



ELEKTRIM S.A.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE WG
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZA
OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2007 r.**

Spis treści:

Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat	4
Skonsolidowany Bilans	5
Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych	6
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	8
1. Informacje podstawowe	9
2. Zasady sporządzenia sprawozdania	9
• Podstawy sporządzenia sprawozdania	9
• Oświadczenie o zgodności sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości	10
• Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	10
3. Zasady konsolidacji	11
4. Informacje dotyczące subiektywnych ocen własnych kierownictwa i danych szacunkowych	16
5. Waluta sprawozdania	17
6. Zasady rachunkowości	17
• Środki pieniężne	17
• Należności	18
• Rzeczowy majątek trwały	18
• Wartość firmy z konsolidacji	18
• Wartości niematerialne	19
• Trwała utrata wartości składników majątku	19
• Zapasy	19
• Fundusze specjalne	20
• Wynagrodzenia za czas urlopu	20
• Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	20
• Leasing finansowy	20
• Rezerwy	20
• Uznawanie przychodów	21
• Koszty operacyjne	21
• Koszty finansowania zewnętrznego	21
• Transakcje w walutach obcych	21
• Podatek dochodowy	21
• Instrumenty finansowe	22
• Zobowiązania warunkowe	23
• Wydarzenia po dacie bilansu	24
• Uznawanie przychodów z tytułu kontraktów	24
• Nieruchomości inwestycyjne	24
• Rachunkowość zabezpieczeń	24
• Zmiany zasad rachunkowości	24
7. Zmiana zasad prezentacji	25
8. Umowa Restrukturyzacyjna i jej wpływ na prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe	25
9. Informacje dotyczące segmentów	26
a. Segmenty branżowe	26
b. Struktura geograficzna	29
10. Przychody / koszty operacyjne	30
11. Przychody finansowe	31
12. Koszty finansowe	31
13. Podatek dochodowy	31
14. Krótkoterminowe inwestycje	33
15. Należności	33
16. Zapasy	34
17. Rzeczowy majątek trwały	34
18. Wartości niematerialne	36

19.	Inwestycje w nieruchomości	38
20.	Aktywa finansowe	38
21.	Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności	38
22.	Inne aktywa długoterminowe	39
23.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	39
24.	Zobowiązania krótkoterminowe	39
25.	Zobowiązania długoterminowe	40
26.	Kredyty i pożyczki, inne oprocentowane zobowiązania :	40
27.	Pozostałe rezerwy	43
28.	Kapitał udziałowców mniejszościowych	43
29.	Kapitał własny	44
30.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	44
31.	Zobowiązania warunkowe	46
32.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	47
33.	Dodatkowa informacja do rachunku przepływów pieniężnych	47
34.	Zatrudnienie	47
35.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	47
36.	Restrukturyzacja obligacji	48
37.	Działalność zaniechana	49
38.	Zysk / strata na jedną akcję	49
39.	Zestawienie istotnych korekt wpływających na zmiany skonsolidowanych kapitałów i	49
	wyniku wg PZR a MSSF	49
40.	Zobowiązania warunkowe konsolidowanych spółek z Grupy Elektrim, których wielkość jest	49
	trudna do oszacowania	49
	a. Roszczenia	49
	I. Arbitraż Wiedeński z DT (drugi pozew DT Mobile - SCH-4750) – wyrok Trybunału	49
	Arbitrażowego	49
	II. Vivendi i Elektrim Telekomunikacja („ET”)	53
	III. Postępowania w sprawie obligacji	60
	IV. Wnioski o upadłość	62
	V. Wniosek Zarządu o ogłoszenie upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu	62
	VI. Inne sprawy sądowe	63
	VII. Kontrola podatkowa	64
	b. Pozostałe	65
	I. Restrukturyzacja obligacji	65
	II. Umowa zakupu akcji Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	65
	III. Inne	67
41.	Znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a	68
	niewuwzględnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	68
42.	Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym	68
43.	Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Elektrim S.A.	68
44.	Pozostałe istotne informacje dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku finansowego	69
	Emitenta	69
45.	Oświadczenie zarządu	70

Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat
Za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2007 oraz 30 czerwca 2006
(w tysiącach PLN)

	Noty	Okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2007	30 czerwca 2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		686 949	752 571
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	10	630 727	589 301
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		56 222	163 270
IV. Pozostałe przychody (koszty) operacyjne	10	(61 045)	(181 186)
V. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV)		(4 823)	(17 916)
VI. Przychody finansowe	11	386 211	50 628
VII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		1 310	2 625
VIII. Koszty finansowe	12	23 440	185 139
IX. Zysk (strata) brutto (V+VI+VII-VIII)		359 258	(149 802)
X. Podatek dochodowy	13	3 485	(76)
a) część bieżąca		5 807	4 791
b) część odroczone		(2 322)	(4 867)
XI. Zysk (strata) netto (IX-X)		355 773	(149 726)
Przypisany:			
XII. Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych		8 918	7 087
XIII. Zysk (strata) netto (XI-XII) jednostki dominującej		346 855	(156 813)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		83 770 297	83 770 297
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN)		4,14	(1,87)

Skonsolidowany Bilans
Na dzień 30 czerwca 2007 i na dzień 31 grudnia 2006
(w tysiącach PLN)

AKTYWA	Noty	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
I. Aktywa obrotowe			
1. Środki pieniężne razem		238 984	286 421
- środki pieniężne	33	116 452	161 862
- środki pieniężne z ograniczoną możliwością dysponowania	8,33	122 532	124 559
2. Krótkoterminowe inwestycje	14	175 350	161 512
3. Należności handlowe i pozostałe	15	2 745 962	2 412 490
4. Należności z tytułu podatku dochodowego	15	-	-
5. Zapasy	16	22 686	14 534
6. Rozliczenia międzyokresowe	23	50 067	45 383
I. Aktywa obrotowe razem		3 233 049	2 920 340
II. Aktywa trwałe			
1. Rzeczowy majątek trwały	17	3 387 863	3 234 972
2. Wartość firmy z konsolidacji		0	0
3. Wartości niematerialne	18	3 322	4 951
4. Inwestycje w nieruchomości	19	92 805	92 805
5. Aktywa finansowe	20	1 913 041	1 403 070
6. Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności	21	59 883	1 306 519
7. Inne aktywa długoterminowe	22	135 368	218 624
II. Aktywa trwałe razem		5 592 282	6 260 941
<u>A k t y w a r a z e m</u>		8 825 331	9 181 281
PASYWA	Noty	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
I. Zobowiązania krótkoterminowe			
1. Zobowiązanie handlowe	24	155 804	175 648
2. Zobowiązania finansowe	8,24	2 181 953	2 199 387
3. Zobowiązania z tytułu podatków	24	102 090	107 698
4. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	24	72 122	108 195
5. Inne zobowiązania krótkoterminowe	24	240 286	178 801
I. Zobowiązania krótkoterminowe razem		2 752 255	2 769 729
II. Zobowiązania długoterminowe			
1. Długoterminowe papiery dłużne	25	21 647	34 849
2. Zobowiązania długoterminowe oprocentowane	25	1 328 822	3 231 073
3. Inne zobowiązania długoterminowe	25	2 328 551	426 065
4. Rezerwy na odroczony podatek dochodowy	13	141 735	143 211
5. Pozostałe rezerwy	27	110 103	112 809
II. Zobowiązania długoterminowe razem		3 930 858	3 948 007
Zobowiązania razem		6 683 113	6 717 736
III. Kapitał własny			
1. Kapitał akcyjny	29	83 770	83 770
2. Kapitał zapasowy	29	487 474	487 474
3. Niepodzielony wynik	29	(121 650)	219 104
4. Kapitał udziałowców mniejszościowych	28	1 692 624	1 673 197
III. Kapitał własny razem		2 142 218	2 463 545
<u>P a s y w a r a z e m</u>		8 825 331	9 181 281

Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych
Za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2007 oraz 30 czerwca 2006
(w tysiącach PLN)

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2007	30 czerwca 2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej:		
I. Zysk (strata) netto	355 773	(149 726)
Korekty:		
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(1 310)	(2 625)
2. Amortyzacja	66 263	66 466
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(132 963)	16 442
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	7 599	6 781
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 431)	3 308
6. Odpisy aktualizujące należności	1 667	0
7. Zmiana stanu rezerw	(13 404)	(13 328)
8. Pozostałe pozycje	(10 590)	200
II. Operacyjne środki pieniężne przed zmianą majątku obrotowego	271 604	(72 482)
1. Zmiana stanu zapasów	(25 392)	(5 993)
2. Zmiana stanu należności	(224 841)	18 223
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	10 654	103 781
III. Operacyjne środki pieniężne z działalności gospodarczej	32 025	43 529
1. Zapłacone odsetki	-	-
2. Otrzymane odsetki	-	-
3. Podatek dochodowy od zysku roku bieżącego	721	(76)
4. Podatek dochodowy zapłacony	(473)	(236)
5. Pozostałe pozycje	(3 033)	(954)
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 240	42 263
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej:		
I. Wpływy	133 627	32 994
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	-	1
2. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	479	20 439
3. Zbycie aktywów finansowych	105 062	12 554
4. Dywidendy i udziały w zyskach	54	-
5. Inne wpływy inwestycyjne	28 032	-
II. Wydatki	(346 920)	(77 721)
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(80)	(29)
2. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(191 889)	(51 938)
3. Nabycie aktywów finansowych	(87 945)	(17 619)
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	(67 006)	(8 135)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(213 293)	(44 727)

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej:

I. Wpływy	456 382	190 461
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	366 920	128 907
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	63 118	43 348
4. Inne wpływy finansowe	26 344	18 206
II. Wydatki	(319 687)	(284 071)
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	(183 967)	(209 693)
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(77 052)	(29 131)
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(17 553)	(13 226)
8. Odsetki	(14 067)	(31 777)
9. Inne wydatki finansowe	(27 048))	(244)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	136 695	(93 610)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.IV+/-B.III+/-C.III)	(47 358)	(96 074)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(47 358)	(96 074)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(4 486)	(1 516)
F. Środki pieniężne na początek okresu	286 342	284 471
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	238 984	188 397
- o ograniczonej możliwości dysponowania	74 710	159 111

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych
Za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2007 oraz 30 czerwca 2006
(w tysiącach PLN)

	Kapitał zakładowy (nota 29)	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:			(340 754)	19 427	(321 327)
Zysk netto			346 855	8 918	
Pozostałe zmiany			(687 609)	10 509	
Na 30 czerwca 2007 roku	83 770	487 474	(121 650)	1 692 624	2 142 218
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:			(155 813)	8 559	(147 254)
Strata netto			(156 813)	7 087	
Pozostałe zmiany			1 000	1 472	
Na 30 czerwca 2006 roku	83 770	487 474	(977 319)	1 653 157	1 247 082

- kapitał zapasowy z tytułu nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji

Pozycje zmiany zasad rachunkowości i korekty błędów są opisane w notcie 29

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

1. Informacje podstawowe

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.

Spółka jest notowana na rynku podstawowym prowadzonym przez Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych, branża – telekomunikacja.

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.

W dniu 16 listopada 1945 roku, Spółka rozpoczęła działalność pod nazwą Polskie Towarzystwo Handlu Zagranicznego dla Elektrotechniki Elektrim Sp. z o.o.

Na mocy uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 14 września 1990 roku, w wyniku przekształcenia (w trybie art. 497 Kodeksu Handlowego) spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Polskiego Towarzystwa Handlu Zagranicznego dla Elektrotechniki „Elektrim” Sp. z o.o., powstała spółka pod nazwą Polskie Towarzystwo Handlu Zagranicznego „Elektrim” S.A.

Na podstawie Kodeksu Handlowego, Minister działający w imieniu Skarbu Państwa, właściciela akcji Spółki, podjął w dniu 25 września 1991 roku decyzję o prywatyzacji Elektrimu.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 września 1991 roku, została zmieniona nazwa Spółki na "ELEKTRIM" Towarzystwo Handlowe Spółka Akcyjna.

Od roku 1992 akcje Elektrimu są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych - Elektrim jest spółką publiczną.

Od dnia 8 października 1994 r. do chwili obecnej, spółka działa pod nazwą Elektrim S.A. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego tj. 30 czerwca 2007 r. czas trwania Elektrim S.A. był nieograniczony.

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.

2. Zasady sporządzenia sprawozdania

• Podstawy sporządzenia sprawozdania

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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej. Wartość bilansowa ujętych zabezpieczanych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczane

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elektrim zawiera dane finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku oraz porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku. Dane finansowe są wyrażone w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

- **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.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF przyjętymi do stosowania w UE.. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

Przyjęte zasady rachunkowości są spójne z zasadami stosowanymi w latach ubiegłych. W I półroczu 2007 r. nie nastąpiły w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego zmiany w zakresie stosowanych zasad rachunkowości.

MSSF 3, MSR 36 i 38

MSSF 3 stosuje się do księgowania połączeń jednostek gospodarczych w przypadku transakcji zawartych 31 marca 2004 r. i później.

Przyjęcie MSSF 3 i MSR 36 spowodowało zaprzestanie przez Grupę dokonywania rocznej amortyzacji wartości firmy na rzecz rocznego badania utraty wartości na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne (chyba, że zdarzenie ma miejsce w roku, w którym wymagane jest częstsze badanie utraty wartości firmy) począwszy od 1 stycznia 2005 r.

- **Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie**

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.

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

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

3. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe jednostki dominującej i 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 co do 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 wszystkie 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 lub wartości rynkowej, a następnie korygowane o przypadające na rzecz jednostki dominującej zmiany w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej. Tworzone są odpisy 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elektrim sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 roku, wraz z danymi porównywalnymi, obejmuje sprawozdania finansowe następujących podmiotów/grup kapitałowych:

Nazwa spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na 30.06.2007 roku	Metoda konsolidacji na 30.06.2006 roku	Metoda konsolidacji na 31.12.2006 roku
Elektrim S.A.	Emitent	Emitent	Emitent
Elektrim Megadex, Warszawa	Metoda pełna	Metoda pełna	Metoda pełna
Grupa Kapitałowa Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów- Konin, Konin	Metoda pełna	Metoda pełna	Metoda pełna
Elektrim Volt S.A., Warszawa	Metoda pełna	Metoda pełna	Metoda pełna
Elektrim Finance BV, Amsterdam, Holandia	Metoda pełna	Metoda pełna	Metoda pełna
Grupa Kapitałowa Carcom, Warszawa	Metoda praw własności	Metoda praw własności	Metoda praw własności
Grupa Kapitałowa Rafako, Racibórz	Metoda praw własności	Metoda praw własności	Metoda praw własności

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

Pollytag S.A. , Gdańsk	Metoda praw własności	Metoda praw własności	Metoda praw własności
------------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

Spółki zależne i stowarzyszone z Grupy Elektrim, które zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 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%

* Razem z udziałami pośrednimi posiadanymi przez Elektrim Volt 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.

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.

Spółki niekonsolidowane oraz udziały Elektrimu w tych spółkach na 30 czerwca 2007 r.:

IDM Warsaw Sp z o.o. (100%)
Elektrim Online Sp z o.o. (100%)
Easy Net S.A. (100%)
AGS New Media Sp z o.o. (100%)
Apena S.A. (100%)
Mega Investments sp. z o.o. (99,83 %)
Enelka Ltd (98,07%)
Pańska Klub Sp z o.o. (97,31%)
Selto (66,19%)
Elektrim Telekomunikacja (49,00%)
Port Praski Sp. z o.o. (42,33%)
e Center S.A. (58%)
Energia Nova S.A. (48,68%)
World Trade Center Gdynia Expo Sp z o.o. (47,77%)

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, na dzień 30 czerwca 2007 r. spółka Elektrim Telekomunikacja została wyłączona z konsolidacji.

