r. Sąd Okręgowy w Warszawie XX Wydział Gospodarczy doręczył spółce pozew Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. o odwrócenie grożącego niebezpieczeństwa szkody. Spółka złożyła odpowiedź na pozew.

Roszczenia Spółki przeciwko Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o.

W lutym 2006 r. Spółka wniosła do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew przeciwko ET o zapłatę ok. 183.000.000 PLN z tytułu spłaty wierzytelności, które przysługują Spółce od pozwanego na mocy postanowień Umowy w sprawie osiągnięcia zgody zawartej w dniu 21 listopada 2002 r. pomiędzy Spółką, a podmiotami z grupy Vivendi oraz ET i Carcom Warszawa Sp. z o.o..

W dniu 4 października 2006 r. Spółka złożyła do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew przeciwko Vivendi S.A., ET oraz Vivendi Telecom International S.A. o zapłatę i zasądzenie solidarnie od pozwanych na rzecz powoda koszty 9.707.409.804 PLN wraz z ustawowymi odsetkami.

Elektrim SA wystąpił do Vivendi SA z żądaniem zapłaty kwoty 40 mln EUR tytułem odszkodowania za bezprawne działania Vivendi SA, w wyniku których Powiernik Obligacji opóźnił przekazanie Obligatariuszom kwoty 525 mln EUR wpłaconej przez Elektrim SA 26 października 2006 r. Konieczność zapłaty przez Elektrim SA kwoty 40 mln EUR w celu całkowitego umorzenia obligacji, których Elektrim SA był gwarantem, wynika z orzeczenia Sądu w Londynie z dnia 20 czerwca 2007 r.

Na wniosek Spółki zostało wszczęte w Londynie postępowanie przeciwko Vivendi S.A. oraz Vivendi Telecom International S.A. o odszkodowanie w kwocie co najmniej 15.000.000 Euro za bezprawne zastraszanie Powiernika – The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. Bezprawne groźby Vivendi spowodowały, że środki pochodzące z płatności dokonanej przez Elektrim w dniu 26 października 2006 r. w kwocie 525.000.000 Euro zostały przekazane przez Powiernika obligatariuszom dopiero 22 czerwca 2007 r. Opóźnienie w przekazaniu środków obligatariuszom o niemal osiem miesięcy spowodowało w szczególności powstanie po stronie Elektrim obowiązku zapłaty Powiernikowi odsetek od kwoty 525.000.000 Euro za okres od 26 października 2006 r. do 22 czerwca 2007 r. oraz zaangażowanie finansowe Elektrim S.A. z tytułu dodatkowych kosztów Powiernika bieżących i przyszłych na kwotę około 20.000.000 Euro. Ponadto nie zostały zwolnione zabezpieczenia ustanowione na majątku Elektrimu w myśl Drugiej Uzupełniającej Umowy Powierniczej z listopada 2002 r.

Sprzedaż spółek telefonii stacjonarnej przez Elektrim Telekomunikacja sp. z o.o.

W dniu 16 marca 2004 roku Elektrim S.A. wystąpił przeciwko Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. z powództwem o stwierdzenie nieważności zawartej w dniu 29 stycznia 2004 roku pomiędzy Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. i BRE Bank S.A. umowy sprzedaży akcji EL-Net S.A., udziałów El Sp. z o.o., udziałów Telefonii regionalnej Sp. z o.o. oraz wierzytelności Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. w stosunku do spółek El-Net S.A. i Telefonii Regionalna Sp. z o.o. Na wniosek stron postępowanie w sprawie było zawieszone. W dniu 13 kwietnia 2005 r. Elektrim złożył wniosek o podjęcie postępowania. Postanowieniem z dnia 2 maja 2005 r. sąd podjął postępowanie zgodnie z wnioskiem Elektrim S.A., jednak w marcu 2006 roku postępowanie na mocy decyzji sądu zostało ponownie zawieszone. Sąd Okręgowy oddalił pozew Spółki. Spółka złożyła apelację od postanowienia Sądu Okręgowego.

