

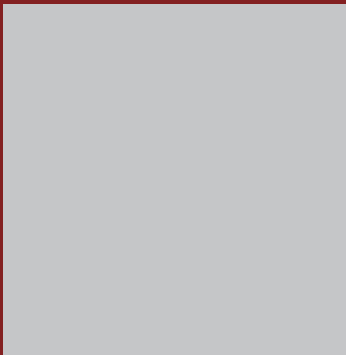
B i z n e s j e s t s z t u k ą
B u s i n e s s i s a r t



ELNORD

R a p o r t R o c z n y
A n n u a l R e p o r t

2 0 0 7



ELNORD

R a p o r t R o c z n y
A n n u a l R e p o r t
2 0 0 7



Słowo wstępne / Introduction	4
Działalność / Activity	6
ELNORD w 2007 / ELNORD in 2007	8
Obroty / Turnover	10
Marka i odpowiedzialność / Brand and corporate responsibility	12
Ludzie / Human resources	14
Jakość / Quality	16
Technologie / Technologies	17
Rankingi / Ratings	18
Rachunek zysków i strat / Profit and loss account	20
Bilans / Balance	21
Opinia biegłego rewidenta / Auditor's opinion	22



Kreacja w sztuce, podobnie jak kreacja w biznesie,
polega na uporządkowanym, metodycznym i twórczym działaniu

Creation in art, like creation in business, consists in ordered,
methodical and creative acting



„Naszą misją jest z wielką energią sprzedawać energię”

Umiejętność perspektywicznego spojrzenia w przyszłość pozwoliła ELNORD na wytyczenie
kierunków działania. Łącząc zdobyte doświadczenie i wiedzę z obraną strategią,
wiemy jak działać, wiemy jak chcemy funkcjonować w przyszłości.

“Our mission is to apply high energy to sell energy”

The ability to look ahead farsightedly enabled ELNORD to chart directions for further work.
By combining the gained expertise and knowledge with the chosen strategy,
we know how to act and how we are going to function in the future.

Szanowni Państwo.

Serdecznie zapraszamy do lektury raportu, będącego krótką opowieścią o życiu spółki ELNORD, jej pracowników i otoczenia, w którym działa.

Rok 2007 był okresem zmian i przebudowy polskiej branży energetycznej. To rok otwarcia rynku, zmiennych decyzji regulatora, zapowiedzi niedoboru energii, słowem wszystkich tych wydarzeń, które doprowadziły do zmiany oblicza polskiego rynku energii w roku kolejnym – 2008.

Pozostańmy jednak przy roku 2007. Doszło wówczas do wielu przemian na krajowym rynku energii elektrycznej, przede wszystkim do konsolidacji rodzimych spółek energetycznych oraz liberalizacji rynku. Jest to również okres burzliwych dyskusji na forum światowym dotyczących bezpieczeństwa energetycznego w Europie.

Dla Spółki pod wieloma względami był to czas burzliwy, przez który firma przeszła, nie ponosząc strat, głównie dzięki profesjonalizmowi naszych pracowników i mocnej pozycji na rynku, stabilności finansowej, a także silnej i rozpoznawalnej marce oraz zaufaniu klientów. Cieszymy się, iż marka ELNORD pozostaje synonimem solidności, dynamizmu, zaufania i pewności. Bez zaufania klientów bowiem nawet największy wysiłek, podjęty przez pracowników firmy, nie jest w stanie przyczynić się do jej rozkwitu. Spółka to przede wszystkim ludzie, których wieloletni wkład pracy i zaangażowanie oraz silna identyfikacja z firmą przyniosły efekt w postaci prężnie prosperującego dziś przedsiębiorstwa z marką rozpoznawalną na rynku krajowym i zagranicznym.

Dla ELNORD ważna jest kwestia ochrony środowiska, dlatego też stał się on inicjatorem i współorganizatorem Bałtyckiego Forum Ekoenergetycznego. Forum narodziło się ze współpracy Spółki z Bałtyckim Kłastrem Ekoenergetycznym. Jego celem była wymiana opinii zarówno polskich, jak i zagranicznych ekspertów na temat bieżącej sytuacji polskiej energetyki odnawialnej oraz perspektyw jej rozwoju. Poruszane zagadnienia, takie jak: polityka ekoenergetyczna w Unii Europejskiej, plany inwestycyjne na rynku krajowym, wszelkie innowacje w sektorze energetyki odnawialnej oraz dotychczasowe osiągnięcia, pozwoliły wyciągnąć wnioski na przyszłość.