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

W dniu 21 czerwca 2007 r. Spółka Port Praski Sp. z o.o., dokonała podwyższenia kapitału zakładowego. Nowe udziały w spółce objął Embud Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Port Praski Sp. z o.o. po podwyższeniu wynosi 124 842 200 zł. Podwyższenie nastąpiło poprzez konwersję 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

Spółki zależne i stowarzyszone z Grupy Elektrim, które zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2006 roku:

Spółka	Kraj	Udział własnościowy (%)	Posiadane prawa głosu (%)
Spółki zależne			
1 Elektrim Volt S.A., Warszawa	Polska	50,85%	50,85%
2 Elektrim Finance BV	Holandia	100,00%	100,00%
3 Elektrim Megadex S.A., Warszawa	Polska	98,70%	98,70%
4 Grupa Kapitałowa Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin, Konin (PAK)	Polska	2,40%*	2,40%*
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 Polyttag S.A., Gdańsk	Polska	46,52%	46,52%

*razem z udziałami pośrednimi posiadanymi przez Elektrim Volt S.A.

Spółki niekonsolidowane oraz udziały Elektrimu w tych spółkach na 31 grudnia 2006 r.:

Port Praski Sp. z o.o. (100%)
IDM Warsaw Sp z o.o. (100%)
Elektrim Online Sp z o.o. (100%)
Easy Net S.A. (100%)
AGS New Media Sp z o.o. (100%)
Apena S.A. (100%)
Mega Investments sp. z o.o. (99,83%)
Enelka Ltd (98,07%)
Pańska Klub Sp z o.o. (100%)
Selto (66,19%)
e Center S.A. (58%)
Energia Nova S.A. (48,68%)
World Trade Center Gdynia Expo Sp z o.o. (47,77%)

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

Zestawienie udziałów jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Elektrim w kapitałach innych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2007 roku

Lp	Nazwa spółki	Udział % spółki Grupy w kapitale	Bezpośredni udział Elektrimu (%)	Łączny udział Elektrimu (bezpośredni i pośredni) (%)
1	Elektrim Volt S.A.		50,85	50,85
	<i>Towarowa Giełda Energii S.A.</i>	2,30	10,00	11,17
	<i>ZE PAK S.A.</i>	2,98	1,52	2,66
2	Elektrim Megadex S.A.		98,70	98,70
	<i>Pollytag S.A.</i>	7,85	37,22	44,97
	<i>Ekopol Górnośląski Sp. z o.o. w upadłości</i>	35,70	-	29,61
	<i>Dom Inwestycyjny BWE SA w likwidacji</i>	10,36	-	10,23
	<i>Elektrim India</i>	10,00	-	9,87
	<i>Noma Industry Sp. z o.o.</i>	9,93	-	9,80
	<i>Megadex Serwis Sp. z o.o.</i>	19,00	-	18,75
4	ZE PAK S.A.		1,14	2,66
	<i>Przedsiębiorstwo Usług Socjalnych AS PAK Sp. z o.o.</i>	100,00	-	2,40
	<i>Serwis Automatyki i Urządzeń Elektrycznych EL PAK Sp. z o.o.</i>	100,00	-	2,40
	<i>Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS Sp. z o.o.</i>	100,00	-	2,40
	<i>PAK Centrum Usług Informatycznych" Sp. z o.o PAK Centrum .</i>	100,00	-	2,40
	<i>PAK Infrastruktura Sp. z o.o.</i>	100,00	-	2,40
	<i>PAK HOLDCO Sp. z o.o.</i>	100,00	-	2,40
	<i>PAK Odsiarczanie Sp. z o.o.</i>	100,00	-	2,40
	<i>Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o.</i>	100,00	-	2,40

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.

Spółka ZE PAK S.A. sprzedała spółkę TRANS PAK Sp. z o.o.

Poniższa tabela prezentuje zmiany wysokości udziałów w wyniku powyższych transakcji

Spółki	Stan na 30 czerwca 2007	Stan na 31 grudnia 2006
1 Udział Spółki Elektrim Megadex SA w World Trade Center Gdynia EXPO Sp. z o.o.	0,00%	11,94%
2 Udział Spółki Elektrim Megadex SA w Enercom Sp. z o.o.	0,00%	50,00%
3 Udział Spółki ZE PAK w Przedsiębiorstwie Usług Transportowych TRANS PAK Sp. z o.o.	0,00%	100,00%

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

Zestawienie udziałów jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Elektrim w kapitałach innych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006 roku

Lp	Nazwa spółki	Udział % spółki Grupy w kapitale	Bezpośredni udział Elektrimu (%)	Łączny udział Elektrimu (bezpośredni i pośredni) (%)
1	Elektrim Volt S.A.		50,85	50,85
	<i>Towarowa Giełda Energii S.A.</i>	2,30	10,00	11,17
	<i>ZE PAK S.A.</i>	2,58	1,09	2,40
2	Elektrim Megadex S.A.		98,70	98,70
	<i>World Trade Center Gdynia EXPO Sp. z o.o.</i>	11,94	47,77	59,55
	<i>Pollytag S.A.</i>	9,30	37,22	46,40
	<i>Ekopol Górnośląski Sp. z o.o. w upadłości</i>	35,70	-	29,61
	<i>Dom Inwestycyjny BWE SA w likwidacji</i>	10,36	-	10,23
	<i>Elektrim India</i>	10,00	-	9,87
	<i>Noma Industry Sp. z o.o.</i>	9,93	-	9,80
	<i>Megadex Serwis Sp. z o.o.</i>	19,00	-	18,75
	<i>Enercom Sp. z o.o.</i>	50,00	-	49,35
4	ZE PAK S.A.		1,09	2,40
	<i>Przedsiębiorstwo Usług Socjalnych AS PAK Sp. z o.o.</i>	100,00	-	2,40
	<i>Przedsiębiorstwo Usług Transportowych TRANS PAK Sp. z o.o.</i>	100,00	-	2,40
	<i>Serwis Automatyki i Urządzeń Elektrycznych EL PAK Sp. z o.o.</i>	100,00	-	2,40
	<i>Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS Sp. z o.o.</i>	100,00	-	2,40
	<i>PAK Centrum Usług Informatycznych" Sp. z o.o PAK Centrum .</i>	100,00	-	2,40
	<i>PAK Infrastruktura Sp. z o.o.</i>	100,00	-	2,40
	<i>PAK HOLDCO Sp. z o.o.</i>	100,00	-	2,40
	<i>PAK Odsiarczanie Sp. z o.o.</i>	100,00	-	2,40
	<i>Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o.</i>	100,00	-	2,40

4. Informacje dotyczące subiektywnych ocen własnych kierownictwa i danych szacunkowych

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości, w odniesieniu do zagadnień zaprezentowanych poniżej, decydujące znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miała profesjonalna ocena własna kierownictwa.

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia danych szacunkowych i założeń, które wpływają na wartości przedstawione w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w informacji dodatkowej. Faktyczne wyniki mogą różnić od tych danych szacunkowych.

Na każdy dzień bilansowy Spółki Grupy dokonują analizy w zakresie :

Klasyfikacji umów leasingu

Jednostki wchodzące w skład Grupy występują jako strony umów leasingu. Każda z podpisanych umów leasingu analizowana jest pod kątem ryzyka i korzyści wynikających z tytułu korzystania z aktywów nabytych w ramach umowy i w zależności od jej oceny zgodnie z wymogami MSSF, zostaje sklasyfikowana jako umowa leasingu operacyjnego lub finansowego.

Klasyfikacji umów o usługę budowlaną

W momencie podpisania umowy o usługę budowlaną, kierownictwo dokonuje oceny dotyczącej sposobu ujmowania przychodów i kosztów z umów i decyduje o sposobie rozliczania.

Identyfikacji wbudowanych instrumentów pochodnych

Na każdy dzień bilansowy kierownictwo jednostek wchodzących w skład spółek z Grupy dokonuje oceny, czy w ramach podpisanych umów występuje ryzyko ekonomiczne dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej, które byłoby ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej.

Klasyfikacji aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy posiadane aktywa finansowe są inwestycjami utrzymywanymi do terminu zapadalności.

Rezerw

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest w wysokości prognozowanych kosztów restrukturyzacji zatrudnienia.

Rezerwa na koszt niewykorzystanych urlopów jest tworzona w odniesieniu do pracowników, którzy nabyli prawo do dnia bilansowego.

Rezerwa na odprawy oraz nagrody jest tworzona w oparciu o oszacowanie kwot wypłat, które wystąpią w przyszłości.

Rezerwa na koszty ulgi energetycznej tworzona jest dla pracowników i emerytów, oraz innych grup uprawnionych w oparciu o kalkulację przyszłych zobowiązań z tytułu ulgi na energię elektryczną.

5. Waluta sprawozdania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w tysiącach złotych [zł] [PLN]. Polski złoty jest też walutą funkcjonalną spółek Grupy.

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 poniżej 100% na koniec roku 1996, 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 przybliży całkowity wynik finansowy na kontraktach.

6. 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 zmiany wartości.

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

- **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).

- **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.

Spółki Grupy Elektrim dokonują weryfikacji wartości bilansowej rzeczowego majątku trwałego pod kątem trwałej utraty wartości w przypadku zaistnienia zdarzeń lub zmian w okolicznościach wskazujących na możliwość zawyżenia wartości bilansowej.

- **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:

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

- 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 roku i w latach wcześniejszych, była rozłożona proporcjonalnie na okresy miesięczne, które wynosiły od 60 do 240 okresów miesięcznych. Prezentowana była w pozostałych kosztach operacyjnych. Amortyzacja wartości 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 i prawnych pod kątem trwałej utraty wartości w przypadku zaistnienia zdarzeń lub okoliczności wskazujących na brak możliwości odzyskania tej wartości. Wartości niematerialne i prawne 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 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

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

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. Koszty związane z odprawami emerytalnymi i nagrodami jubileuszowymi wykazywane są zgodnie z zasadą memoriałową.

Niezależny aktuariusz określił wartość bieżącą netto zobowiązań z tego tytułu. Naliczone zobowiązania dotyczą przyszłych zdyskontowanych wypłat, do których pracownicy nabyli prawo przed dniem bilansowym, skorygowanych o wskaźniki rotacji kadr. Profile demograficzne i rotacji kadr opierają się na danych historycznych. Wycena zobowiązań została przeprowadzona przy założeniu, że nie nastąpi efektywny wzrost wynagrodzeń oraz zastosowaniu przyjętych zmian stóp dyskontowych pomiędzy 3% a 5%.

- **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

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

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. Przewidywaną stratę na kontrakcie Grupa ujmuje 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 i 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 księgowane po przeliczeniu na walutę polską po kursie 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 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.

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

• **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 na zasadach ogólnie obowiązujących jest księgowane w dniu transakcji.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji

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

Tabele prezentują sposób wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów finansowych:

<u>Kategoria</u>	<u>Pozycja bilansowa</u>	<u>Wycena</u>
Aktywa finansowe		
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
	Inwestycje	
Pożyczki i należności	Kontrahenci i inni dłużnicy	Koszt amortyzowany
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania według wartości godziwej ze zmianą w rachunku zysków i strat	Kontrakty typu forward	Model wartości godziwej przy wykorzystaniu danych rynkowych
	Indeks transakcji typu swap	Model wartości godziwej przy wykorzystaniu danych rynkowych
	Opcje na skrypty dłużne	Model wartości godziwej

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

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 hedging	Stopa procentowa w transakcjach typu cross currency swap	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 dilerom, 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

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

której prawdopodobny jest wpływ środków stanowiących korzyści ekonomiczne, za wyjątkiem niezmiernie rzadkich sytuacji, w których nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie kwoty. Dla połączeń, które nastąpiły po 1 kwietnia 2004 r., zobowiązanie 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 a 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***

W Grupie Elektrim 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. Dane porównywalne za I półrocze 2006 r i 2006 rok są również zgodne ze standardami MSSF. W 2007 roku Grupa nie dokonała zmiany zasad rachunkowości.

7. Zmiana zasad prezentacji

W celu lepszego zrozumienia rozliczeń związanych z Umową Restrukturyzacyjną wprowadzono zmianę prezentacji w bilansie dotyczącą zobowiązań krótkoterminowych i zobowiązań długoterminowych oraz związanych z nimi not nr 24 i 25

8. Umowa Restrukturyzacyjna i jej wpływ na prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

W dniu 26 września 1991 roku, została zawarta Umowa Restrukturyzacyjna pomiędzy Skarbem Państwa a Spółką Elektrim Towarzystwo Handlowe S.A. Umowa ta określała podstawy restrukturyzacji aktywów i pasywów spółki dokonanej przed jej prywatyzacją.

Zgodnie z warunkami umowy restrukturyzacyjnej Elektrim S.A. miał kontynuować, jako główny wykonawca, realizację umów o budowę i modernizację elektrowni zawartych przed prywatyzacją z partnerami tureckimi oraz z jugosłowiańskimi przedsiębiorstwami państwowymi.

Treść Umowy przewidywała, iż Elektrim dołoży wszelkich starań w celu przekazania Skarbowi Państwa (po dokonaniu określonych w Umowie potrąceń) wpływów, pochodzących z kontraktów realizowanych w Turcji i byłej Jugosławii przez Spółkę Elektrim Towarzystwo Handlowe S.A. Na dzień dzisiejszy realizacja wszystkich kontraktów została już zakończona. Pochodzące z nich środki pieniężne są trudno ściągalne do Polski, z uwagi na ograniczenie ich wykorzystania ściśle na cele określone w porozumieniach międzyrządowych. Z tego względu, Elektrim podejmował szereg działań zgodnych z treścią Umowy Restrukturyzacyjnej, mających na celu ściągnięcie w/w aktywów do Polski. Niektóre z tych operacji angażowały także środki własne Elektrimu.

W wyniku prowadzenia tych działań, w bilansie Elektrimu pojawiły się wierzytelności od kontrahentów handlowych oraz inne aktywa, które na dzień 30 czerwca 2007 roku wynoszą razem 547.337 tys. złotych.

Zdarzenia lat ubiegłych, takie jak klęski żywiołowe, wojny na Bałkanach oraz kłopoty finansowe niektórych partnerów handlowych sprawiły, że ściągalność tych należności jest bardzo utrudniona. W szczególności wystąpiły duże trudności z odzyskaniem znaczących kwot należności od spółki Enelka z tytułu udzielonych pożyczek na zakup nieruchomości i na realizację inwestycji w Marin City. W roku 1999 roku Turcję dotknęło potężne trzęsienie ziemi, które spowodowało kompletne załamanie się tureckiego rynku nieruchomości, co m.in. spowodowało kryzys gospodarki tureckiej w latach 2000-2001r. Skutki tego kryzysu odczuwalne były w Turcji przez kolejne lata, a jego następstwem było wstrzymanie inwestycji z uwagi na brak dostatecznych środków finansowych na jej realizację. Obecne działania Elektrim S.A. to kontynuacja kroków mających na celu dalszą realizację projektu Marin City oraz właściwe zabezpieczenie jego aktywów. Prowadzone po stronie tureckiej działania zmierzające do kontynuacji inwestycji w oparciu o współpracę z partnerem strategicznym doprowadziły do wznowienia w 2006 r. tej inwestycji. Osiągnięcie spodziewanych efektów ekonomicznych uzależnione będzie od rozwoju rynku nieruchomości w Turcji. Obecne rokowania w tym obrębie są pomyślne. Kwota należności z tego tytułu wynosi 488.037 tys. złotych.

W przypadku kontraktów realizowanych na terenie Jugosławii, u dłużników występuje brak środków finansowych na spłatę swoich zobowiązań z powodu ich upadłości; ściągalność należności dodatkowo skomplikował fakt, że nastąpił rozpad tego państwa.