Postanowienie o zabezpieczeniu

W dniu 15 października 2007 r. zostało doręczone Spółce postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie XX Wydział Gospodarczy z dnia 9 października 2007 r. w sprawie z wniosku Vivendi S.A. oraz Vivendi Telecom International S.A. przeciwko Elektrim S.A. o udzielenie zabezpieczenia przyszłego powództwa o wyłączenie wspólnika, w którym to Sąd postanowił zawiesić Elektrim S.A. w upadłości w wykonywaniu praw udziałowych w spółce Elektrim Telekomunikacja sp. z o.o. oraz zakreślić uprawnionym Vivendi S.A. oraz Vivendi Telecom International S.A. termin 14 dni na wystąpienie z powództwem o wyłączenie wspólnika Elektrim S.A. ze spółki Elektrim Telekomunikacja sp. z o.o., pod rygorem upadku zabezpieczenia.

- **Postępowania w sprawie obligacji**

Orzeczenie w sprawie obligacji

W dniu 14 września 2005 r. angielski sąd powszechny wydał orzeczenie, w którym sąd ten uznał, że Elektrim S.A. naruszył warunki obligacji. Określona przez sąd kwota należna z tytułu obligacji na dzień 16 września 2005 r. wynosiła 471.419.079,54 EUR. Od wyroku Elektrim S.A. wniósł apelację.

W dniu 8 listopada 2005 r. Zarząd Elektrim S.A. otrzymał wiadomość o oddaleniu przez sąd apelacyjny w Londynie (Civil Court of Appeals) apelacji wniesionej przez Elektrim S.A. od wyroku stwierdzającego wymagalność obligacji gwarantowanych przez Elektrim S.A. Rozprawa, na której zapadło orzeczenie, odbyła się bez udziału pełnomocników prawnych dotychczas występujących w imieniu Elektrim S.A., którzy wycofali się z reprezentowania Spółki na krótki czas przed rozprawą apelacyjną. W tej sytuacji, Elektrim S.A. był pozbawiony możliwości obrony i nie miał możliwości przedstawienia swoich racji w procesie. Sąd odmówił odroczenia rozprawy na czas niezbędny dla znalezienia innych pełnomocników, pomimo wniosków składanych w tej sprawie przez Elektrim S.A. W rezultacie, Elektrim S.A. jest zdania, że jego prawo do obrony w procesie zostało naruszone.

Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie o stwierdzeniu wykonalności wyroku Wysokiego Trybunału Sprawiedliwości w Londynie w sprawie z powództwa The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. przeciwko Elektrim Finance B.V., Elektrim S.A., Concord Trust oraz postanowienie o zabezpieczeniu, na podstawie którego zostało wszczęte wobec Elektrim S.A. postępowanie w celu wykonania zabezpieczenia.

W dniu 6 czerwca 2006 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił zażalenie Spółki na postanowienie Sądu Okręgowego o stwierdzeniu wykonalności wyroku Wysokiego Trybunału Sprawiedliwości w Londynie w sprawie z powództwa The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. przeciwko Elektrim S.A. i Elektrim Finance B.V.

W dniu 15 czerwca 2007 r. sąd londyński wydał wyrok ustalający, na mocy którego sąd stwierdził, że nie ma przeszkód aby Powiernik przekazał Obligatariuszom kwotę 525 milionów Euro, zapłaconą przez Elektrim S.A. jako gwaranta obligacji, w dniu 26 października 2006 r. z przewidzianymi powołanym wyżej wyrokiem potrąceniami. Sąd ustalił ponadto, iż w świetle Drugiej Uzupełniającej Umowy Powierniczej z dnia 15 listopada 2002 r., zapłata Powiernikowi kwoty 525 milionów Euro nie spowodowała umorzenia obligacji oraz zwolnienia ustanowionych na rzecz Powiernika zabezpieczeń na składnikach majątku Elektrimu, ponieważ obligacje nie zostały w pełni rozliczone. Powołana powyżej umowa z 2002 roku, podpisana przez ówczesny zarząd Elektrimu, umożliwiła Powiernikowi, mimo zapłaty kwoty 525 milionów Euro obejmującej kwotę główną, odsetki oraz koszty, zatrzymanie tej płatności z prawem dalszego naliczania odsetek w wysokości 118.000 Euro dziennie oraz obciążenia Elektrimu kosztami, w tym kosztami postępowań prowadzonych przez Powiernika i Obligatariuszy przeciwko Elektrim S.A.