W kontekście roku 2007 możemy mówić o sukcesie ELNORD. Za jedno z największych osiągnięć uznajemy utrzymanie na stałym, wysokim poziomie wyniku finansowego Spółki. Pomimo pogłębiającej się konsolidacji branży i coraz płytszego rynku energii ELNORD utrzymuje mocną pozycję wśród wiodących spółek energetycznych, o czym świadczą wyniki firmy oraz niezachwiana pozycja na rodzimym rynku.

Raport za rok 2007 wydajemy w roku jubileuszowym, w którym przypada X-lecie istnienia Spółki. Przedstawiamy Państwu publikację w dość nietypowej formule. ELNORD, jako wielokrotny mecenas wydarzeń kulturalno-artystycznych i naukowych, pragnie podzielić się z Państwem artystyczną wizją sporządzoną specjalnie dla Państwa.

Raport roczny ELNORD S.A. 2007 to lektura utrzymana w artystycznym tonie, do której chcielibyśmy, w imieniu własnym i pracowników firmy, gorąco zachęcić.

Ladies and Gentlemen,

We are pleased to invite you to read this report, which is a short story about ELNORD's life and staff, and about the company's environment.

2007 may be called a year of changes and re-structuring for the Polish power industry. This was a year that saw the market opening, a year of unstable decisions by the regulating authorities, of previews of power deficiencies, and a number of other events which led to the modification of the entire Polish market for the following year of 2008.

But let us examine 2007 more closely. There were serious transformations in the electrical power market in our country, especially due to the consolidation of the Polish power companies. It was also a time of stormy discussions in world forums concerning the security of the energy supply in Europe.

For our company this was an eventful year in many aspects, but the company exited it without losses, mainly due to our staff's skills, strong market position, financial stability, recognisably trustworthy trademark and the trust of our customers. We are glad that the ELNORD brand remains a symbol of reliability, dynamism, trust and certainty, because without the customers' trust, even the best efforts of the company's staff would not be enough for it to flourish. A company primarily means people, whose contribution and involvement over many years and strong identification with the company brought about the dynamic prosperity of the enterprise and the brand, which is well-known in Poland and abroad.



Protecting the environment is an important issue for ELNORD and this is why our company initiated and co-organised the Baltic Eco-Energy Forum. The forum was a result of cooperation between the company and the Baltic Eco-Energy Cluster. Its objective was sharing the opinions of Polish and foreign specialists concerning the current situation of the Polish renewable energy industry and its developmental prospects. Many issues were discussed, such as the eco-energetic policy of the European Union, planned investments in the home market, various innovations in the renewable energy industry and current achievements. These discussions allowed participants of the forum to draw conclusions for the future.

When talking about 2007, we have to remember ELNORD's success. In our opinion, one of the biggest achievements by the company is that it maintained a constant and high level of financial results. Despite the deepening process of consolidation of the industry and ever shallower power market, ELNORD maintains its position among the leading power companies, as evidenced by the company's results and by its unwavering position in the Polish market.

The report for 2007 is being issued in the 10th anniversary of establishment of the company. We present this publication to you in an original way. ELNORD, the patron of various artistic, cultural and scientific events, wants to share with you an artistic vision prepared specifically for you.

The annual report of ELNORD S.A. 2007 is an artistic reading. On behalf of the company's management and staff, it is our pleasure to introduce it to you.

Prezes Zarządu ELNORD S.A.
President of the Board ELNORD S.A.
Krzysztof Dziewirz

Wiceprezes Zarządu ELNORD S.A.
Vice President of the Board ELNORD S.A.
Bożena Biegajło

Działalność

W 2007 roku działalność ELNORD dotyczyła przede wszystkim aktywności Spółki w takich obszarach, jak:

- obrót hurtowy energią elektryczną w kraju,
- obrót hurtowy energią elektryczną za granicą,
- obrót innymi towarami, np. prawami majątkowymi do energii skojarzonej, emisji CO₂, świadectwami, certyfikatami,
- usługi operatorstwa handlowo-technicznego,
- administracja internetową hurtownią energii.