Szczegółowej uwadze podlega również zablokowanie decyzją sądu tureckiego kwoty w wysokości 56.956 tys. złotych znajdującej się na rachunku specjalnym w Centralnym Banku Turcji z uwagi na wszczęte przez sąd karny w Istambule postępowanie przeciwko określonym osobom fizycznym dotyczące domniemanych nieprawidłowości przy realizacji transakcji eksportowych. Środki zostały zablokowane, mimo że przeciwko Elektrimowi nie było prowadzone żadne postępowanie sądowe. W toku postępowania toczącego się przeciwko osobom fizycznym wydano szereg postanowień, których celem było zwolnienie spod blokady zajętych kwot. Postanowienia te nie zostały jednak wykonane, a zwolnienie kwot na rachunku pozostaje nadal w gestii tureckiego rządu. W dniu 10 listopada 2004 r. wydane zostało postanowienie Sądu Karnego I instancji w Istambule, w którym sąd ten uchylił

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

postanowienie sądu nr 13 w Ankarze dotyczące blokady środków na rachunku specjalnym. W swoim postanowieniu Sąd orzekł, że zabezpieczenie powinno dotyczyć kwoty nie większej niż 20.349.417,32 USD. Kwota ta została zdjęta z rachunku specjalnego Elektrim S.A. Zarówno bank polski prowadzący rachunek specjalny, jak i spółka Elektrim S.A., otrzymały z Centralnego Banku Republiki Turcji dokument wskazujący numer zablokowanego konta bankowego, na którym znajdują się środki w wysokości 20.349.417,32 USD natomiast w ślad za tym pismem, Spółka nie otrzymała odpowiedniego wyciągu bankowego. W I półroczu 2007 r. Elektrim S.A. po raz kolejny wystąpił do banku prowadzącego rachunek specjalny o potwierdzenie powyższej kwoty. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie uzyskano takiego potwierdzenia, w związku z tym Spółka nie posiada innych, niż wskazane powyżej dokumentów, potwierdzających wysokość zablokowanej kwoty. Ogółem należności z tytułu realizacji umowy restrukturyzacyjnej wynoszą 490.381 tys. złotych. Potencjalna utrata ich wartości wynika ze zdarzeń będących poza kontrolą Spółki.

Poniżej zaprezentowano wpływ Umowy Restrukturyzacyjnej na aktywa i pasywa Grupy Elektrim:

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Środki pieniężne	56 956	59 227
Aktywa obrotowe	123 804	128 780
Aktywa trwałe w tym :	366 577	381 195
- należności długoterminowe z tytułu udzielonych pożyczek	235 387	244 773
- należności z tytułu cesji wierzytelności	131 190	136 422
Razem AKTYWA	547 337	569 202

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Zobowiązania długoterminowe	322 422	335 659
Zobowiązania krótkoterminowe	204 908	211 787
Rozliczenia międzyokresowe (provizja Elektrim S.A.)	43 787	45 536
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(23 780)	(23 780)
Razem PASYWA	547 337	569 202

9. Informacje dotyczące segmentów

a. Segmenty branżowe

Działalność Grupy Elektrim można podzielić na następujące segmenty branżowe:

- Energetyka (sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej, transformatorów, kontrakty budowlano-montażowe, pośrednictwo w handlu energią)
- Pozostała działalność

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

30 czerwca 2007	Energetyka	Pozostała	Korekty (eliminacje konsolidacyjne)	Grupa Elektrim
<u>Rachunek zysków i strat</u>				
Przychody ze sprzedaży	705 517	5 629	(24 197)	686 949
Przychody pomiędzy segmentami	-	-	-	
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(654 325)	(799)	24 397	(630 727)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	51 192	4 830	200	56 222
Przychody z tytułu odsetek	5 767	27 628	(3 214)	30 181
Koszty z tytułu odsetek	(11 160)	(863)	5 626	(6 397)
Udziały w spółkach wycenianych metodą praw własności	498	812	-	1 310
Podatek dochodowy	3 334	151	-	3 485
(Zyski) Straty mniejszości	-	-	-	(8 918)
Pozostałe przychody / koszty	-	-	-	270 972
Zysk (strata) netto				346 855
<u>Bilans</u>				
Aktywa segmentu w tym:	4 034 804	7 209 391	(2 478 680)	8 765 515
- inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności	42 263	17 620	-	59 883
Nieprzypisane aktywa	-	-	-	59 816
Aktywa razem				8 825 331
Zobowiązania segmentu	255 304	6 535 560	(1 978 391)	4 812 473
Nieprzypisane zobowiązania	-	-	-	1 870 640
Zobowiązania razem				6 683 113
<u>Przepływy pieniężne netto z:</u>				
Działalności operacyjnej	47 643	(18 403)	-	29 240
Działalności inwestycyjnej	(159 599)	(53 694)	-	(213 293)
Działalności finansowej	84 619	52 076	-	136 695
<u>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</u>				
Amortyzacja rzeczowego majątku trwałego w okresie	(63 536)	(1 156)	-	(64 692)
Trwała utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych w okresie	(15 222)	-	-	(15 222)
Amortyzacja wartości niematerialnych w okresie	(1 564)	(7)	-	(1 571)

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

31 grudnia 2006	Telekomunikacja	Energetyka	Pozostała	Korekty (eliminacje konsolidacyjne)	Grupa Elektrim
<u>Rachunek zysków i strat</u>					
Przychody ze sprzedaży	-	1 524 429	31 431	(54 817)	1 501 043
Przychody pomiędzy segmentami	-	-	-	-	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-	(1 254 187)	(20 028)	55 018	(1 219 197)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-	270 242	11 403	201	281 846
Przychody z tytułu odsetek	-	17 220	65 684	-	82 904
Koszty z tytułu odsetek	-	(23 975)	(164 875)	-	(188 850)
Udziały w spółkach wycenianych metodą praw własności	-	6 378	912	-	7 290
Podatek dochodowy	-	-	-	-	914 829
(Zyski) Straty mniejszości	-	-	-	-	40 321
Pozostałe przychody / koszty	-	-	-	-	(3 705 215)
Zysk (strata) netto					(2 566 875)
<u>Bilans</u>					
Aktywa segmentu w tym:	1 174 102	4 062 490	7 161 368	(3 296 372)	9 101 588
- inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności	1 174 102	115 030	17 387	-	1 306 519
Nieprzypisane aktywa					79 693
Aktywa razem					9 181 281
Zobowiązania segmentu	-	274 281	2 640 167	(2 013 264)	901 184
Nieprzypisane zobowiązania	-	-	-	-	5 816 552
Zobowiązania razem					6 717 736
<u>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</u>					
Amortyzacja rzeczowego majątku trwałego w okresie	-	(132 812)	(1 051)	-	(133 863)
Trwała utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych w okresie	-	(6)	-	-	(616)
Amortyzacja wartości niematerialnych w okresie	-	(2 754)	(1 069)	-	(3 823)

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

30 czerwca 2006	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
Przychody z tytułu odsetek	-				29 859
Koszty z tytułu odsetek	-				(75 448)
Udziały w spółkach wycenianych metodą praw własności	-	1 827	798	-	2 625
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(76)
(Zyski) Straty mniejszości	-	-	-	-	(7 087)
Pozostałe przychody / koszty	-	-	-	-	(269 956)
Zysk (strata) netto					(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	1140	(93 610)
<u>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</u>					
Amortyzacja rzeczowego majątku trwałego w okresie	-	(63 189)	(1 310)		(64 499)
Trwała utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych w okresie	-	-	-	-	-
Amortyzacja wartości niematerialnych w okresie	-	(1 955)	(12)	-	(1 967)

W bieżącym okresie nie było transferów między segmentami.

b. Struktura geograficzna

30 czerwca 2007	Przychody ze sprzedaży	
	Export	Kraj
Energetyka	3 890	701 627
Pozostała	-	5 629
Korekty konsolidacyjne	-	(24 197)
Razem	3 890	683 059

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

	30 czerwca 2006	
	Przychody ze sprzedaży	
	Export	Kraj
Energetyka	2 378	757 494
Pozostała	-	6 813
Korekty konsolidacyjne	-	(14 114)
Razem	2 378	750 193

Aktywa wg lokalizacji

	30 czerwca 2007	30 czerwca 2006
Polska	8 825 331	5 968 975
Inne kraje	-	-
Razem	8 825 331	5 968 975

10. Przychody / koszty operacyjne

	6 miesięcy	
	30 czerwca 2007	30 czerwca 2006
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(48 655)	(90 730)
Koszty wg rodzaju:		
Zużycie materiałów i energii	(390 638)	(416 278)
Usługi obce	(45 779)	(22 312)
Podatki i opłaty	(63 939)	(64 612)
Wynagrodzenia i inne świadczenia	(104 003)	(101 845)
Amortyzacja	(66 263)	(66 466)
Pozostałe koszty rodzajowe	(9 722)	(8 520)
Razem	(680 344)	(680 033)
Korekty:		
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	9 639	10 300
Koszty sprzedaży	34 037	124 888
Koszty ogólnego zarządu	54 403	45 924
Koszty wytworzenia świadczeń na własne potrzeby	193	350
Razem	(582 072))	(498 571)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(630 727)	(589 301)
Pozostałe przychody / koszty operacyjne:		
Koszty sprzedaży	(34 037)	(124 888)
Koszty ogólnego zarządu	(54 403)	(45 924)
Odpisy wartości firmy	-	-
Zmiana stanu rezerw	-	273
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	27 395	(10 647)
Razem	(61 045)	(181 186)

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

11. Przychody finansowe

	6 miesięcy	
	30 czerwca 2007	30 czerwca 2006
Przychody finansowe z tytułu odsetek	30 181	29 859
Dodatnie różnice kursowe	-	2 715
Pozostałe przychody finansowe	356 030	18 054
Razem	386 211	50 628

12. Koszty finansowe

	6 miesięcy	
	30 czerwca 2007	30 czerwca 2006
Koszty finansowe z tytułu odsetek	6 397	75 448
Aktualizacja wartości inwestycji	50	343
Ujemne różnice kursowe	621	90 520
Strata ze zbycia inwestycji	-	80
Pozostałe koszty finansowe	16 372	18 748
Razem	23 440	185 139

13. Podatek dochodowy

	6 miesięcy	
	30 czerwca 2007	30 czerwca 2006
Część bieżąca	5 807	4 791
Podatek odroczony	(2 322)	(4 867)
Podatek dochodowy	3 485	(76)

Podatek dochodowy liczony jest wg stawki 19%

	6 miesięcy	
	30 czerwca 2007	30 czerwca 2006
Zysk (strata) brutto	359 258	(149 802)
Stawka podatkowa	19%	19%
Podatek należny liczony od zysku brutto	68 259	(28 462)
Różnice związane z zmianami własnościowymi w Grupie Elektrim	-	-
Różnice przejściowe	(62 545)	31 560
Korekta odroczonego podatku związanego ze zmianą stawki podatkowej	-	-
Korekty do rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.	(2 229)	(3 174)
Podatek dochodowy wykazany w Rachunku Zysków i Strat	3 485	(76)

Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach wynoszą 207 milionów PLN. Z powyższych strat podatkowych, w 2007 r. wygasa prawo do rozliczenia 197 milionów, a w 2008 r. prawo do rozliczenia 6 milionów PLN.

Grupa Elektrim nie rozpoznaje aktywa z tytułu strat podatkowych do rozliczenia.

W sprawozdaniu rezerwa i aktywo z tytułu podatku dochodowego prezentowana jest jako ich saldo.

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

Uzgodnienie kwoty podatku dochodowego w rachunku zysków i strat oraz iloczynu straty bilansowej i właściwej stawki podatkowej:

	30 czerwca 2007	30 czerwca 2006
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu podatku dochodowego:		
Rezerwa na zobowiązania i opłaty	23 049	11 549
Rezerwa na należności	5 523	5 096
Rozliczenia międzyokresowe bierne	-	22
Nie zrealizowane różnice kursowe, netto	4	-
Koszty produkcji energii elektrycznej i ciepła – uznane podatkowo w kolejnym okresie	-	20 740
Pozostałe	19 608	23 252
	48 184	60 659
Przejściowe różnice, których realizacja nie jest prawdopodobna ("korekta wyceny")	-	-
	48 184	60 659
Rezerwa na podatek dochodowy:		
Różnice między wyceną księgową a podatkową finansowego majątku trwałego	(5 848)	(197 375)
Różnice między wyceną księgową a podatkową środków trwałych	(24 479)	(179 849)
Pozostałe	123 878	(23 049)
	93 551	(400 273)
Rezerwa na podatek odroczony netto	141 735	(339 614)

	30 czerwca 2007	30 czerwca 2006
Zmiana stanu rezerwy na podatek dochodowy	(1 966)	(4 867)
Zmiana stanu rezerwy na podatek dochodowy związana ze zmianą wyceny inwestycji w nieruchomości	-	-
Zmiana stanu rezerwy na podatek dochodowy związana ze zmianą polityki dotyczącej kosztów remontów kapitałnych	(356)	-
Zmiana stanu rezerwy na podatek dochodowy dotycząca zmiany struktury Grupy nie ujęta w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	-	-
Zmiana stanu rezerwy na podatek dochodowy w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(2 322)	(4 867)

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

14. Krótkoterminowe inwestycje

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Akcje i udziały	35 354	20 429
Inne papiery wartościowe	139 996	141 083
Razem	175 350	161 512

15. Należności

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Należności z tytułu dostaw i usług	228 131	691 668
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Należności z tytułu VAT i innych podatków	59 816	79 693
Umowa restrukturyzacyjna	123 804	128 780
Pozostałe należności *	*2 678 912	1 895 870
Należności brutto	3 090 663	2 796 011
Odpisy aktualizujące należności	(344 701)	(383 521)
Należności netto	2 745 962	2 412 490

* Z kwoty 3.090.663 PLN kwota 1.977.045 PLN dotyczy należności Elektrim S.A. z tytułu spłaty jako gwaranta obligacji wyemitowanych przez Elektrim Finance. Stan postępowań prawnych dotyczących tych rozrachunków przedstawiony został w nocie nr 40.

Z pozycji należności brutto, na należności denominowane w walutach obcych na dzień 30.06.2007 przypada kwota w wysokości 2.154.791 tysięcy PLN, natomiast na dzień 31.12.2006 przypada kwota w wysokości 2.059.420 tysięcy PLN. Należności z tytułu dostaw i usług w większości dotyczą sprzedaży produktów i usług.

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczone z uwagi na dużą liczbę partnerów handlowych.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących należności przedstawia się następująco:

	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2007	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2006
Stan odpisów na początek okresu	383 521	282 408
Zwiększenia	46 112	142 579
Wykorzystanie	-	(41 466)
Rozwiązanie	84 932	-
Stan odpisów na koniec okresu	344 701	383 521

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

16. Zapasy

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Materiały	21 829	11 727
Półprodukty i produkcja w toku	3 782	2 255
Produkty gotowe	204	0
Towary	813	959
Razem	26 628	14 941
Odpisy aktualizujące	(3 942)	(407)
Razem netto	22 686	14 534

Odpisy aktualizujące wartość zapasów wynosiły na dzień 30 czerwca 2007 r. 3 942 tysiące PLN i dotyczyły półproduktów i materiałów oraz produkcji w toku, na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiły 407 tysięcy PLN i dotyczyły półproduktów oraz towarów .

Żadna kategoria zapasów nie stanowiła zabezpieczenia kredytów lub pożyczek na dzień 30 czerwca 2007 r. i dzień 31 grudnia 2006 roku.

17. Rzeczowe majątek trwały

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Grunty	5 745	5 919
Budynki i lokale	353 787	364 612
Urządzenia techniczne i maszyny	854 922	905 681
Środki transportu	1 543	7 770
Inne środki trwałe	1 814	1 655
Środki trwałe w budowie	2 170 052	1 949 335
Razem	3 387 863	3 234 972

Na dzień 30 czerwca 2007 r. część rzeczowego majątku trwałego Grupy PAK stanowi zabezpieczenie otrzymanych kredytów i pożyczek. Łączny udział kwot zabezpieczenia wynosi : 339.750 tys. EUR i 540.000 tys. PLN.