Powyżej powołany wyrok wydany został w postępowaniu wszczętym przez The Law Debenture Corporation p.l.c. – Powiernika, który w dniu 26 kwietnia 2007 r. - tj. dopiero w 6 miesięcy po dokonaniu przez Elektrim płatności 525 mln Euro - wystąpił z wnioskiem o ustalenie, że może on dokonać podziału tej kwoty pomiędzy Obligatariuszy. W zaistniałej sytuacji Elektrim S.A. występuje do Powiernika z wnioskiem o zwolnienie spod ustanowionych na jego rzecz zabezpieczeń niektórych składników majątku Elektrim S.A., w celu pozyskania środków umożliwiających uregulowanie płatności, a w konsekwencji umorzenie obligacji.

Inne postępowania wszczęte przez The Law Debenture Trust Corporation p.l.c.

W grudniu 2005 r. Powiernik wniósł pozew przeciwko Spółce oraz Inwestycjom Polskim Sp. z o.o. o ustalenie nieważności umowy zastawu rejestrowego zawartej w październiku 2004 r. między Spółką a Inwestycjami Polskimi Sp. z o.o. oraz ustalenie nieważności oświadczenia woli złożonego przez Inwestycje Polskie Sp. z o.o..

Również w grudniu 2005 r. Powiernik wniósł przeciwko Spółce oraz Embud Sp. z o.o. i Mega Investments Sp. z o.o. pozew o stwierdzenie nieważności postanowień aktu założycielskiego Mega Investments Sp. z o.o.

W dniu 26 września 2006 r. sąd w Amsterdamie w postępowaniu z wniosku The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. o ogłoszenie upadłości spółki Elektrim Finance B.V. (spółka zależna od Elektrim S.A.) postanowił, zgodnie z wnioskiem Elektrim Finance B.V., zawiesić płatność jej zobowiązań (moratorium). W dniu 4 października 2006 r. sąd w Amsterdamie z wniosku Administratora wyznaczonego przez sąd, ogłosił upadłość spółki Elektrim Finance B.V.

W dniu 16 października 2007 r. Sąd Rejonowy w Koninie orzekł, iż skarga Powiernika obligacji - The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. o wznowienie postępowania w sprawie umorzenia utraconych akcji Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. została oddalona.

Pozew o ustalenie oraz postanowienie o zabezpieczeniu

We wrześniu 2007 r. Spółce doręczono pozew spółki PAI Media S.A. z siedzibą w Warszawie przeciwko Elektrim S.A., Elektrim Finance B.V. oraz The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. o ustalenie nieważności Drugiej Uzupełniającej Umowy Powierniczej wraz z załącznikami, restrukturyzującej zadłużenie Elektrim SA wobec Obligatariuszy spółki Elektrim Finance BV, zawartej w dniu 15 listopada 2002 r. pomiędzy Elektrim S.A., Elektrim Finance B.V. oraz The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. jako Powiernikiem Obligatariuszy.

Wraz z pozwem doręczone zostało Spółce postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy o zabezpieczeniu roszczenia Powoda poprzez zakazanie The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. wykonywania jakichkolwiek praw wynikających z Drugiej Uzupełniającej Umowy Powierniczej do czasu prawomocnego zakończenia postępowania.

Wyrok Sądu Okręgowego w Poznaniu

W dniu 25 października 2007 r. Sąd Okręgowy w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy ogłosił wyrok w postępowaniu o sygn. akt IX GC 889/03/2 w którym Elektrim S.A. wystąpił w charakterze jednego z pozwanych. Z uzyskanej z Sądu informacji wynika, że w wyroku Sąd Okręgowy w Poznaniu ustalił nieważność Drugiej Uzupełniającej Umowy Powierniczej z dnia 15 listopada 2002 r. zawartej pomiędzy Elektrim S.A., Elektrim Finance B.V. a Powiernikiem obligatariuszy firmą The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. Wyrok nie jest prawomocny.