Równolegle prowadzone były działania należące do obszaru strategicznej działalności wspierającej, m.in.:

- działania zapewniające dywersyfikację ryzyka w obszarze obejmującym działalność kluczową,
- działania zmierzające do wzmocnienia kapitałowego Spółki.

Rok 2007 był także kontynuacją działań rozpoczętych w roku poprzednim. Rozwinęła się w ogromnym stopniu aktywność na niemieckiej giełdzie handlu energią elektryczną EEX oraz działalność w ramach bilateralnych kontraktów na tym rynku, przynosząc Spółce znaczące zyski i zwiększając poziom jej możliwości rozwojowych.

Zyski odnotowała także spółka ELNORD SLOVAKIA s.r.o., działająca na Słowacji, której ELNORD jest jedynym właścicielem.

Activity

In 2007 ELNORD was especially active in the following fields of operations:

- wholesale of electric energy in Poland,
- wholesale of electric energy abroad,
- trade in other goods, e.g. proprietary rights to combined energy, emission of CO₂, attestations, certificates,
- trade and technical operations services,
- management of internet power warehouse.

Simultaneously, we took actions concerning strategic support operations, such as:

- actions contributing to diversification of risk in the area of key activities,
- activities aimed at capital re-enforcement of the company.

2007 also involved the continuation of activities continuing from the previous year. Our presence on the German electric energy exchange, EEX, and bilateral contracts in this market were developed to a great extent, bringing significant profits to the company and increasing its development opportunities.

Also ELNORD SLOVAKIA, s.r.o., operating in Slovakia and owned exclusively by ELNORD, generated a profit.

Umiejętność obserwowania i interpretowania zachodzących zjawisk pozwala nam dostrzec to, czego inni nie widzą

The ability to observe and interpret phenomena happening around us allows us to see what others do not

ELNORD w 2007

ELNORD in 2007

Precyzja w działaniu, finezja...

Podstawą strategii ELNORD jest ciągły rozwój i doskonalenie procesów prowadzonych przez firmę. Spółka nieustannie analizuje i bada rynek, identyfikuje nowe potrzeby klientów, co pomaga błyskawicznie reagować na zmiany i dostosowywać ofertę do potrzeb, jakie one generują. Działania te wpływają korzystnie na możliwości wykorzystania szans pojawiających się przed Spółką.

Rok 2007 był dla ELNORD okresem wzmożonych działań zmierzających do rozszerzenia działalności firmy na nowe rynki zagraniczne. Spółka kontynuuje także prace przygotowawcze zorientowane na zróżnicowanie oferty i wprowadzenie do obrotu nowych towarów - emisji CO₂, gazu, węgla.

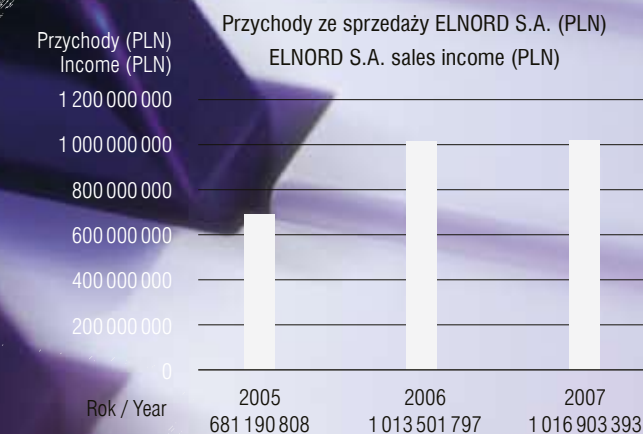
Rok 2007 dla Spółki ELNORD był stosunkowo udany pod względem finansowym. Zysk, mimo pogłębiającej się konsolidacji branży i coraz płytszego rynku, utrzymywał się na stałym, wysokim poziomie. Wolumen sprzedaży energii elektrycznej zmniejszył się w minimalnym stopniu. Zmianie uległy proporcje pomiędzy eksportem i obrotami na rynku krajowym - na korzyść tego ostatniego.

ELNORD's strategy is based on constant development and improvement of the company's processes. The company continually analyses and researches the market, identifying new customer needs, which helps it react immediately to all changes and adapt to the generated needs. These actions have good influence on possibilities that the company may have to take chances.