W ZE PAK z tytułu realizowanej inwestycji budowy nowych bloków Elektrowni Pątnów II wystąpiły odsetki, które podlegały kapitalizacji w wartościach środków trwałych w budowie

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

Zmiana stanu poszczególnych grup aktywów trwałych przedstawia się następująco:

6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 roku	Grunty	Budynki i lokale	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto							
Stan na początek okresu	7 663	535 525	1 443 347	23 349	22 576	1 949 335	3 981 795
Zwiększenia	338	70	4 019	142	637	220 717	225 923
Zmniejszenia	737	12 683	16 704	7 678	405	-	38 207
Stan na koniec okresu	7 264	522 912	1 430 662	15 813	22 808	2 170 052	4 169 511
Amortyzacja i umorzenie							
Stan na początek okresu	1 744	155 200	494 592	15 579	20 707	-	687 822
Zwiększenia	428	10 347	52 676	630	611	-	64 692
Zmniejszenia	653	9 114	2 569	1 939	370	-	14 645
Stan na koniec okresu	1 519	156 433	544 699	14 270	20 948	-	737 869
Utrata wartości							
Stan na początek okresu	-	15 713	43 074	-	214	-	59 001
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	3 021	12 033	-	168	-	15 222
Stan na koniec okresu	-	12 692	31 041	-	46	-	43 779
Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	5 745	353 787	854 922	1 543	1 814	2 170 052	3 387 863

12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2006 roku	Grunty	Budynki i lokale	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto							
Stan na początek okresu	13 482	518 393	1 528 522	21 548	21 007	1 562 975	3 665 927
Zwiększenia	322	20 324	53 926	6 072	4 955	386 360	471 959
Zmniejszenia	(6 141)	(3 192)	(139 101)	(4 271)	(3 386)	-	(156 091)
Stan na koniec okresu	7 663	535 525	1 443 347	23 349	22 576	1 949 335	3 981 795
Amortyzacja i							
Stan na początek okresu	1 744	138 612	476 749	16 522	19 827	-	653 454
Zwiększenia	0	19 127	111 480	1 817	1 439	-	133 863
Zmniejszenia	0	(2 539)	(93 637)	(2 760)	(559)	-	(99 495)
Stan na koniec okresu	1 744	155 200	494 592	15 579	20 707	-	687 822
Utrata wartości							
Stan na początek okresu	-	15 719	43 074	-	214	-	59 007
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	(6)	-	-	-	-	(6)
Stan na koniec okresu	-	15 713	43 074	-	214	-	59 001
Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	5 919	364 612	905 681	7 770	1 655	1 949 335	3 234 972

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu:

	30 czerwca 2007			31 grudnia 2006		
	<u>Grunty</u>	<u>Budynki i budowle</u>	<u>Pozostałe</u>	<u>Grunty</u>	<u>Budynki i budowle</u>	<u>Pozostałe</u>
Wartość brutto	-	2 082	175 858	-	-	184 855
Amortyzacja	-	145	53 072	-	-	(45 262)
Wartość netto	-	1 937	122 786	-	-	139 593

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Grupa ZE PAK użytkowała na podstawie umów leasingu finansowego środki trwałe o wartości netto 124 311 tysięcy PLN, natomiast spółka Elektrim Volt S.A. środki trwałe o wartości 412 tysięcy złotych.

18. Wartości niematerialne

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Nabyte oprogramowanie komputerowe	18	117
Nabyte koncesje, znaki towarowe i patenty	2 942	4 581
Inne wartości niematerialne	362	253
Razem	3 322	4 951

W okresie zakończonym na dzień 30 czerwca 2007 r. oraz na dzień 31 grudnia 2006 r. różnice kursowe oraz odsetki dotyczące wartości niematerialnych nie były kapitalizowane.

Amortyzacja wartości niematerialnych prezentowana jest w pozostałych kosztach działalności operacyjnej.

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

Tabela ruchu wartości materialnych :

6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007	Nabyte oprogramowanie komputerowe	Nabyte koncesje, znaki towarowe i patenty	Inne wartości niematerialne	Razem
<u>Wartość brutto</u>				
Stan na początek okresu	9 650	25 259	445	35 354
Zwiększenia	-	273	87	360
Zmniejszenia	216	337	30	583
Stan na koniec okresu	9 434	25 195	502	35 131
<u>Amortyzacja</u>				
Stan na początek okresu	9 379	20 678	192	30 249
Zwiększenia	64	1 438	69	1 571
Zmniejszenia	(119)	-	(121)	(240)
Stan na koniec okresu	9 324	22 116	140	31 580
<u>Trwała utrata wartości</u>				
Stan na początek okresu	154	-	-	154
Zwiększenia	-	137	-	137
Zmniejszenia	(62)	-	-	(62)
Stan na koniec okresu	92	137	-	229
Wartość netto na koniec okresu	18	2 942	362	3 322

12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006	Nabyte oprogramowanie komputerowe	Nabyte koncesje, znaki towarowe i patenty	Inne wartości niematerialne	Razem
<u>Wartość brutto</u>				
Stan na początek okresu	9 650	25 043	168	34 861
Zwiększenia	-	216	277	493
Zmniejszenia	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	9 650	25 259	445	35 354
<u>Amortyzacja</u>				
Stan na początek okresu	8 769	17 490	167	26 426
Zwiększenia	610	3 188	25	3 823
Zmniejszenia	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	9 379	20 678	192	30 249
<u>Trwała utrata wartości</u>				
Stan na początek okresu	764	-	-	764
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia	(610)	-	-	(610)
Stan na koniec okresu	154	-	-	154
Wartość netto na koniec okresu	117	4 581	253	4 951

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

19. Inwestycje w nieruchomości

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Stan na początek okresu	92 805	95 011
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	2 206
Stan na koniec okresu	92 805	92 805

Wartość godziwa nieruchomości oparta została o wycenę dokonaną przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego na podstawie metody inwestycyjnej, techniką kapitalizacji prostej.

20. Aktywa finansowe

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Aktywa finansowe w tym :	1 913 041	1 403 070
- Umowa restrukturyzacyjna	235 387	244 773
Razem	1 913 041	1 403 070

W pozycji aktywa finansowe znajdują się udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych nie objętych konsolidacją oraz w spółkach pozostałych, a także należności wynikające z umowy restrukturyzacyjnej.

Wzrost aktywów finansowych na dzień 30 czerwca 2007 r. w stosunku do 31 grudnia 2006 r. związany jest przede wszystkim z wyłączeniem Spółki Elektrim Telekomunikacja z konsolidacji, a co z tym się wiąże, brakiem korekty konsolidacyjnej dotyczącej wartości udziałów Spółki ET.

Wartość godziwa części aktywów finansowych, akcji spółek nienotowanych na giełdach jest niemożliwa do ustalenia ze względu na brak odpowiedniego rynku odniesienia. Zarząd szacuje, że wartość ta jest wyższa niż wartość bilansowa.

21. Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności	59 883	1 306 519
Razem	59 883	1 306 519

Szczegółowe rozbiecie inwestycji w jednostki wycenione metodą praw własności przedstawia się następująco:

Spółki	Stan na		Udział procentowy Elektrimu w Spółkach	Sektor	Data uzyskania znaczącego wpływu
	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006			
Rafako	42 263	115 030	12,47%	Energetyka	12.02.1993
Pollytag	17 620	17 387	44,97%	Pozostała	22.12.1992
Razem	59 883	1 306 519			

Różnica w stosunku do roku 2006 wiąże się z wyłączeniem z konsolidacji Spółki Elektrim

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

Telekomunikacja.

22. Inne aktywa długoterminowe

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Umowa Restrukturyzacyjna	131 191	136 422
Pozostałe aktywa długoterminowe	4 177	82 202
Razem	135 368	218 624

Pozostałe aktywa długoterminowe stanowią długoterminowe należności. W porównaniu do I półrocza ubiegłego roku nastąpiło obniżenie wartości tych należności o ok. 95%.

23. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Koszty ubezpieczeń	895	4 461
Koszty organizacji	20 941	31 628
Koszty dotyczące lat następnych	1 179	8 010
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	27 052	1 284
Razem	50 067	45 383

24. Zobowiązania krótkoterminowe

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Zobowiązania handlowe	155 804	175 648
Zobowiązania finansowe w tym :	2 181 953	2 199 387
- Umowa restrukturyzacyjna	204 908	188 007
- zobowiązania z tytułu obligacji *	*1 977 045	2 011 380
Zobowiązania z tytułu podatków	102 090	107 698
Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów w tym :	72 122	108 195
- Rozliczenia międzyokresowe bierne w tym :	66 027	72 503
Umowa restrukturyzacyjna	43 787	45 536
inne	22 240	26 967
- Przychody przyszłych okresów	6 095	35 692
Inne zobowiązania w tym :	240 286	178 801
- Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	136 784	74 167
- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	33 388	36 177
- Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 397	6 051
- Zobowiązania inwestycyjne	52 124	50 194
- inne zobowiązania	12 593	12 212
Razem	2 752 255	2 769 729

* Kwota 1.977.045 tys. PLN dotyczy zobowiązań Spółki Elektrim Finance z tytułu obligacji. Z uwagi na sytuację prawną kwestia wzajemnych rozrachunków Elektrim S.A., Elektrim Finance BV i The Law Debenture Trust Corporation p.l.c pozostaje nadal do wyjaśnienia. Informacje na temat postępowań prawnych dotyczących obligacji przedstawiono w nocie nr 40.

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

25. Zobowiązania długoterminowe

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Kredyty i pożyczki	1 283 006	3 167 116
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	45 816	63 957
Pozostałe zobowiązania długoterminowe oprocentowane	21 647	34 849
Zobowiązania długoterminowe oprocentowane razem	1 350 469	3 265 922
Pozostałe zobowiązania długoterminowe w tym :	2 328 551	426 065
- Umowa Restrukturyzacyjna	322 422	335 659
- pozostałe	2 006 129	90 406
Razem	3 679 020	3 691 987

Zobowiązania długoterminowe (bez rezerw) - wg okresu spłaty:

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Powyżej 1 roku do 3 lat	2 739 624	2 818 386
Powyżej 3 do 5 lat	404 474	95 802
Powyżej 5 lat	534 922	777 799
Razem	3 679 020	3 691 987

26. Kredyty i pożyczki, inne oprocentowane zobowiązania :

Kredyty, pożyczki oraz inne oprocentowane zobowiązania przedstawiają się następująco:

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Kredyty i pożyczki	1 419 790	3 241 283
Zobowiązania z tytułu obligacji (nota 40)	1 977 045	2 011 380
Dłużne papiery wartościowe	21 647	34 849
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	79 204	100 134
Pozostałe zobowiązania oprocentowane	-	-
Razem	3 497 686	5 387 646

Z kwoty 1.419.790 tys. PLN kredytów i pożyczek, kwota 1.283.006 tys. PLN to zobowiązania długoterminowe, a 136.784 tys. PLN to zobowiązania krótkoterminowe.

Struktura walutowa kredytów i pożyczek, oprocentowanie :

Waluta	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
---------------	------------------------	------------------------

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

PLN (1)	582 591	417 046
EUR (2)	837 199	2 824 237
Razem	1 419 790	3 241 283

(1) Pożyczki i kredyty w PLN:

- Na dzień 30 czerwca 2007 r. oprocentowanie pożyczek i kredytów było następujące:
 - 226.000 tysięcy PLN – stopa redyskonta weksli - marża, termin spłaty 2015 r., do spłaty 226.000 tysięcy PLN, zabezpieczenia obejmują:
 - a) hipoteka na nieruchomościach „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o.,
 - b) zastaw rejestrowy na udziałach ZE PAK S.A. w „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o. oraz prawach własności włączając prawo do rachunków bankowych Pątnowa II
 - c) cesja z gwarancji dobrego wykonania Generalnego Wykonawcy i podwykonawców oraz z gwarancji kwot zatrzymanych wystawionej na zlecenie Generalnego Wykonawcy
 - d) depozyt gotówkowy,
 - e) poręczenie solidarne Elektrim S.A. i ZE PAK S.A. lub poręczenie SNC Lavalin (w przypadku przejęcia kontraktu EPC przez tę firmę),
 - f) cesje z polis ubezpieczeniowych (w okresie realizacji projektu – do wartości kontraktu EPC)
 - 15.000 tysięcy PLN – oprocentowanie WIBOR 3M + marża, pozostało do spłaty 14 tys. PLN, termin spłaty 31.12. 2012 r., zabezpieczenia : weksel in blanco
 - 10.000 tysięcy PLN – oprocentowanie WIBOR 1M + marża, pozostało do spłaty 4 tys. PLN, termin spłaty 31.01.2009 r., zabezpieczenie: cesja wierzytelności z umowy sprzedaży energii elektrycznej, pełnomocnictwo do środków na rachunku
 - 30.000 tysięcy PLN – oprocentowanie WIBOR 1M + 1%, pozostało do spłaty 24.032 tysięcy PLN termin spłaty 28.03.2010 pożyczka zabezpieczona przez cesje wierzytelności.
 - 291.000 tysięcy PLN – oprocentowanie WIBOR 1M + marża, pozostało do spłaty 146.773 tys. PLN termin spłaty 31.03.2010 r., zabezpieczenie : poręczenie
 - 40.000 tysięcy PLN – oprocentowanie WIBOR 1M + marża, pozostało do spłaty 31.798 tysięcy PLN, termin spłaty 31.03.2010 r.,zabezpieczenie : cesja wierzytelności z umowy sprzedaży energii elektrycznej, weksel in blanco
 - 30.000 tysięcy PLN – oprocentowanie WIBOR 1M + marża, pozostało do spłaty 29.858 tysięcy PLN, termin spłaty 25.08.2009 r., zabezpieczenie : cesja wierzytelności z umowy sprzedaży energii elektrycznej, weksel in blanco
 - 15.000 tysięcy PLN – oprocentowanie WIBOR T/N + marża, pozostało do spłaty 186 tysięcy PLN, termin spłaty 26.11.2007r., zabezpieczenie : cesja wierzytelności z umowy sprzedaży energii elektrycznej
 - 30.000 tysięcy PLN – oprocentowanie WIBOR 1M + marża, pozostało do spłaty 256 tys. PLN,z termin zapłaty 30.06.2008r., zabezpieczenie : pełnomocnictwo do środków na rachunku
 - 15.000 tysięcy PLN – oprocentowanie WIBOR + marża, pozostało do spłaty 2.437 tys. PLN, kredyt odnawialny, zabezpieczenie : poręczenie
 - 30.000 tysiecy PLN – oprocentowanie WIBOR 1M +marża, pozostało do spłaty 69 tys. PLN, termin spłaty 25.08.2009 r.
 - 15.000 tysięcy PLN – oprocentowanie WIBOR 3M + marża, pozostało do spłaty 1.500 tys. PLN, termin zapłaty 31.12.2012 r.
 - 63.896 tysiące PLN – oprocentowanie 6%, termin spłaty 22.12.2007 r.
 - 1.000 tysięcy PLN – oprocentowanie WIBOR + 1%, pozostało do spłaty 960 tys. PLN z terminem 14.04.2007 r.
 - 52.129 tysięcy PLN - oprocentowanie bieżąca stawka bankowa + 0,8%, z terminem spłaty 31.12.2007 r.
 - 2.678 tysięcy PLN – oprocentowanie WIBOR Y +1,5%, termin spłaty 15.03.2015 r.