• Postanowienie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego

W dniu 6 września 2007 r. Sąd Administracyjny uchylił decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 1 lutego 2007 r. utrzymującą w mocy decyzję Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 29 sierpnia 2006 r., która nałożyła na Spółkę karę pieniężną w wysokości 200 tys. złotych za nienależyte wykonywanie obowiązków informacyjnych wynikających z art. 56 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Wyrok nie podlega zaskarżeniu. Powyższa kwota została zapłacona przez Spółkę w dniu 29 marca 2007 r. wraz z należnymi odsetkami. Postanowienie sądu było wynikiem skargi, jaką Elektrim S.A. złożył do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na powyższe decyzje.

• Komisja Nadzoru Finansowego – Wszczęcie postępowania

W dniu 31 lipca 2007 r. Spółka otrzymała z Komisji Nadzoru Finansowego Postanowienie o wszczęciu z urzędu postępowania w celu ustalenia czy Spółka właściwie wykonała obowiązki, o których mowa w art. 56 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

• Postępowania w spółkach zależnych Grupy Elektrim

Elektrim Megadex S.A.

Spółka jest pozwana o zapłatę kwot na łączną sumę 778.394,11 złotych oraz , zaś dochodzi kwoty 433.607,46 złotych .

W dniu 4 lipca 2007 roku Spółka otrzymała odpis postanowienia NSA oddalającego zażalenie Generalnego Inspektora Kontroli Skarbowej w przedmiocie odmowy stwierdzenia nieważności decyzji dotyczącej zobowiązań podatkowych VAT za 1998 rok. Postanowienie nie podlega zaskarżeniu.

Elektrim-Volt S.A.

Spółka dochodzi swych wierzytelności w kwocie 608.058,03 złotych w tym 399.416,40 w postępowaniach upadłościowych.

ZE PAK S.A.

Spółka jest pozwana o zapłatę kwot na łączną sumę 657.557,34 złotych, zaś dochodzi kwoty 57.940.848,43 złotych.

11. Umowy znaczące dla działalności Grupy Elektrim

Elektrim-Volt S.A.

Został zawarty Aneks Nr 3 do Umowy o Współpracy pomiędzy Elektrim SA i PSE SA dotyczący zakończenia współpracy pomiędzy spółkami w zakresie obsługi prawnej i handlowej po decyzji czeskiego sądu apelacyjnego.

Na wniosek Elektrim-Volt SA Prezes Urzędu Regulacji Energetyki Decyzją z dnia 18.09.2007r. przedłużył termin ważności koncesji Elektrim-Volt SA na obrót energią elektryczną Nr OEE/171-ZTO/9255/W/2/2007/MB do dnia 31 maja 2019 roku.

Rafako S.A.

Zawarcie umowy z firmą Energomontaż – Północ Bełchatów Sp. z o.o. na łączną kwotę około 61 mln zł na wykonanie, dostawę i montaż konstrukcji stalowych przeznaczonych dla Elektrowni Bełchatów S.A.

W dniu 3 sierpnia 2007 r. zawarto umowę z firmą Korchem K & W Sp. z o.o. w Biłgoraju na wykonanie i montaż poziomów zraszania w Elektrowni Bełchatów.

12. Inne istotne informacje emitenta dla oceny jego sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku finansowego

Niniejszy raport został przygotowany z uwzględnieniem faktu, iż Elektrim SA, działając na podstawie art. 57 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2005 roku, nr 184, poz. 1539), z uwagi na istnienie poważnego zagrożenia naruszenia słusznego interesu Spółki, skierował do Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienie o opóźnieniu przekazania do publicznej wiadomości informacji poufnych.

13. Wybrane dane finansowe Grupy Elektrim

Suma bilansowa Grupy Elektrim wyniosła w III kwartale 2007 roku 8 684 737 tys. złotych i zwiększyła się o 140 594 tys. złotych w stosunku do końca poprzedniego kwartału.