2007 was for ELNORD a time of intensified steps to expand the company's operations into new foreign markets. ELNORD continues its preparations to diversify what it offers and to introduce new goods to the market - CO₂ emissions, gas, and coal.

In 2007 ELNORD was quite successful as far as financial results are concerned. Despite the deepening process of consolidation of the industry and ever shallower power market, the profits remained constant and high. The volume of the sold electric energy market showed a small reduction. The proportion between exports and turnover in the home market changed in favour of the latter.

Precision in actions, finesse...



Obroty

Wolumen energii sprzedanej przez ELNORD na rynku krajowym nieznacznie się zwiększył. Ilość sprzedanych gigawatogodzin na rynkach międzynarodowych uległa obniżeniu. Podsumowując jednak wyniki Spółki za rok 2007, które są niemal identyczne z rokiem wcześniejszym, zmianie uległ jedynie stosunek ilości energii sprzedanej na rynku krajowym i na rynkach międzynarodowych.

Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży zmniejszył się w związku z ograniczeniem przez Operatora Sieci Przesyłowej poziomu udostępnianych mocy przesyłowych. Zmniejszenie eksportu spowodowało zaś przesunięcie działalności handlowej na rynek wewnętrzny w Niemczech.

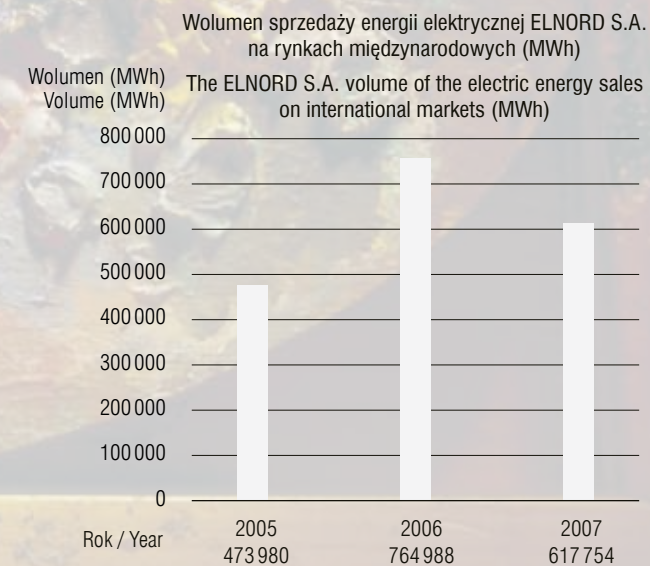
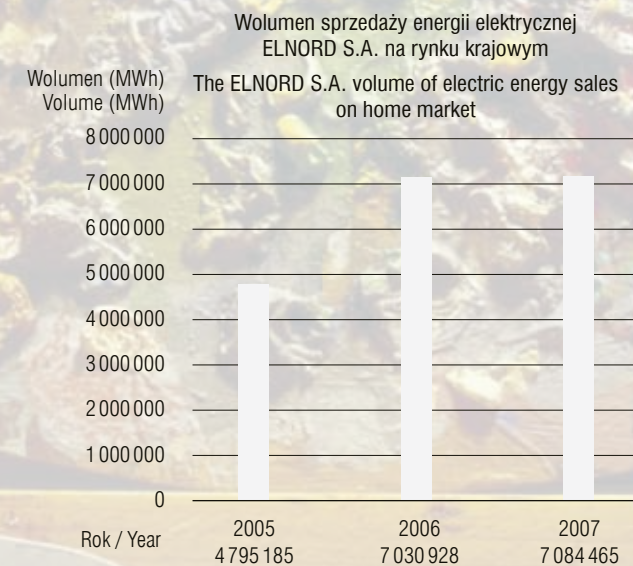
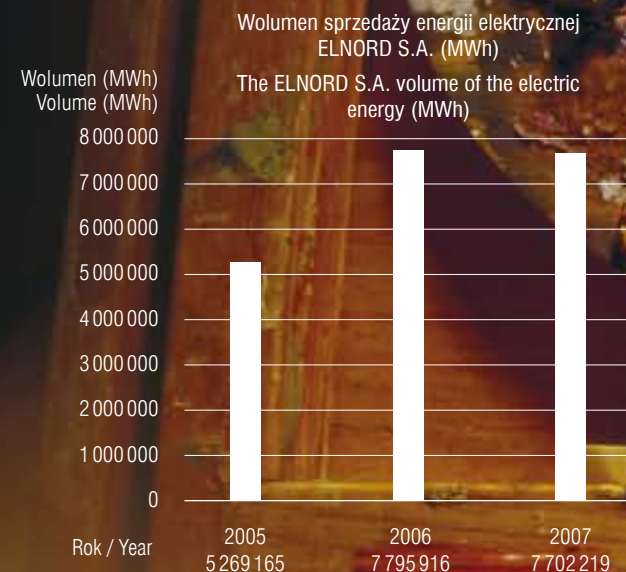
Obroty Spółki na rynku krajowym nieznacznie wzrosły, pomimo gwałtownie pogłębiającej się konsolidacji branży i coraz płytszego rynku.