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

- Na dzień 31 grudnia 2006 oprocentowanie pożyczek i kredytów było następujące:
 - 226.000 tysięcy PLN – oprocentowanie stałe 4%, termin spłaty 2015 r., do spłaty 226.000 tysięcy PLN, zabezpieczenia obejmują:
 - g) hipoteka na nieruchomościach „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o.,
 - h) zastaw rejestrowy na udziałach ZE PAK S.A. w „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o. oraz prawach własności włączając prawo do rachunków bankowych Pątnowa II
 - i) cesja z gwarancji dobrego wykonania Generalnego Wykonawcy i podwykonawców oraz z gwarancji kwot zatrzymanych wystawionej na zlecenie Generalnego Wykonawcy
 - j) depozyt gotówkowy,
 - k) poręczenie solidarne Elektrim S.A. i ZE PAK S.A. lub poręczenie SNC Lavalin (w przypadku przejęcia kontraktu EPC przez tę firmę),
 - l) cesje z polis ubezpieczeniowych (w okresie realizacji projektu – do wartości kontraktu EPC)
 - 45.000 tysięcy PLN – oprocentowanie zmienne WIBOR 3M + 1%, termin spłaty 06.12. 2007, zabezpieczenia obejmują: cesja wierzytelności, zastaw rejestrowy na środkach trwałych, hipoteka kaucyjna, weksel in blanco , pełnomocnictwo do rachunku.
 - 10.000 tysięcy PLN – oprocentowanie zmienne WIBOR 1M + 1%, pozostało do spłaty 7.428 tysięcy PLN termin spłaty 31.01.2009 pożyczka zabezpieczona przez cesje wierzytelności
 - 30.000 tysięcy PLN – oprocentowanie zmienne WIBOR 1M + 1%, pozostało do spłaty 24.865 tysięcy PLN termin spłaty 25.08.2009 pożyczka zabezpieczona przez cesje wierzytelności.
 - 298.000 tysięcy PLN – oprocentowanie zmienne WIBOR 1M + 1%, pozostało do spłaty 49.625 PLN termin spłaty 09.2014 zastaw na udziałach, pełnomocnictwo do rachunku
 - 15.000 tysięcy PLN – oprocentowanie zmienne WIBOR T/N + 0,5%, pozostało do spłaty 296 tysięcy PLN, termin spłaty 26.11.2007, pożyczka zabezpieczona przez cesję wierzytelności.
 - 25.000 tysięcy PLN – oprocentowanie zmienne WIBOR 1M + 0,9%, pozostało do spłaty 369 tysięcy PLN, termin spłaty 15.11.2007, zabezpieczenie – cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem.
 - 15.000 tysięcy PLN – oprocentowanie zmienne WIBOR 1M + 0,6%, pozostało do spłaty 463 tysięcy PLN, termin spłaty 31.03.2007, zabezpieczenie – pełnomocnictwo do rachunku bankowego.
 - 1.000 tysięcy PLN – oprocentowanie WIBOR 6M z terminem zapłaty 19.04.2007 , zabezpieczenie weksel własny wraz z deklaracją wekslową
 - 62.000 tysięcy PLN – z terminem zapłaty 22.12.2008r.

(2) oprocentowanie pożyczek i kredytów w EUR:

- Na dzień 30 czerwca 2007 występowało następujące oprocentowanie pożyczek i kredytów w EUR :
 - oprocentowanie zmienne WIBOR 6M + marża
 - oprocentowanie zmienne EURIBOR 6M + marża
 - oprocentowanie zmienne LIBOR 6M + Marża

Termin spłat pożyczek wahał się od 2 do 13 lat

- Na dzień 31 grudnia 2006 występowało następujące oprocentowanie pożyczek i kredytów w EUR :
 - oprocentowanie zmienne WIBOR 6M + 3,0%,
 - oprocentowanie zmienne EURIBOR 6M + 2,5%,
 - oprocentowanie zmienne LIBOR 1M +3%

Termin spłat pożyczek wahał się od 2 do 15 lat

Dłużne papiery wartościowe

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

Grupa wyemitowała bony korporacyjne denominowane w PLN o wartości nominalnej 22.000 tysięcy PLN i oprocentowane wg stawki zmiennej WIBOR 3M + 0,45% z terminem spłaty 26.10.2007 r. zadłużenie z tytułu wyemitowanych bonów wynosi 21.647 tysięcy PLN.

27. Pozostałe rezerwy

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Rezerwy na przewidywane straty	713	1 672
Rezerwy na kontrakty długoterminowe	3 926	1 574
Rezerwy na udzielone gwarancje i poręczenia	3	3 027
Fundusz socjalny	8 445	8 370
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	56 820	68 294
Inne	40 196	29 872
Razem	110 103	112 809

W pozycji inne znajdują się rezerwy na restrukturyzację, rekultywację i taryfę pracowniczą w ZE PAK oraz na roszczenia Morgan Stanley w stosunku do Elektrim S.A.

Rezerwy na kontrakty długoterminowe zostały utworzone w sprawozdaniu Elektrim Megadex.

Zmiana stanu pozostałych rezerw:

30 czerwca 2007 r.	Rezerwy na przewidywane straty	Rezerwy na kontrakty długoterminowe	Rezerwy na udzielone gwarancje i poręczenia	Fundusz socjalny	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Inne	Razem
Stan na początek okresu	1 672	1 574	3 027	8 370	68 294	29 872	112 809
Zwiększenia	-	3 027	3	113	-	10 564	13 707
Wykorzystanie	-	(675)	-	(31)	-	-	(706)
Rozwiązanie	(959)		(3 027)	(7)	(11 474)	(240)	(15 707)
Stan na koniec okresu	713	3 926	3	8 445	56 820	40 196	110 103

31 grudnia 2006 r.	Rezerwy na przewidywane straty	Rezerwy na kontrakty długoterminowe	Rezerwy na udzielone gwarancje i poręczenia	Fundusz socjalny	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Inne	Razem
Stan na początek okresu	1 233	5 830	6 002	9 787	37 368	61 336	121 556
Zwiększenia	439	-	-	163	31 239	225	32 066
Wykorzystanie	-	-	-	(1 580)	-	-	(1 580)
Rozwiązanie		(4 256)	(2 975)	-	(313)	(31 689)	(39 233)
Stan na koniec okresu	1 672	1 574	3 027	8 370	68 294	29 872	112 809

28. Kapitał udziałowców mniejszościowych

	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006
Stan na początek okresu	1 673 197	1 644 598
Zmiana w udziałach procentowych udziałowców mniejszościowych	-	34 347

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

Zwiększenia / zmniejszenia w aktywach netto spółek	19 427	(5 748)
Stan na koniec okresu	1 692 624	1 673 197

29. Kapitał własny

Kapitał akcyjny wynosi 84 miliony PLN i dzieli się na 83 770 297 akcji o wartości 1 PLN każda.

Kapitał akcyjny składa się z następujących emisji akcji:

Seria / Emisja	Liczba akcji na 30 czerwca 2007	Liczba akcji na 30 czerwca 2006
Seria I	2 000 000	2 000 000
Seria II	6 000 000	6 000,000
Seria III	58 900 000	58 900,000
Seria IV	16 870 297	16 870 297
Razem	83 770 297	83 770 297

Każda nowa emisja akcji jest oznaczona jako nowa seria, wszystkie emisje mają dokładnie takie same prawa.

Kapitał zapasowy dotyczył nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji wynosił 487 474 tysięcy PLN, niepodzielony wynik z lat ubiegłych odnosi się do zakumulowanych wyników wypracowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostek podporządkowanych.

Niepodzielony wynik na dzień 30 czerwca 2007 r. wyniósł (121 650) tys. PLN.

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% kapitału akcyjnego Elektrim S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku

	Ilość akcji zgłoszona	% ogólnej liczby głosów na WZ Emitenta
Pai Media S.A. i podmioty z grupy kapitałowej		
	29 180 652	34,83
Vivendi Universal S.A.	12 596 116	15,04
Elżbieta Sjoebloom	4 200 000	5,01

30. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie od stycznia do czerwca 2007 r. przychody z transakcji dokonanych pomiędzy jednostkami powiązanymi wynosiły 24.197 tys.zł zaś koszty sprzedaży wynosiły 23.996 tys. zł. Składały się na to :

Przychody netto ze sprzedaży

PAK 18.486 tys. zł

Elektrim Volt 5.488 tys. zł

Elektrim S.A. 223 tys. zł

Koszty dotyczące sprzedaży

Elektrim Volt S.A. 18.486 tys. zł

ZE PAK 4.736 tys. zł

Elektrim S.A. 752 tys. zł

Elektrim Megadex S.A. 22 tys. zł

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

Powyższe transakcje w większości dotyczyły dostaw energii elektrycznej w celu jej dalszej odsprzedaży do Zakładów Energetycznych i zawarte były na warunkach rynkowych. Dla celów konsolidacji transakcje te zostały wyeliminowane.

W dniu 21 marca 2007 r. została udzielona Elektrim S.A. pożyczka przez Spółkę zależną Laris Investments Sp. z o.o. w wysokości 52.128.502 zł na wykonanie przez Elektrim S.A. prawa poboru akcji Rafako S.A.

W okresie obrachunkowym spółki zależne i stowarzyszone konsolidowane w Grupie Kapitałowej Elektrim nie przeprowadziły 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).

Wynagrodzenia i nagrody, wypłacone w 2007 i w 2006 roku członkom Zarządów i Rad Nadzorczych w Grupie (w tysiącach PLN)

30 czerwca 2007 r.	Spółki konsolidowane metodą pełną	Spółki wyceniane metodą praw własności
Osoby zarządzające	7 107	708
Osoby nadzorujące	564	319

30 czerwca 2006 r.	Spółki konsolidowane metodą pełną	Spółki wyceniane metodą praw własności*
Osoby zarządzające	2 858	1 542
Osoby nadzorujące	540	361

- brak danych z Elektrim Telekomunikacja

Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta. W przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca-oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.

30 czerwca 2007	Wynagrodzenie wypłacone w przedsiębiorstwie emitenta	Wartość wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych
Nurowski Piotr	480	40
Jarosiński Roman	270	506
Birka Józef	18	-
Papis Andrzej	18	-
Pawelec Krzysztof	21	-
Solorz-Żak Zygmunt	24	-
Walkiewicz Norbert	18	-
Żak Dariusz	18	-

Informacje o pożyczkach i innych świadczeniach udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących konsolidowanych spółek zależnych oraz stowarzyszonych z Grupy Kapitałowej Elektrim (zgodnie z informacjami przekazanymi przez spółki).

W okresie obrachunkowym spółki zależne i stowarzyszone konsolidowane w Grupie Kapitałowej Elektrim nie udzieliły pożyczek osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących konsolidowanych spółek oraz ich małżonkom, krewnym lub powinowatym w linii prostej do drugiego stopnia lub związanymi z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z osobą zarządzającą

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

lub będącą w organach nadzorczych jednostki lub spółkami, w których są znaczącymi udziałowcami (akcjonariuszami lub wspólnikami).

31. Zobowiązania warunkowe

a. Leasing finansowy (pokazany w zobowiązaniach)

30 czerwca 2007			
	Opłaty minimalne	Dyskonto	Wartość bieżąca
W okresie:			
1 roku	37 393	3 948	33 445
2 roku	22 758	2 090	20 668
3 roku	15 744	1 054	14 690
4 roku	10 227	279	9 948
5 roku	454	1	453
Po 5 roku	-	-	-
Razem	86 576	7 372	79 204

31 grudnia 2006			
	Opłaty minimalne	Dyskonto	Wartość bieżąca
W okresie:			
1 roku	38 973	4 504	34 469
2 roku	30 414	2 527	27 887
3 roku	17 167	1 303	15 864
4 roku	13 382	526	12 856
5 roku	4 624	64	4 560
Po 5 roku	-	-	-
Razem	104 560	8 924	95 636

W leasingu finansowym znajdują się kotły, instalacja NOx i inne urządzenia związane z energetyką. W większości przypadków istnieje opcja zakupu po 5 latach.

b. Znaczące nakłady inwestycyjne poniesione i planowane w latach 2006 –2007

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Nakłady inwestycyjne poniesione	143 075	447 770
Nakłady inwestycyjne planowane	71 300	562 080

Planowane nakłady inwestycyjne związane są głównie z kontraktem EPC w Grupie ZE PAK oraz z wykonaniem instalacji Odsiarczania Spalin w Elektrowni Pąków I i osuszania gipsu w Elektrowni Pąków II.

c. Pozostałe zobowiązanie warunkowe

Pozostałe zobowiązania warunkowe spółek zależnych przedstawiają się następująco:

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Udzielone gwarancje i poręczenia	421 941	308 507
Pozostałe zobowiązania warunkowe	2 350 200	2 478 548
Razem	2 772 141	2 787 055

Na kwotę 421.941 tys. PLN składają się głównie udzielone gwarancje i poręczenia w Spółce ZE PAK,

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

natomiast pozycja pozostałe zobowiązania warunkowe zawiera kwotę 2.279.431 tys. PLN stanowiącą wartość zastawu na udziałach w spółkach powiązanych z ZE PAK oraz zobowiązanie Elektrim Megadex S.A. związane z rozliczeniem ze spółką Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.

32. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Spółka zależna od Rafako S.A. – ELWO S.A. wypłaciła dywidendę zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w kwocie 4 200 tysięcy złotych. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją, jak i jednostka dominująca, w okresie sprawozdawczym nie wypłacały dywidendy, a ich Zarządy nie zadeklarowały jej wypłaty.

33. Dodatkowa informacja do rachunku przepływów pieniężnych

	30 czerwca 2007	30 czerwca 2006
Środki pieniężne:		
Środki w pieniądzu w kasie oraz na rachunkach bankowych	116 076	161 482
Pozostałe aktywa pieniężne	376	380
Środki pieniężne z ograniczoną możliwością dysponowania	122 532	124 559
- Umowa restrukturyzacyjna	56 956	59 227
- Pozostałe środki pieniężne z ograniczoną możliwością dysponowania	65 576	65 332
Razem	238 984	286 421

Kwota 56 956 tysięcy złotych jest ściśle określona co do celów związanych z realizacją umowy restrukturyzacyjnej (dysponowanie tymi środkami zostało zablokowane jak szerzej opisano w nocie 8).

W pozycji „Pozostałe środki pieniężne z ograniczoną możliwością dysponowania” kwotę 65 576 tysięcy złotych stanowi : lokata na zabezpieczenie gwarancji realizacji projektu Pątnów II, kaucje gwarancyjne na kontrakty Elektrim Megadex S.A. oraz środki funduszu socjalnego.

34. Zatrudnienie

Przeciętna liczba pracowników jednostek powiązanych z Grupy Kapitałowej Elektrim objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Przeciętne zatrudnienie na stanowiskach nierobotniczych	695	668
Przeciętne zatrudnienie na stanowiskach robotniczych	2 142	2 292
Przeciętna liczba osób korzystających z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	4	1
Przeciętna liczba zatrudnionych	2 841	2 961*

*brak danych z Elektrim Telekomunikacja

35. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyko kursowe

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

Działalność Grupy koncentruje się w Polsce, stąd ryzyko kursowe jest ograniczone. Głównym elementem ryzyka kursowego ponoszonego przez Grupę są pożyczki i kredyty. W celu ograniczenia ryzyka kursowego Grupa wykorzystuje instrumenty pochodne, jednakże istotne transakcje dotyczą głównie jednostek stowarzyszonych.

Ryzyko oprocentowania

Głównym czynnikiem kształtującym ten rodzaj ryzyka są wahania rynkowych stawek oprocentowania. Większość kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Grupę to instrumenty o oprocentowaniu zmiennym (patrz nota 25).

Ryzyko kredytowe

Aktywa Grupy narażone na ryzyko kredytowe to środki pieniężne, papiery wartościowe przeznaczone do obrotu oraz należności. Koncentracja ryzyka kredytowego związanego z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczona wskutek dużej liczby klientów. W celu ograniczenia ryzyka kredytowego Grupa otwiera depozyty w kilku renomowanych bankach. Maksymalne ryzyko kredytowe Grupy wynosi 4.834.353 tysięcy PLN i odpowiada należnościom, krótkoterminowym inwestycjom oraz aktywom finansowym.

Instrumenty finansowe

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, które wykazane zostały w sprawozdaniu finansowym według wartości innej niż wartość godziwa, w podziale na poszczególne kategorie aktywów i pasywów.