Kapitał własny na dzień 30 września 2007 roku wyniósł 1 963 821 tys. złotych i zmniejszył się, w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku o 178 397 tys. złotych. Główną przyczyną spadku był wynik roku bieżącego.

W III kwartale 2007 roku Grupa Elektrim wykazała zysk netto w wysokości 185 794 tys. złotych natomiast w III kwartale 2006 r. stratę w wysokości (47 105) tys. złotych. Wpływ na zmianę powyższych wielkości miał wynik osiągnięty przez spółkę Elektrim S.A.

Przychody netto ze sprzedaży w III kwartale 2007 roku wynoszą 378 848 tys. złotych i kształtują się na podobnym poziomie jak przychody w III kwartale ubiegłego roku.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w III kwartale 2007 r. wyniosły 522 tys. złotych. W trzecim kwartale 2006 r. wynosiły 107 628 tys. złotych. Różnica spowodowana jest głównie korektą wyceny Spółki Rafako S.A..

Wydatki na działalność inwestycyjną w III kwartale wynoszą (136 016) tys. złotych i wynikają głównie z nabycia środków trwałych w Grupie ZE PAK. W analogicznym okresie roku ubiegłego wydatki wynosiły (158 578) tys. złotych.

Wpływy z działalności finansowej w III kwartale 2007 r. wynoszą 140 980 tys. złotych i zwiększyły się w porównaniu do III kwartału 2006 r. głównie z powodu większych wpłat dotyczących kredytów i pożyczek w Grupie ZE PAK.

Wydatki z działalności finansowej w III kwartale wyniosły (34 082) tys. złotych i zwiększyły się w porównaniu do III kwartału 2006 r. Główną przyczyną wzrostu wydatków były spłaty pożyczek i kredytów oraz wykup dłużnych papierów wartościowych w Grupie ZE PAK.

14. Transakcje z jednostkami powiązanymi

W III kwartale 2007 roku w Grupie Elektrim nie wystąpiły takie transakcje z konsolidowanymi podmiotami powiązanymi, których wartość przekroczyła wyrażoną w złotych wartość 500.000 EUR i które nie były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi.

Charakter i warunki zawieranych transakcji wynikały z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Grupę Kapitałową Elektrim. Dla celów niniejszego sprawozdania zostały one wyeliminowane zgodnie z procedurą konsolidacji.

W III kwartale 2007 roku Elektrim S.A. nie przeprowadził istotnych transakcji z Członkami Zarządu i organów nadzorczych oraz ich małżonkami, krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia lub związanymi z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z osobą zarządzającą lub będącą w organach nadzorczych jednostki lub spółkami, w których są znaczącymi udziałowcami (akcjonariuszami lub wspólnikami). Spółka nie udzieliła też powyższym osobom pożyczek. Zarząd, jako organ zarządzający pobierał wynagrodzenie z tytułu pełnionych funkcji.

15. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w Grupie Elektrim w III kwartale bieżącego roku, kształtowały się na poziomie 152 230 tys. zł. Wydatki dotyczyły głównie budowy bloku Pątnowa II oraz Instalacji Odsiarczania Spalin dla Pątnowa I.

16. Komentarz dotyczący sezonowości i cykliczności

Ze względu na strukturę grupy i typ działalności poszczególnych spółek nie występuje pojęcie sezonowości i cykliczności w odniesieniu do przychodów ze sprzedaży.