Turnover

The volume of energy sold at home market increased slightly, while the number of gigawatt hours sold in international market reduced. However, after summing up the results for 2007, which are almost the same as in the previous year, it is noticeable that only a proportion of the energy sold in the Polish market and abroad changed.

The share of exports in sales revenues decreased, because OSP reduced the level of offered transmission capacity. This reduction of exports led to shifting some turnover volume to the German internal market.

Turnover in the home market increased slightly despite the deepening process of consolidation of the industry and ever shallower power market.



Kreatywność w sztuce, podobnie jak w biznesie, polega na umiejętności posługiwania się prostymi środkami i powszechnie dostępnymi narzędziami. Wartość stanowi nie gatunek farby, ale talent i determinacja twórcy...

Creativity in art, like in business, consists in the ability to use simple means and commonly accessible tools. The value lies not in a brand of paint but in the talent and determination of an artist...

Marka i odpowiedzialność

Brand and corporate responsibility

ELNORD od lat pracuje na swoją markę. Jest ona rozpoznawana, budzi zaufanie i pewność co do jakości obsługi. Na tę opinię pracują wszyscy pracownicy firmy. ELNORD, oprócz dążenia do perfekcji w zakresie obrotu energią i działań powiązanych, stale ulepsza i rozszerza swą ofertę.

Spółka ponosi odpowiedzialność za otoczenie firmy – rozumiane szeroko i w węższym aspekcie. ELNORD dba o swoich pracowników, zapewniając im możliwość stałego podnoszenia kwalifikacji, a także sprzyja zapewnieniu przyjaznej atmosfery w pracy.

Odpowiedzialność ELNORD przejawia się również w zaangażowaniu m.in.:

w życie kulturalne:

- Areopag „Forum Dialogu” – prestiżowa impreza kulturalna z udziałem m.in. Zbigniewa Brzezińskiego, Zyty Gilowskiej, Daniela Olbrychskiego, Leszka Balcerowicza;
- XII Międzynarodowy Festiwal Jazzowy „Jazz w Lesie” w Sulęczynie, który ściągnął największe nazwiska – najlepszych muzyków jazzowych. Kilkutysięczna publiczność bawiła się przy utworach m.in.: Agi Zaryan, Olo Walickiego, Macieja Grzywacza, Jarosława Śmietana, Wojciecha Karolaka i Jamesa Newtona;

edukację:

- X edycja konkursu prac magisterskich oraz III edycja konkursu prac licencjackich, które ELNORD objął stałą opieką. Oba konkursy są poświęcone współczesnym problemom ekonomicznym i innowacyjności w gospodarce ze szczególnym uwzględnieniem rozwoju regionu gdańskiego. Konkurs na najlepszą pracę magisterską jest organizowany nieprzerwanie od dziesięciu lat przez Polskie Towarzystwo Ekonomiczne w Gdańsku.

oraz naukę:

- Bałtyckie Forum Ekoenergetyczne – którego ELNORD był inicjatorem i współorganizatorem. Spotkanie to ma na celu na celu propagowanie najciekawszych idei i projektów naukowych Polski północnej w aspekcie energetyki odnawialnej, służy prezentacji i zbliżeniu punktów widzenia przedstawicieli świata nauki, biznesu oraz władz na szczeblu lokalnym, krajowym i europejskim. Głos w sprawie polityki i kierunku rozwoju energetyki odnawialnej w Unii Europejskiej zabrali m.in. posłowie do Parlamentu Europejskiego prof. Jerzy Buzek oraz Lena Ek i Britta Thomsen.