	30 czerwca 2007		31 grudnia 2006	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne	238 984	238 984	286 421	286 421
Należności z tytułu dostaw i usług	228 131	364 326	691 668	691 668
Krótkoterminowe inwestycje	175 350	-	161 512	-
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	135 368	-	218 624	-
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania handlowe	155 804	155 804	175 648	175 648
Kredyty i pożyczki	1 419 790	1 419 790	3 241 283	3 241 283
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	79 204	79 204	100 134	100 134
Zobowiązania z tytułu obligacji (nota 36)	1 977 045		2 011 380	2 011 380
Zobowiązania z tytułu pozostałych dłużnych papierów wartościowych	21 647	21 647	-	-

Wartość godziwa części aktywów finansowych, akcji spółek nienotowanych na giełdach jest niemożliwa do ustalenia ze względu na brak odpowiedniego rynku odniesienia. Zarząd szacuje, że wartość ta jest wyższa niż wartość bilansowa

36. Restrukturyzacja obligacji

Umowa restrukturyzacyjna obligacji przewiduje płatności warunkowe po pełnym wykupie obligacji: dodatkowa warunkowa płatność na rzecz obligatariuszy, będąca iloczynem: (i) wartości rynkowej Spółki pomniejszonej o 160.000.000 EUR i część kosztów poniesionych w związku z ustaleniem wartości rynkowej spółki oraz (ii) wskaźnika wynoszącego od 10 do 25 procent w zależności od momentu ostatecznego wykupu obligacji.

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

37. Działalność zaniechana

Zarówno w okresie sprawozdawczym, jak i po dniu bilansowym, Spółki z Grupy nie zaniechały żadnej działalności.

38. Zysk / strata na jedną akcję

	6 miesięcy zakończone	
	30 czerwca 2007	30 czerwca 2006
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	83 770 297	83 770 297
Zysk / strata netto	346 855	(156 813)
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą (w zł)	4,14	(1,87)

W czerwcu 2007 roku oraz w czerwcu 2006 roku średnia ważona liczba akcji jest równa średniej ważonej rozwodnionej liczbie akcji.

39. Zestawienie istotnych korekt wpływających na zmiany skonsolidowanych kapitałów i wyniku wg PZR a MSSF

a) Rezerwa na podatek dochodowy

Wskutek powyższych korekt w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z PZR saldo rezerwy na podatek dochodowy uległo zmianie.

b) Wycena nieruchomości

Według PZR wycena nieruchomości jest prezentowana w kapitale z aktualizacji wyceny. Zmiany wyceny, zwiększenia jak i zmniejszenia odnoszone są bezpośrednio w kapitał z aktualizacji wyceny aż do wartości zerowej dopiero wtedy kolejne zmniejszenia są prezentowane w Rachunku Zysków i Strat.

W sprawozdaniu wg MSSF efekt tej wyceny prezentowany jest w Rachunku Zysków i Strat.

c) Zakres informacji dodatkowej

Składniki poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego według PZR i MSSF mogą się różnić w istotnym stopniu. Także zakres informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego zgodnie z PZR jest mniejszy od zakresu przewidzianego wymogami MSSF.

40. Zobowiązania warunkowe konsolidowanych spółek z Grupy Elektrim, których wielkość jest trudna do oszacowania

a. Roszczenia

I. Arbitraż Wiedeński z DT (drugi pozew DT Mobile - SCH-4750) – wyrok Trybunału Arbitrażowego

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

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 odwołanie 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 spowodują 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:

- 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,
- zbycie udziałów w PTC na rzecz Elektrim Telekomunikacja przez Elektrim nie stanowi jako takie Istotnego Naruszenia (Material Default) w rozumieniu art. 16.1 Umowy Wspólników (Shareholders Agreement), ale stanowiłoby gdyby Elektrim nie odzyskał udziałów od Elektrim Telekomunikacja w przeciągu najdalej dwóch miesięcy od doręczenia wyroku,
- żądanie DeTeMobil odwołanie 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. 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

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

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 :

- 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;
- 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,
- 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 współnika 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 Izbie 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.

W lipcu 2005 r. Elektrim poinformował, że wykonał prawo "call option" na podstawie art. 16 Umowy Wspólników Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. wobec T-Mobile Deutschland GmbH i T-Mobile Poland Holding No. 1 B.V. (dawniej: MediaOne International B.V.)

Jednocześnie 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.

Ponadto Spółka została powiadomiona, iż 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

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

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 ramach tych wyroków, tytuł prawny do udziałów PTC przeszedł na rzecz DT.

W kwietniu 2007 r. 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 EUR.

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

II. Vivendi i Elektrim Telekomunikacja („ET”)

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 EI-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 EI-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 zgodę administracyjną 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 27 sierpnia 2003 roku, w związku z brakiem rozstrzygnięcia sporu na drodze polubownej z Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. ("ET"), Spółka złożyła pozew arbitrażowy przeciwko ET w Sądzie Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej. Spór dotyczy zakresu obowiązywania Trzeciej Umowy Inwestycyjnej zawartej pomiędzy Elektrim S.A., Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o., Vivendi Universal S.A., Vivendi Telecom International S.A. oraz Carcom Warszawa Sp. z o.o., i powstał pomiędzy Spółką, jako uprawnionym z tytułu tej umowy, a ET, jako adresatem uprawnień przysługujących Spółce (które ET neguje). W pozwie Spółka żąda m.in. ustalenia, iż warunek w postaci "Daty Wejścia w Życie" w rozumieniu Art. 1.4 Trzeciej Umowy Inwestycyjnej należy uznać za spełniony zgodnie z art. 93 Kodeksu Cywilnego i w związku z tym, Trzecia Umowa Inwestycyjna 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

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

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.

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

W dniu 20 kwietnia 2006 r. Spółka została powiadomiona o wszczęciu przez Vivendi Universal SA, Vivendi Telecom International SA, Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o., Carcom Warszawa Sp. z o.o., Elektrim Autoinvest SA postępowania arbitrażowego przed Międzynarodowym Trybunałem Arbitrażowym przy Izbie Handlowej w Genewie przeciwko Deutsche Telekom AG, T-Mobile International AG CO. KG, T-Mobile Deutschland GmbH, T-Mobile Poland Holding No. 1 BV, Polpager Sp. z o.o., Elektrim SA, Mega Investments Sp. z o.o., Elektrim Finance BV, Polska Telefonii Cyfrowa Sp. z o.o. Spółka złożyła odpowiedź na pozew.

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.

Międzynarodowy Trybunał Arbitrażowy w Londynie (LCIA No 3488) w sprawie Vivendi Universal S.A. i Vivendi Telekom International S.A. (łącznie: Vivendi) przeciwko Elektrim S.A., Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. i Carcom Warszawa Sp. z o.o. nakazał Elektrim S.A. do czasu odbycia rozprawy wyznaczonej na dzień 12 lipca 2006 r., powstrzymanie się od udziału i głosowania na zgromadzeniu wspólników PTC w kwestii podziału "całego zysku PTC".

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 Kociołów 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.

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

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.

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) 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 (o którym Spółka informowała w RB nr 22/2006), 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

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

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 zarządzałby 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.

Spółce został doręczony pozew Societe Nouvelle D Etudes et De Gestion Suege – podmiotu zależnego Vivendi S.A. o uchylenie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Elektrim S.A., które odbyło się 30 czerwca 2006 r. W dniu 19 czerwca 2007r. Sąd Okręgowy oddalił wniosek powoda. Sprawa w Sądzie Apelacyjnym.

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. 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.

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 określić 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. Spółka złożyła zażalenie na powyższe postanowienie.

Roszczenia Elektrim Telekomunikacja

W dniu 10 grudnia 2004 r. ET wniosło do Sądu Okręgowego pozew przeciwko PTC o ustalenie, iż jest wspólnikiem pozwanego. Elektrim, mając na uwadze, iż powództwo to zostało wytoczone w związku z wydaniem przez Trybunał Arbitrażowy w Wiedniu w dniu 26 listopada 2004 r. wyroku częściowego, przystąpił do postępowania w charakterze interwenienta ubocznego.

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 wspólnikiem 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

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

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.
Sąd Okręgowy w Warszawie Wydział XX Gospodarczy na posiedzeniu niejawnym w sprawie z powództwa Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. (ET) przeciwko Elektrim S.A. o zapłatę wydał postanowienie tymczasowe o zabezpieczeniu roszczeń ET w wysokości 8.798.691.700 PLN poprzez: zajęcie wierzytelności Elektrim S.A. wobec Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów- Konin S.A. o wysokości 32.000.000 EURO, wynikającej z tzw. Porozumienia, które Elektrim S.A. podpisał w dniu 15 czerwca 2005 r. z Embud Sp. z o.o. i z w/w spółką Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.; zajęcie wierzytelności Elektrim S.A. wobec Elektrim Megadex S.A. w wysokości 69.062.691,66 PLN, która wynika z pożyczki udzielonej przez Elektrim S.A. w dniu 15 marca 2005 r.; zabezpieczyć roszczenia ET o zobowiązanie Elektrim S.A. do złożenia oświadczenia woli o przeniesienie na ET 226.079 udziałów w kapitale zakładowym spółki Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. , jako wkładu na pokrycie 87.986.917 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy utworzonych w kapitale zakładowym ET i objętych przez Elektrim S.A. poprzez zakaz rozporządzania 226.079 udziałami w kapitale zakładowym PTC. Na skutek zażalenia Elektrim SA. Sąd Apelacyjny wydał postanowienie o uchyleniu zaskarżonego postanowienia i zwróceniu wniosku o zabezpieczenie.
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 SA Sąd Apelacyjny zmienił zaskarżone postanowienie i oddalił wniosek o zabezpieczenie.

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. oraz Vivendi S.A.

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,

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

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.

Postępowanie o uchylenie wyroku Trybunał Arbitrażowego w Wiedniu

Elektrim S.A. otrzymał w maju 2005 r. odpis pozwu złożonego przez Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. w Sądzie Handlowym w Wiedniu o uchylenie wyroku Trybunału Arbitrażowego w Wiedniu wydanego w dniu 26 listopada 2004 r. Odpis pozwu został doręczony Spółce za pośrednictwem Sądu Rejonowego dla Warszawy Śródmieście III Wydział Rodzinny i Nieletnich. W grudniu 2005 r. został wydany wyrok, jednak wobec złożenia apelacji przez Elektrim S.A. był on nieprawomocny.

W dniu 10 października 2006 r. Sąd Apelacyjny w Wiedniu uznał za zasadne apelację Elektrim SA i T-Mobile Deutschland GmbH od wyroku Sądu Gospodarczego w Wiedniu z dnia 20 grudnia 2005 r.

W wyniku wyroku Sądu Apelacyjnego skarga Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. (ET) o uchylenie wyroku Trybunału Arbitrażowego w Wiedniu z dnia 26 listopada 2004 r. została w całości oddalona. Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. jako strona przegrywająca została zobowiązany do pokrycia kosztów postępowania.

W dniu 9 stycznia 2007 r. Elektrim S.A. został powiadomiony przez swoich pełnomocników procesowych o postanowieniu Sądu Najwyższego Republiki Austrii, którym Sąd Najwyższy odrzucił rewizję nadzwyczajną wniesioną przez Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. od wyroku Sądu Apelacyjnego w Wiedniu z dnia 10 października 2006 r.

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

W dniu 30 czerwca 2003 r. zgodnie z listem intencyjnym z dnia 30 kwietnia 2003 r. podpisana została pomiędzy Elektrim Telekomunikacja sp. z o.o. (ET) i BRE Bank S.A. wstępna umowa sprzedaży akcji spółki Regionalne Sieci Telekomunikacyjne EI - Net S.A. ("EL-Net S.A.") i EL sp. z o.o. W dniu 29 stycznia 2004 r. spółka Tele - Tech Investment Sp. z o.o., w miejsce BRE Banku, zakupiła od ET 100% akcji spółki EL-Net S.A., 100% udziałów w spółce EL Sp. z o.o. oraz 100 % udziałów w spółce Telefonii Regionalna Sp. z o.o. Powyższe udziały zostały następnie nabyte od spółki Tele-Tech Investment Sp. z o.o. przez spółkę Netia S.A. za pośrednictwem swojej zależnej spółki Netia Ventures Sp. z o.o.

W odpowiedzi na dokonanie powyższych transakcji, Zarząd Elektrim S.A. wydał oświadczenie, w którym stwierdził, iż transakcja, na mocy której Netia S.A. nabyła za pośrednictwem swojej zależnej spółki Netia Ventures Sp. z o.o. od Tele - Tech Investment Sp. z o.o. (powiązanej z BRE Bank SA) 100 % akcji Spółki „EI-Net S.A.” została dokonana wbrew ostrzeżeniom, jakie Spółka Elektrim S.A. skierowała do „ET” oraz BRE Bank S.A. Zarząd Elektrim S.A. podtrzymał stanowisko, iż przedmiotem transakcji była zorganizowana część przedsiębiorstwa, której zbycie w świetle przepisów Kodeksu Spółek Handlowych wymaga zgody Zgromadzenia Wspólników Spółki, podjętej kwalifikowaną większością 2/3 głosów. Brak tej zgody skutkuje nieważnością transakcji.

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 EI Sp. z o.o., udziałów Telefonii regionalnej Sp. z o.o. oraz wierzytelności Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. w stosunku do spółek EI-Net S.A. i Telefonii Regionalna Sp. z o.o. Na wniosek stron postępowanie w

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

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 podjął zawieszone postępowanie i oddalił powództwo spółki. Elektrim S.A. złożył apelację od powyższego postanowienia.

III. Postępowania w sprawie obligacji

Orzeczenie w sprawie obligacji

W dniu 15 listopada 2002 roku weszła w życie umowa, zgodnie z którą nastąpiła restrukturyzacja obligacji wymiennych wyemitowanych w 1999 r. przez Elektrim Finance B.V. w kwocie 440 milionów EUR i dacie wykupu w 2004 roku, nieodwołalnie i bezwarunkowo gwarantowanych przez Elektrim S.A. Restrukturyzacja ta była następstwem przedstawienia obligacji do przedterminowego wykupu w dniu 17 grudnia 2001 roku, którego Elektrim nie był w stanie dokonać. Jej wynikiem było ustalenie kwoty głównej obligacji w wysokości 510 milionów EUR, oprocentowanie roczne i wynosiło 2 % . Dodatkowo kwota nominalna podlegała podwyższeniu o 1% rocznie. Nowy termin wykupu ustalony został na dzień 15 grudnia 2005 r.

W dniu 16 września 2005 r. angielski sąd powszechny orzekł, że z powodu naruszenia warunków obligacji przez Elektrim S.A. stały się one wymagalne w dniu 18 stycznia 2005 r. Ponadto sąd określił, że na dzień 16 września 2005 r. kwota należna z tytułu obligacji wynosi 471.419.079 EUR. Zgodnie z postanowieniem, do płatności zobowiązany został Elektrim SA, jako Gwarant Obligacji wyemitowanych przez Elektrim Finance BV.

Określona przez sąd kwota obejmowała wartość nominalną obligacji powiększoną o procentowy wskaźnik wartości skapitalizowanej, naliczone do dnia wymagalności odsetki w wysokości 2 % , odsetki zwłoki w wysokości 8 % (według prawa angielskiego) oraz koszty poniesione przez powiernika obligacji.

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.

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 26 października 2006 r. Elektrim S.A., jako Gwarant obligacji wyemitowanych przez Elektrim Finance BV, dokonał, tytułem spłaty tych obligacji, płatności kwoty 525 mln EUR na rzecz Powiernika obligacji, firmy The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. z siedzibą w Londynie. Płatność obejmowała kwotę główną obligacji, odsetki oraz koszty Powiernika. Uwzględniając kwotę 8.881 tys. EUR pobraną z rachunku specjalnego spółki w m-cu lutym 2005r., łącznie Powiernik otrzymał na podstawie wyroku kwotę 533.897 tys. EUR.