17. Komentarz dotyczący wartości szacunkowych

W III kwartale 2007 roku, ujęte zostały następujące korekty z tytułu utworzenia i rozwiązywania rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość składników majątku:

Kwoty w tys. złotych

Odpisy aktualizujące	zwiększenia	zmniejszenia
Odpisy aktualizujące wartość należności	110 716	130 038
Odpisy aktualizujące należności z tytułu odsetek	176	-
Odpisy aktualizujące zapasy	-	1 936
Odpisy z tytułu aktualizacji wartości majątku finansowego	-	507
Odpisy aktualizujące pożyczki	11 856	77 264
Razem odpisy aktualizujące	122 748	209 745

Rezerwy	zwiększenia	zmniejszenia
Rezerwa na nagrody jubileuszowe, świadczenia emerytalne	911	-
Rezerwa na podatek dochodowy	83	5 479
Rezerwa na koszty poręczeń i gwarancji	-	190
Rezerwa na restrukturyzację	-	1 689
Rezerwa na przewidywane straty	-	-
Pozostałe	481	245
Razem rezerwy	1 475	7 603

18. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Na 30 września 2007 r zadłużenie ZE PAK S.A. z tytułu wyemitowanych bonów korporacyjnych wynosiło 21.692 tys. złotych z terminem spłaty 31.01.2008 r.

19. Informacje na temat zadeklarowanych lub wypłaconych dywidend

Zwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki zależnej z Grupy RAFAKO – ELWO S.A. podjęło w dniu 25 czerwca 2007 roku uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie 4 200 tys. zł. Termin wypłaty został ustalony do dnia 31 lipca 2007 r.

Pozostałe jednostki objęte konsolidacją jak i jednostka dominująca, w okresie sprawozdawczym nie wypłacały dywidendy, a ich Zarządy nie zadeklarowały jej wypłaty.

20. Informacja na temat restrukturyzacji lub połączeń w grupie kapitałowej.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiła restrukturyzacja i połączenia w Grupie Kapitałowej.

21. Informacje dotyczące segmentów

Działalność Grupy Elektrim można podzielić na następujące segmenty branżowe:

- energetyka
- telekomunikacja
- pozostała działalność

Struktura sprawozdania w podziale na branże – narastająco za 3 kwartały 2007 roku, przedstawia się następująco:

	Energetyka	Pozostała	Korekty (eliminacje konsolidacyjne)	Grupa Elektrim
<u>Rachunek zysków i strat</u>				
Przychody ze sprzedaży	1 095 373	8 035	(37 611)	1 065 797
Przychody pomiędzy segmentami				
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(1 078 913)	(1 134)	37 611	(1 042 436)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	16 460	6 901	-	23 361
Udziały w spółkach wycenianych metodą praw własności	456	1 204	-	1 660
Podatek dochodowy	(3 512)	-	-	(3 512)
(Zyski) Straty mniejszości	-	-	-	(7 177)
Pozostałe przychody / koszty	-	-	-	171 462
Zysk (strata) netto jednostki dominującej	-	-	-	185 794

Bilans

Aktywa segmentu w tym:	4 102 101	7 030 879	(2 513 675)	8 619 304
- inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności	42 719	18 012	-	60 731
Nieprzypisane aktywa	-	-	-	65 433
Aktywa razem	-	-	-	8 684 737
Zobowiązania segmentu	284 450	4 354 118	(1 984 435)	2 654 133
Nieprzypisane zobowiązania	-	-	-	4 066 783
Zobowiązania razem	-	-	-	6 720 916

Przepływ pieniężny netto z:

Działalności operacyjnej	62 399	(32 637)	-	29 762
Działalności inwestycyjnej	(315 224)	(22 318)	-	(337 542)
Działalności finansowej	191 530	52 063	-	243 593

Struktura sprawozdania w podziale na branże – za 2 kwartały 2007 roku, przedstawia się następująco:

	Telekomunikacja	Energetyka	Pozostała	Korekty (eliminacje konsolidacyjne)	Grupa Elektrim
<u>Rachunek zysków i strat</u>					
Przychody ze sprzedaży	-	693 143	5 629	(24 197)	674 575
Przychody pomiędzy segmentami	-	-	-	-	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-	(684 953)	(799)	24 397	(661 355)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-	8 190	4 830	200	13 220
Udziały w spółkach wycenianych metodą praw własności	-	498	812	-	1310
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(2 866)
(Zyski) Straty mniejszości	-	-	-	-	1 214
Pozostałe przychody / koszty	-	-	-	-	328 308
Zysk (strata) netto jednostki dominującej	-	-	-	-	341 186