ELNORD has been working on its brand for many years. It has now become to be recognised as trustworthy and a guarantee of good quality of services. All employees of the company have worked hard to achieve this image. Not only does ELNORD strive to perfection in energy turnover and related activities, but it also keeps improving and expanding what it offers.

The company also takes responsibility for its surroundings – both in the broad and narrower senses. ELNORD takes care of its employees, granting them opportunities for constant improvement of their skills and encouraging a friendly atmosphere at work. Our corporate responsibility means involvement in:

cultural life:

- Areopag “Forum Dialogu” is a prestigious event, in which many distinguished persons participated, including Zbigniew Brzeziński, Zyta Gilowska, Daniel Olbrychski, and Leszek Balcerowicz;
- XII Międzynarodowy Festiwal Jazzowy “Jazz w Lesie” w Sulęczynie (12th International Jazz Festival “Jazz w Lesie” in Sulęcyno) with the best-known and the most talented jazz performers. Several thousand spectators enjoyed the concerts of such artists as: Aga Zaryan, Olo Walicki, Maciej Grzywacz, Jarosław Śmietana, Wojciech Karolak and James Newton;

education:

- 10th competition for master papers and 3rd competition for bachelor papers Supported regularly by ELNORD, both competitions focus on contemporary economic issues and innovative economics, and especially on the development of the Gdańsk region. The competition for the best master’s paper has been organised annually by the Polish Economic Society in Gdańsk for ten years.

science:

- Baltic Eco-Energy Forum – initiated and co-organised by ELNORD. The main goal of this meeting was to propagate the most interesting ideas and scientific projects in northern Poland concerning renewable energy. It helped to present and share viewpoints of representatives from science, business and authorities at local, national and European levels. The policy and development of renewable energy industry in the European Union discussions included input from members of the European Parliament: Professor Jerzy Buzek, Lena Ek and Britta Thomsen.

Klub „Kropelka”

Ponad jedna trzecia pracowników ELNORD regularnie oddaje honorowo krew, zachęcając jednocześnie wszystkich do dzielenia się tym bezcennym lekiem, który pozwala ratować życie i zdrowie. W 2007 roku pracownicy Spółki oddali aż 10,35 litra krwi.

“Kropelka” club

More than one third of ELNORD’s staff is honorary blood donors and they encourage everybody to share in creating this invaluable resource which helps save human life and maintain health. In 2007 the company’s employees donated as much as 10.35 litres of blood.

XII Międzynarodowy Festiwal Jazzowy „Jazz w Lesie”
12th International Jazz Festival „Jazz w Lesie”

Ludzie

ELNORD to ludzie. Pracownicy stanowią jego największy kapitał.

Zespół liczy niewiele ponad 30 osób i niemal wszyscy pracownicy Spółki legitymują się wyższym wykształceniem, większość ukończyła również studia podyplomowe i różnego rodzaju szkolenia. Trzech pracowników kończy studia MBA, trzy inne osoby mogą zaś poszczycić się dyplomem maklera giełd towarowych, który w całym kraju posiada zaledwie około 140 osób. Jest to jedynie ułamek różnego rodzaju kompetencji osiągniętych przez ludzi, którzy każdego roku podnoszą swoje kwalifikacje, uczestnicząc w licznych kursach i szkoleniach.

Human resources

ELNORD is people. Its employees are its greatest asset.

The staff consists of little more than 30 people and almost all of them are university graduates. The majority of them have completed post-graduate studies and various types of training. Three employees are studying for an MBA and three more are proud holders of the commodity exchange broker diploma, held only by about 140 people nationwide. And this is only a fraction of different skills achieved by our people, who continue to improve their education through numerous courses and training sessions every year.

Grać pierwsze skrzypce,
pracując zespołowo...

To play the first fiddle
while working in a team...

Jakość

ELNORD dba o jakość w zakresie obrotu i pośrednictwa w obrocie energią elektryczną, gwarantując klientom Spółki obsługę na najwyższym poziomie. Niezmienna od lat, realizowana przez ELNORD polityka jakości na pierwszym miejscu stawia konkurencyjność cenową, niezawodność dostaw oraz rzetelność rozliczeń i bezpieczeństwo finansowe zawieranych kontraktów. Profesjonalizm pracowników, rozwój firmy w oparciu o najnowsze technologie oraz posiadane niezbędne zabezpieczenia finansowe zawieranych transakcji dają podstawy do pełnej i skutecznej realizacji tej polityki.