Wydatki ogółem na obligacje od roku 1999 do października 2006 r. wyniosły ok. 653 miliony EUR.

W związku z ogłoszeniem w dniu 4 października 2006r. przez sąd w Amsterdamie upadłości spółki Elektrim Finance BV kwestia wzajemnych należności i zobowiązań Elektrim S.A i Elektrim Finance BV związanych z obligacjami będzie przedmiotem dalszych wyjaśnień.

W dniu 20 czerwca 2007 r. sąd londyński wydał wyrok ustalający, na mocy którego stwierdził, że zapłacona Powiernikowi kwota 525 milionów EUR w dniu 26 października 2006r. nie spowodowała umorzenia obligacji oraz zwolnienia ustanowionych na rzecz Powiernika zabezpieczeń na składnikach majątku Elektrimu, ponieważ obligacje nie zostały w pełni rozliczone. Do ich pełnego rozliczenia konieczne jest dokonanie przez Elektrim S.A. zapłaty na rzecz Powiernika kwoty około 40 milionów

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

EUR.

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 Powiernika-firmę The Law Debenture Corporation p.l.c., 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 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. Sąd I instancji oddalił pozew, a apelacja The Law Debenture została odrzucona.

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.

Klauzula wykonalności

W kwietniu 2006 r. Spółka powzięła wiadomość o otrzymaniu przez The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. (Powiernik Obligacji) klauzuli wykonalności umożliwiającej wszczęcie egzekucji z tytułu Drugiej Umowy Powierniczej. Jednocześnie Spółka uzyskała informację, że o klauzulę wykonalności wystąpił również Citibank N.A. w Londynie jako agent do spraw zabezpieczenia obligacji wyemitowanych w 1999 r. przez Elektrim Finance BV, gwarantowanych przez Elektrim SA.

W dniu 9 maja 2006 r. Zarząd Elektrim S.A. poinformował, iż został zawiadomiony, że na wniosek wierzyciela The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. z siedzibą w Londynie, wobec Elektrim S.A. zostało wszczęte postępowanie egzekucyjne. Komornik zajął będące własnością Elektrim S.A. udziały w spółce Port Praski Sp. z o.o. oraz akcje Fabryki Kotłów Rafako S.A. W dniu 30 maja 2006 r. Elektrim otrzymał informację, że Komornik Sądowy Rewiru VIII przy Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, w związku z prowadzonym na wniosek wierzyciela The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. postępowaniem egzekucyjnym, dokonał zajęcia i odebrania będących własnością Elektrim S.A. zbiorowych odcinków akcji imiennych spółki Elektrim Volt S.A. oraz Elektrim-Megadex S.A., znajdujących się we władaniu Banku Handlowego S.A. w Warszawie.

Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, X Wydział Gospodarczy wydał postanowienie o zabezpieczeniu poprzez zakazanie wszczynania i prowadzenia przez The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. w Londynie oraz Citibank N.A. w Londynie jakichkolwiek postępowań egzekucyjnych przeciwko Elektrim S.A. oraz zakazanie przejęcia na własność przez Citibank N.A. w Londynie akcji i udziałów objętych umowami zastawu rejestrowego z dnia 15 listopada 2002 r.

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

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

pozowanych. 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.

IV. Wnioski o upadłość

W dniu 16 marca 2005 r. Spółka otrzymała kopię wniosku o ogłoszenie upadłości Elektrim S.A. złożonego przez The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. z siedzibą w Londynie (Powiernik).

W dniu 20 maja 2005 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XVII Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i naprawczych, oddalił wniosek Powiernika o ogłoszenie upadłości Elektrim S.A. Powiernik złożył zażalenie na powyższe postanowienie. W dniu 15 listopada 2005 r. Sąd Okręgowy uchylił postanowienie Sądu Rejonowego z dnia 20 maja 2005 r. i przekazał sprawę sądowi I instancji do ponownego rozpoznania.

W dniu 19 grudnia 2005 r. odbyła się w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XVII Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych rozprawa w sprawie z wniosku The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. z siedzibą w Londynie, o ogłoszenie upadłości Spółki. Sąd uwzględniając wniosek Elektrim S.A. o powołanie biegłego dla wyceny majątku Spółki, wyznaczył biegłych oraz odroczył rozprawę.

W dniu 28 września 2006 r. w postępowaniu toczącym się przed Sądem Rejonowym dla m. st. Warszawy X Wydział Gospodarczy Pełnomocnik Elektrim S.A. wniósł o ogłoszenie upadłości Spółki, z możliwością zawarcia układu.

W dniu 26 października 2006 r. Zarząd Elektrim S.A. poinformował, że Elektrim S.A. jako Gwarant obligacji wyemitowanych przez Elektrim Finance BV, dokonał tytułem spłaty tych obligacji płatności kwoty 525 mln EUR na rzecz Powiernika obligacji, firmy The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. w Londynie. Płatność obejmowała kwotę główną obligacji, odsetki oraz koszty Powiernika.

W dniu 27 października 2006 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy oddalił wniosek Elektrim Telekomunikacja Sp. z o. o. (ET) o upadłość Spółki Elektrim SA, obciążając ET kosztami postępowania. Ponadto Sąd umorzył postępowanie z wniosku Powiernika Obligacji, firmy The Law Debenture Trust Corporation plc wobec jego cofnięcia.

Ponadto w trakcie rozprawy w dniu 27 października 2006 r. wniosek Zarządu o ogłoszenie upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu został wycofany.

W lutym 2007 r. Zarząd Elektrim S.A. został powiadomiony przez swoich pełnomocników procesowych o wydaniu przez Sąd Okręgowy w Warszawie, XXIII Wydział Gospodarczy Odwoławczy postanowienia o odrzuceniu zażalenia Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. na postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy z dnia 27 października 2006 r. oddalającego wniosek o ogłoszenie upadłości Elektrim S.A. Tym samym postanowienie Sądu Rejonowego stało się prawomocne.

V. 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 nadzorcy sądowego w osobie 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

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

pana Józefa Syski.

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

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.

VI. Inne sprawy sądowe

Pozwy w sprawie odszkodowań ze stosunku pracy

W październiku 2002 r. Zarząd Elektrim S.A. otrzymał dwa powiadomienia z Sądu Okręgowego w Warszawie, o złożeniu przez Pana Waldemara Siwaka pozwu w sprawie odszkodowania z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Elektrim S.A. Roszczenie Pana Waldemara Siwaka opiewa na sumę 2.817.123,50 złotych wraz z odsetkami z tytułu odszkodowań za pracę oraz nagrody za rok 2001. W m-cu kwietniu 2007 Sąd Okręgowy oddalił powództwo Waldemara Siwaka w całości i zasądził na rzecz Elektrim S.A. kwotę 32.400 zł tytułem zwrotu kosztów zastępstwa procesowego. Wyrok nie jest jeszcze prawomocny.

W dniu 22 listopada 2004 r. Zarząd Elektrim S.A. otrzymał z Sądu Rejonowego dla Warszawy Pragi, X Wydział Pracy i Ubezpieczeń Społecznych, pozew Pana Piotra Rymaszewskiego. Roszczenie Pana Piotra Rymaszewskiego opiewało na kwotę 1.004.200,20 PLN

Sprawa zakończyła się prawomocnie wyrokiem sądu I instancji, tj. Sądu Okręgowego w Warszawie, XXI Wydziału Pracy, z dnia 1 lutego 2007 r. Sąd oddalił powództwo Piotra Rymaszewskiego w całości i zasądził na rzecz Elektrim S.A. 5.400 zł tytułem zwrotu kosztów zastępstwa procesowego.

Highwood Partners L.P.

W dniu 25 sierpnia 2003 r., Elektrim S.A. otrzymał pozew z dnia 30 kwietnia 2003 r., wraz z wnioskami o zabezpieczenie tymczasowe, w którym mniejszościowy akcjonariusz Elektrim S.A. - spółka Highwood Partners L.P. spółka komandytowa prawa Stanu Delaware, żąda uchylenia wszystkich uchwał Walnego Zgromadzenia spółki Elektrim S.A. z dnia 4 kwietnia 2003 r., bądź alternatywnie, domaga się stwierdzenia przez sąd nieważności uchwał podjętych na Walnym Zgromadzeniu Elektrim S.A.

Zarząd Spółki Elektrim S.A. wniósł o oddalenie w całości powództwa Spółki Highwood. Sąd oddalił powództwo Highwood Partners L.P.

Merrill Lynch

W dniu 10 grudnia 2002 r. Zarząd otrzymał powiadomienie o tym, iż Merrill Lynch & Co. Inc., Merrill Lynch International Inc. oraz Paul Pittman żądają potwierdzenia przez Elektrim S.A. odpowiedzialności odszkodowawczej wynikającej z umowy z dnia 25 stycznia 1999 r. na podstawie której Elektrim S.A. zlecił Merrill Lynch International Inc. świadczenie usług doradztwa finansowego. Wystąpienie Merrill Lynch związane jest z powództwem wniesionym w dniu 23 września 2002 r. przeciw Merrill Lynch & Co. Inc., Merrill Lynch International Inc. oraz Paul Pittman przez PenneCom B.V. W powództwie tym PenneCom B.V. dochodzi od pozwanych odszkodowania z tytułu popełnienia

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

zarzucanych im czynów niedozwolonych, związanych ze świadczeniem przez nich usług doradczych na rzecz Elektrim S.A. na podstawie przywołanej umowy. Kwota roszczeń wobec Merrill Lynch & Co. Inc., Merrill Lynch International Inc. oraz Paul Pittman przekracza 100 milionów USD.

Morgan Stanley Dean Witter („MSDW”)

Morgan Stanley Dean Witter („MSDW”) wystosował do Zarządu Elektrim S.A. roszczenie o zapłatę kwoty 16.628.664 USD z tytułu usług świadczonych na podstawie „Engagement Letter”, polegających na doradztwie strategicznym przy transakcjach sprzedaży udziałów. MSDW nie podjęło do tej pory żadnych formalnych kroków w celu egzekucji w/w kwoty.

W listopadzie 2001 r. Elektrim S.A. zaproponował zapłatę 3.778 tys. USD, przedstawiając firmie MSDW silne argumenty, poparte warunkami umowy podpisanej z MSDW. Kwota 2.000 tys. USD została zapłacona w 2001r., natomiast na pozostałą część Spółka utworzyła rezerwę w wysokości ogółem 4.700 tys. złotych.

Zarząd nie posiada informacji, które wskazywałyby na to, iż kwota roszczenia może różnić się od kwoty objętej rezerwą.

Internet Investment Fund (IIF)

W dniu 21 marca 2003 r. Elektrim S.A. otrzymał od IIF wezwanie do zaspokojenia wszystkich roszczeń IIF wraz załączonym projektem pozwu do Sądu Arbitrażowego przy KIG. W pozwie IIF wzywa do zapłaty 15.019 tys. złotych.

Elektrim stoi na stanowisku, że nie był zobowiązany do inwestycji oraz nie mógł finansować inwestycji, która nie przyniosła spodziewanych i zakładanych wyników ekonomicznych, jak również nie doszło do naruszenia żadnych dóbr osobistych IIF.

Wyrok Sądu Arbitrażowego przy KIG w Warszawie

Zarząd Elektrim S.A. został powiadomiony przez swojego pełnomocnika o wyroku Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie oddalającym roszczenie odszkodowawcze Skarbu Państwa skierowane przeciwko Elektrim S.A., oparte na zarzucie niewykonania „Umowy Restrukturyzacyjnej” z dnia 26.09.1991 r. oraz Porozumienia w sprawie wykonania i zmiany treści „Umowy Restrukturyzacyjnej” z dnia 14.08.1993 r.

Postanowienie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego

W dniu 6 września 2007 r. Sąd Administracyjny uchylił decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 1 lutego 2007 r. oraz poprzedzającą ją decyzję Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 29 sierpnia 2006 r. o nałożeniu na Spółkę kary pieniężnej w wysokości 200 tys. PLN 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 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.

VII. Kontrola podatkowa

Od dnia 2 stycznia 2004 roku istotnym obciążeniem finansowym dla spółki Elektrim-Megadex była prowadzona w stosunku do niej egzekucja administracyjna ze środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych, w celu zaspokojenia zaległości podatkowych w zakresie podatku VAT za rok 1998. w łącznej kwocie 53.809 tys. PLN wraz z odsetkami. W dniu 10 września 2004 r. Spółka zwróciła się do Generalnego Inspektora Kontroli Skarbowej w sprawie uchylenia decyzji UKS.

W dniu 16 lutego 2005 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie rozpatrując skargę Elektrim-Megadex uznał postępowanie egzekucyjne prowadzone od 31 grudnia 2003 roku przez I Mazowiecki Urząd Skarbowy w całości jako nieważne.

Od wyroku tego została złożona skarga kasacyjna przez Dyrektora Izby Skarbowej do Naczelnego

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

Sądu Administracyjnego. Wyrokiem z dnia 24 marca 2006 r. NSA uchylił postanowienie Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie w przedmiocie nieuznania zarzutów Spółki w postępowaniu egzekucyjnym w sprawie podatku VAT za 1998 rok. Skutkiem wyroku jest przedawnienie zobowiązania podatkowego w podatku VAT za 1998 rok oraz obowiązek zwrotu przez Skarb Państwa wyegzekwowanej kwoty wraz z odsetkami. W zakresie tzw. sankcji dotyczącej zobowiązania za 1998 r w dniu 15.09.2006 r WSA uznał że sankcja także uległa przedawnieniu.

W spółce Elektrim Megadex została przeprowadzona kontrola podatkowa dotycząca rozliczeń z tytułu podatku VAT za lata 1999-2001, 2003, 2004, styczeń i październik 2005r oraz CIT za 2004. W dniu 24 listopada 2005 r. Spółka otrzymała Decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie określającą zobowiązanie podatkowe w podatku VAT za rok 1999 i 2000. W przypadku podatku VAT za rok 1999 należność główna jest przedawniona, a postępowanie egzekucyjne umorzone. W zakresie tzw. Sankcji wyrokiem z dnia 21.07.2006r WSA uznał że zobowiązanie to również uległo przedawnieniu. Generalny Inspektor Kontroli Skarbowej złożył skargę kasacyjną. Wartość przedmiotu sporu wynosi 4.872 tys. PLN.

W przypadku podatku VAT za rok 2000, Spółka złożyła w grudniu 2005 r odwołanie do Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie oraz wniosek o wstrzymanie wykonalności Decyzji. Spór jest w toku pomimo braku argumentów natury prawnej po stronie Organu podatkowego. Wartość przedmiotu sporu wynosi 40.000 tys. PLN.

W dniu 2 lutego 2006 r. Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie określił zobowiązania spółki z tytułu podatku dochodowego za 2000 rok na kwotę 20.257 tys. PLN wraz z odsetkami. Od decyzji tej zostało złożone odwołanie.

W dniu 18 czerwca 2007 r. WSA uchylił decyzję UKS w sprawie VAT za 2000 rok oraz stwierdził jej niewykonalność.

b. Pozostałe

I. Restrukturyzacja obligacji

Umowa restrukturyzacyjna obligacji przewiduje płatności warunkowe po pełnym wykupie obligacji: dodatkowa warunkowa płatność na rzecz obligatariuszy, będąca iloczynem: (i) wartości rynkowej Spółki pomniejszonej o 160.000.000 EUR i część kosztów poniesionych w związku z ustaleniem wartości rynkowej spółki oraz (ii) wskaźnika wynoszącego od 10 do 25 procent w zależności od momentu ostatecznego wykupu obligacji.