Bilans

Aktywa segmentu w tym:	1 174 102	4 024 553	7 225 589	(2 989 936)	9 434 308
- inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności	1 174 102	42 263	17 620	-	1 233 985
Nieprzypisane aktywa	-	-	-	-	61 248
Aktywa razem	-	-	-	-	9 495 556
Zobowiązania segmentu	-	253 946	6 535 200	(1 978 391)	4 810 755
Nieprzypisane zobowiązania	-	-	-	-	1 937 553
Zobowiązania razem	-	-	-	-	6 748 308

Przepływ pieniężny netto z:

Działalności operacyjnej	-	108 571	(18 403)	-	90 168
Działalności inwestycyjnej	-	(156 524)	(53 694)	-	(210 218)
Działalności finansowej	-	20 530	52 076	-	72 606

Struktura sprawozdania w podziale na branże – za 3 kwartały 2006 roku przedstawia się następująco:

	Telekomunikacja	Energetyka	Pozostała	Korekty (eliminacje konsolidacyjne)	Grupa Elektrim
<u>Rachunek zysków i strat</u>					
Przychody ze sprzedaży	-	1 131 093	10 008	(22 001)	1 119 100
Przychody pomiędzy segmentami	-	-	-	-	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-	(920 158)	(1 947)	22 001	(900 104)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-	210 935	8 061	-	218 996
Udziały w spółkach wycenianych metodą praw własności	-	3 374	770	-	4 144
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(6 331)
(Zyski) Straty mniejszości	-	-	-	-	24 502
Pozostałe przychody / koszty	-	-	-	-	(288 416)
Zysk (strata) netto jednostki dominującej					(47 105)
<u>Bilans</u>					
Aktywa segmentu w tym:	1 174 102	3 930 701	6 609 852	(5 654 561)	6 060 094
- inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności	1 174 102	112 025	17 244	-	1 303 371
Nieprzypisane aktywa	-	-	-	-	73 920
Aktywa razem					6 134 014
Zobowiązania segmentu	-	327 751	672 455	(3 133)	997 073
Nieprzypisane zobowiązania	-	-	-	-	3 811 704
Zobowiązania razem					4 808 777
<u>Przepływy pieniężne netto z:</u>					
Działalności operacyjnej	-	107 657	42 693	(459)	149 891
Działalności inwestycyjnej	-	(192 725)	(8 557)	(2 023)	(203 305)
Działalności finansowej	-	(1 455)	100	2 482	1 127

Struktura sprawozdania w podziale na branże za 2 kwartały 2006 roku przedstawia się następująco:

	Telekomunikacja	Energetyka	Pozostała	Korekty (eliminacje konsolidacyjne)	Grupa Elektrim
<u>Rachunek zysków i strat</u>					
Przychody ze sprzedaży	-	759 872	6 813	(14 114)	752 571
Przychody pomiędzy segmentami	-	-	-	-	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-	(601 830)	(1 585)	14 114	(589 301)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-	158 042	5 228	-	163 270
Udziały w spółkach wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	2 625
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(76)
(Zyski) Straty mniejszości	-	1 827	798	-	(7 087)
Pozostałe przychody / koszty	-	-	-	-	(315 545)
Zysk (strata) netto jednostki dominującej					(156 813)
<u>Bilans</u>					
Aktywa segmentu w tym:	1 174 102	3 821 653	6 453 688	(5 547 603)	5 901 840
- inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności	1 174 102	110 478	17 272	-	1 301 852
Nieprzypisane aktywa	-	-	-	-	67 135
Aktywa razem					5 968 975
Zobowiązania segmentu	-	215 449	742 566	(5 374)	952 641
Nieprzypisane zobowiązania	-	-	-	-	3 769 252
Zobowiązania razem					4 721 893
<u>Przepływy pieniężne netto z:</u>					
Działalności operacyjnej	-	51 587	(7 725)	(1 599)	42 263
Działalności inwestycyjnej	-	(48 590)	3 404	459	(44 727)
Działalności finansowej	-	(94 877)	127	1 140	(93 610)