II. Umowa zakupu akcji Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.

W 1999 r. Elektrim S.A. podpisał ze Skarbem Państwa umowę zakupu akcji Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. (ZE PAK S.A., PAK,) Zgodnie z umową, Spółka była zobowiązana do zorganizowania finansowania inwestycji w wysokości około 480 milionów USD w terminie do marca 2005 r. (72 miesiące od marca 1999 r.). Powyższa kwota obejmowała również zobowiązania Elektrimu z tytułu zakupu akcji pracowniczych PAK S.A. Elektrim, realizując zobowiązania inwestycyjne podjęte w procesie prywatyzacji, rozpoczął modernizację ZE PAK SA polegającą na budowie bloku energetycznego o mocy 460 MW dla Elektrowni Pątnów II, zależnej w 100% od Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. Początkowo realizacja modernizacji Elektrowni Pątnów II przebiegała ze środków własnych Z.E. PAK S.A. oraz z pożyczki udzielonej Z.E. PAK przez Elektrim S.A. w listopadzie 2002 r.

W przypadku niewywiązania się ze zobowiązań inwestycyjnych, które nakłada na Elektrim S.A. umowa zakupu akcji Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A., przewidywane są następujące kary:

- 100% różnicy między wartością mocy (dotyczącej rekonstrukcji bloków o mocy 460 MW brutto w Pątnowie II) stanowiącej zobowiązanie a faktycznie zainstalowaną w obowiązującym terminie 72 miesięcy od zawarcia umowy (wartość 1 MW mocy ustalono na 2.450 tysięcy złotych),
- 25% różnicy między wartością mocy (odtworzenie, modernizacja i utrzymanie mocy w pozostałych elektrowniach dających łącznie z Pątnów II 2212 MW mocy brutto) stanowiącej

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

- zobowiązanie a faktycznie zainstalowaną w obowiązującym terminie 10 lat od zawarcia umowy,
- wobec Skarbu Państwa – 100% iloczynu średniej płacy w sektorze przedsiębiorstw ogłaszanej przez GUS oraz liczby miesięcy przez które trwało naruszenie limitu zatrudnienia (4.204,75 etatów przez okres 24 miesięcy od dnia nabycia akcji),
- wobec Załogi (4.204,75 etatów przez okres 8 –10 lat) – odszkodowanie w wysokości 24 pensji w pierwszych 5 latach obowiązywania gwarancji oraz 12 pensji w pozostałych 5 latach,
- 100% ceny akcji za ilość akcji zbytych z naruszeniem zobowiązania do niezbywania akcji,
- 100% wartości aktywów netto za naruszenie zobowiązania do nieprzerywania statutowej działalności, nielikwidowania, nierozwiązywania, niezbywania całego lub części majątku PAK i niepodejmowania transakcji stanowiących całkowite rozporządzenie przedsiębiorstwem PAK lub jego składnikami majątkowymi,
- 100% różnicy między kwotą uzyskaną ze zbycia środków trwałych PAK a faktycznie reinwestowaną na mocy zobowiązania do reinwestowania w środki trwałe PAK kwot uzyskanych z ich zbycia,
- 100% kwoty, o jaką nastąpiło obniżenie kapitału akcyjnego z naruszeniem zobowiązania do jego nie obniżania.

W maju 2003 r. zostało podpisane między firmami Elektrim-Megadex S.A. (jednostka zależna od Elektrim S.A.) a Elektrownią Pątnów II Sp. z o.o., porozumienie o zawieszeniu (do czasu uruchomienia nowego finansowania) realizowanego kontraktu na budowę bloku 460MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Pątnów II. Celem porozumienia było uzgodnienie warunków kontynuacji tej inwestycji w ograniczonym zakresie oraz dostosowanie tempa realizacji projektu do bieżących możliwości finansowych inwestora i spodziewanych terminów uruchomienia poszczególnych transz finansowania kredytowego.

W dniu 21 sierpnia 2003 r. EMBUD Sp. z o.o. (spółka zależna od Elektrim S.A.) jako zastawnik wyraziła zgodę na ustanowienie pierwszorzędnego zastawu na udziałach spółki Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o. na rzecz banków, co było jednym z głównych warunków umożliwiających pozyskanie finansowania dla wznowienia realizacji projektu Pątnów II. W konsekwencji pożyczka udzielona przez EMBUD Sp. z o.o. na rzecz ZE PAK S.A. w wysokości 32.000 tys. EUR została zabezpieczona zastawem cywilnym i rejestrowym na akcjach ZE PAK S.A. posiadanych przez Elektrim S.A. na rzecz EMBUD Sp. z o.o. W ten sposób zostały spełnione najważniejsze wymagania stawiane przez konsorcjum banków, które uzależniały swoje decyzje od zgody Ministerstwa Skarbu Państwa na przesunięcie terminu realizacji projektu Pątnów II.

W dniu 16 października 2003 r. Skarb Państwa i Elektrim S.A. podpisały porozumienie, w którym zawarto uzgodnienia, co do dalszej realizacji postanowień Umowy Prywatyzacyjnej oraz przedłużono termin realizacji inwestycji Pątnów II do dnia 1 lipca 2006 r.

W dniu 25 listopada 2003 r. został podpisany aneks do „Umowy na dostawę mocy i energii elektrycznej z Elektrowni Pątnów II z siedzibą w Koninie” z dnia 19 grudnia 1996 r. między Elektrownią Pątnów II Sp. z o.o. (spółka zależna w 100% od ZE PAK S.A.) a Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi S.A., dotyczący zmiany terminu, w którym Elektrownia Pątnów II ponownie uzyska środki na finansowanie realizacji, eksploatacji i utrzymania bloku oraz zmiany terminu, w którym blok ten zostanie oddany do eksploatacji.

W dniu 23 grudnia 2003 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Spółką Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od ZE PAK S.A.) a Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na kwotę 226 mln PLN, na okres 10 lat, na dofinansowanie inwestycji Pątnów II. Środki miały być do wykorzystania po zamknięciu finansowania projektu.

Na przełomie 2004/2005 roku banki: EBOR, WestLb, BRE Bank, EDC, Pekao SA, Bank BPH, podjęły decyzję o przyznaniu kredytów dla Elektrowni Pątnów II Sp. z o.o. na budowę bloku energetycznego Pątnów II. Kwotę potrzebną do dokończenia inwestycji szacowano na ok. 370 mln EUR. Z tej kwoty konsorcjum bankowe udzieliłoby kredytów dla Elektrowni Pątnów II na ok. 220 mln EUR. Jednakże banki uzależniały podpisanie umów kredytowych i ich wykorzystanie, od wkładu własnego w wysokości ok. 100 mln EUR. Pozostała kwota 50 mln EUR została zagwarantowana do wykorzystania z udzielonej w grudniu 2003 r. pożyczki z NFOŚiGW.

W dniu 29 kwietnia 2005 r. podpisany został Aneks do Umowy Sprzedaży Akcji Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. zawartej w dniu 30 marca 1999r. pomiędzy Elektrim SA i Skarbem Państwa, zgodnie z którym termin realizacji inwestycji związanej z modernizacją bloku Pątnów II

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

został ustalony na dzień 31 grudnia 2007 r. a inwestycji związanej z modernizacją bloku Pątnów I do dnia 31 grudnia 2011 r. podpisany został także aneks do Umowy na Dostawę Mocy i Energii Elektrycznej zawartej pomiędzy PSE S.A. a spółką Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o. w dniu 19 grudnia 1996 r. w którym ustalono, iż data rozpoczęcia eksploatacji bloku nastąpi nie później niż 31 grudnia 2007 r. Jednocześnie Elektrim wycofał oświadczenie z dnia 22 sierpnia 2003 r. o uchyleniu się od skutków prawnych oświadczenia woli zawartego w Umowie Prywatyzacyjnej. Spółka wycofała także z Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie pozew złożony w dniu 29 marca 2005 r. przeciwko Skarbowi Państwa o stwierdzenie nieważności Umowy Prywatyzacyjnej.

15 czerwca 2005 r. Elektrim S.A. podpisał porozumienie z ZE PAK S.A. i Embud Sp. z o.o. w którym, jako podmiot współodpowiedzialny majątkowo za spłatę pożyczki zaciągniętej w dniu 13 czerwca 2003 r. przez Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. od Embud Sp. z o.o. (spółka zależna Elektrim S.A.) oraz z uwagi na upływ terminu spłaty pożyczki, dokonał jej rozliczenia poprzez przeniesienie na Embud Sp. z o.o. własności akcji ZE PAK S.A., oraz jako nowy wierzyciel, wyraził zgodę na przedłużenie terminu spłaty wierzytelności z pożyczki do dnia 30 czerwca 2020 r.

W dniu 19 lipca 2005 r. została podpisana Umowa Kredytowa z Konsorcjum Banków, na mocy której Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o. otrzymała kredyt w wysokości 227 mln EUR. Kredyt w całości jest przeznaczony na sfinansowanie dokończenia budowy nowego bloku energetycznego o mocy 464 MW. Inwestycja ma zostać zakończona do 31 grudnia 2007r.

Zgodnie z zapisami umowy kredytowej wykorzystanie środków z kredytu jest uzależnione od spełnienia wielu (ponad 150) warunków pierwszego ciągnięcia środków. W dniu 19 października 2005r., w związku ze spełnieniem warunków zawieszających związanych z wypłatą pierwszej transzy środków z umowy kredytowej z konsorcjum banków komercyjnych oraz z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, nastąpiło uruchomienie finansowania.

Jednocześnie, w związku z przekazanymi w dniu 19 października 2005 r. płatnościami dla generalnego wykonawcy i podwykonawców, wznowione zostały prace przy dokończeniu budowy bloku 460 MW w Elektrowni Pątnów II.

Zgodnie z harmonogramem inwestycji, jej zakończenie powinno nastąpić w grudniu 2007 roku.

III. Inne

Elektrim S.A.

a/ wysokość przedmiotu sporu do 25 tys. zł

- z powództwa Elektrim – na łączną kwotę 104 tys zł (w tym zgłoszono wierzytelności w 4 postępowaniach upadłościowych na łączną kwotę 25 tys. zł)
- przeciwko Elektrim - na łączną kwotę 1.420 tys.zł /w tym zobowiązania z tytułu zapłaty za akcje pracownicze PAK 1.807 tys.zł /

b/ wysokość przedmiotu sporu powyżej 25.000,00 zł

- z powództwa Elektrim – na łączną kwotę 44 tys. zł (w tym zgłoszono wierzytelności w 5 postępowaniach upadłościowych na łączną kwotę 33 tys. zł oraz w jednym postępowaniu układowym na kwotę 27 tys. zł)
- przeciwko Elektrim - na łączną kwotę 5.857 tys zł /w tym zobowiązania z tytułu zapłaty za akcje pracownicze PAK 17.954 tys zł/

c/ sprawy zagraniczne z powództwa Elektrim:

- w EURO na łączną kwotę 21 tys. EURO
- w DEM na łączną kwotę 325 tys. DEM
- w ATS na łączną kwotę 308 tys. ATS

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

Elektrim Megadex S.A.

Spółka jest pozwana o zapłatę kwot na łączną sumę 699.587,88 złotych oraz 3.587,00 EUR , zaś dochodzi kwoty 433.607,46 złotych .

Elektrim Volt S.A.

Spółka dochodzi swych wierzytelności w kwocie 608.058,05 złotych w tym 399.416,40 w postępowaniach upadłościowych .

Od lutego 2007 r. zgodnie z decyzją czeskiego regulatora ERU zostały wstrzymane dostawy energii elektrycznej do Austrii, realizowane w ramach kontraktu na dostawy zawartego pomiędzy Verbund, a Elektrim/PSE.

ZE PAK S.A.

Spółka jest pozwana o zapłatę kwot na łączną sumę 471.657,25 złotych.

41. Znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły takie znaczące zdarzenia lat ubiegłych, które należałoby uwzględnić w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2007 r.

Ważniejsze wydarzenia po dacie bilansu dotyczące postępowań prawnych zostały opisane w notcie 40.

42. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym

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 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, 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.

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

43. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Elektrim S.A.

a/ Zarząd :

Na dzień 30.06.2007 r. skład Zarządu był następujący :

Piotr Nurowski – Prezes zarządu

Roman Jarosiński – Wiceprezes Zarządu

W dniu 10 września 2007 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Panią Iwonę Tabakiernik-Wysłocką na

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

stanowisko Członka Zarządu Spółki.

b/ Rada Nadzorcza :

Na dzień 30.06.2007 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

Zygmunt Solorz-Żak	- Przewodniczący Rady,
Krzysztof Pawelec	- Wiceprzewodniczący Rady,
Józef Birka	- członek Rady,
Andrzej Papis	- członek Rady,
Dariusz Żak	- członek Rady,
Norbert walkiewicz	- członek Rady.

Akcje Elektrim S.A. posiadane przez członków RN i Zarządu

Na dzień 30 czerwca 2007 roku, Prezes Rady Nadzorczej pan Zygmunt Solorz-Żak posiadał 5 akcji Elektrim S.A., członek Rady Nadzorczej pan Józef Birka posiadał 5 akcji Elektrim S.A., członek Rady Nadzorczej pan Andrzej Papis posiadał 10 akcji Elektrim S.A., Prezes Zarządu pan Piotr Nurowski posiadał 5 akcji Elektrim S.A., Wiceprezes Zarządu pan Roman Jarosiński posiadał 5 akcji Elektrim S.A.

44. Pozostałe istotne informacje dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Emitenta

Jak wspomniano w nocie 1, 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. Brak możliwości regulowania zobowiązań było powodem, dla którego zarząd skierował do sądu wnioski o ogłoszenie upadłości spółki z możliwością zawarcia układu. Dodatkowo w dniu 20 czerwca 2007 r. sąd londyński wydał wyrok ustalający, na mocy którego stwierdził, że zapłacona Powiernikowi kwota 525 milionów EUR w dniu 26 października 2006r. nie spowodowała umorzenia obligacji oraz zwolnienia ustanowionych na rzecz Powiernika zabezpieczeń na składnikach majątku Elektrimu, ponieważ obligacje nie zostały w pełni rozliczone. Do ich pełnego rozliczenia konieczne jest dokonanie przez Elektrim S.A. zapłaty na rzecz Powiernika kwoty około 40 milionów EUR. Ponadto umowa z 2002 roku, na mocy której dokonano restrukturyzacji obligacji, 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..

Z uwagi na to, że Spółka Elektrim S.A. nie prowadzi typowej działalności operacyjnej, a jej rola to zarządzanie holdingiem, najważniejszymi czynnikami mającymi wpływ na dalszą działalność spółki w jej obecnej sytuacji będą : możliwość sprzedaży składników majątkowych, spłata zobowiązań, a przede wszystkim zakończenie sporów sądowych.

Realizacja układu z wierzycielami, a co z tym się wiąże, dalsza sytuacja finansowa Elektrim S.A., uzależniona więc będzie od możliwości uzyskania środków na spłatę zobowiązań.

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

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

interesu Spółki, skierował do Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienie o opóźnieniu przekazania do publicznej wiadomości informacji poufnych.

45. Oświadczenie zarządu

Według naszej najlepszej wiedzy, niniejsze półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Elektrim S.A., sporządzone na dzień bilansowy zakończony w dniu 30 czerwca 2007 roku oraz dane porównywalne, na dzień bilansowy zakończony w dniu 30 czerwca 2006 roku, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy 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.

Półroczne Sprawozdanie Zarządu Elektrim S.A. sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 r. przedstawia sytuację Elektrim S.A., z uwagą jak powyżej. Ponadto według naszej najlepszej wiedzy, przebieg i wynik kilkudziesięciu spraw sądowych, w które Elektrim S.A. jest zaangażowany, a których wielkość dotyczy sporu o udziały PTC, może nie pozostać bez wpływu na sytuację finansową i prawną Elektrim S.A.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego Spółki, dokonujący przeglądu sprawozdania Elektrim S.A. za I półrocze 2007 r., sporządzonego na dzień 30 czerwca 2007 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu

.....
Piotr Nurowski

Wiceprezes Zarządu

.....
Roman Jarosiński

ELEKTRIM S.A.
Noty do Sprawozdania Skonsolidowanego
(w tysiącach PLN)

Członek Zarządu

.....
Iwona Tabakiernik- Wysocka

Warszawa, dnia 31 października 2007 r.