Zapewniamy naszym klientom:

- realizację indywidualnych strategii zakupowych i sprzedażowych,
- realizację oczekiwań dotyczących pewności dostaw oraz dostosowania do indywidualnych potrzeb,
- najwyższą jakość przejawiającą się w elastyczności oraz sprawnej obsłudze,
- miłą atmosferę przy zawieraniu transakcji.

Quality

ELNORD ensures the quality of electric power turnover and turnover agency, guaranteeing for its customers the highest level of services. The quality policy implemented by ELNORD has remained consistent over the past years and focuses on price competitiveness, infallibility of supply, reliability of settlements and financial security of the concluded contracts. The employees' skills, the company's development based on the latest technologies and on the necessary financial security - these form the foundations of the complete and efficient implementation of this policy.

We offer our customers:

- implementation of individual purchase and sale strategies,
- satisfaction of their expectations concerning certainty of supply and adaptation to individual needs,
- the highest quality reflected in flexibility and efficient services,
- good atmosphere of transactions.

Technologies

Realizacja usług na wysokim poziomie jest możliwa dzięki posiadanej przez ELNORD infrastrukturze technicznej opartej o najnowsze technologie. Spółka posiada bazę teleinformatyczną umożliwiającą świadczenie kompleksowych i profesjonalnych usług handlowych i operatorskich w zakresie działania Spółki.

Mając na uwadze bezpieczeństwo zawieranych transakcji oraz wysoką jakość świadczonych usług, szczególny nacisk położono na zapewnienie najnowszych rozwiązań technologicznych oraz ciągłości dostępu do mediów wykorzystywanych w procesach operacyjnych, m.in:

- wielokanałową łączność telekomunikacyjną oraz dwukanałowy dostęp do sieci internet,
- ciągłość zasilania w energię elektryczną poprzez zautomatyzowany system zasilania rezerwowego,
- najnowocześniejsze rozwiązania w dziedzinie telefonii cyfrowej,
- najnowsze rozwiązania w dziedzinie archiwizacji danych i bezpieczeństwa ich przechowywania,
- najnowsze technologie w zakresie zabezpieczenia przed wrogimi działaniami z sieci internet (wirusami komputerowymi).

Provision of services at the highest level is possible due to ELNORD's technical infrastructure, based on the latest technologies. The company owns communication and database systems that result in comprehensive and specialist trading and operating services in the scope of the company's activities.

Considering the security of concluded transactions and the high quality of the rendered services, we focus on ensuring the latest technological solutions and constant access to the media needed in operations, such as:

- multi-channel communication,
- constant electric power supply by an automatic emergency supply system,
- the latest digital telephone solutions,
- the latest solutions for data backup and security of data storage,
- the latest technologies protecting from hostile actions originating from the Internet (computer viruses).

W wielu dziedzinach jakość jest pochodną technologii, ale i tak najważniejszy jest człowiek - jego umiejętność patrzenia, analizowania, interpretowania...

Quality derives from technology in each field but man is most important - his abilities to watch, analyse, and interpret...

Rankingi

W opublikowanych w 2007 r. przez „Rzeczpospolitą” i „Politykę” rankingach 500 największych polskich firm ponownie znalazł się ELNORD. Obecność Spółki w tych prestiżowych zestawieniach jest tym cenniejsza, że w obu rankingach firma zanotowała znaczący awans.

	2006 r. Pozycja na liście	2005 r.
Polityka	197	255
Rzeczpospolita lista 500	224	284
Rzeczpospolita lista 2000	246	297
Home and Market - 500 największych Firm Handlowo - Usługowych	106	121

Według rankingu magazynu Manager Magazine ELNORD znalazł się na liście 100 najbardziej efektywnych polskich firm.

Pośród 1000 najbardziej dynamicznych firm wyłonionych przez Gazetę Finansową ELNORD zajmuje wysokie 59 miejsce.

Spółka obrotu energią elektryczną jest także liderem wśród firm w województwie pomorskim. Wg rankingu Dziennika Bałtyckiego ELNORD zajmuje 1. miejsce pod względem zysku osiąganego na pracownika oraz przychodów na pracownika.

Ratings

In the ratings published in 2007 by the “Rzeczpospolita” daily newspaper and the “Polityka” weekly, ELNORD was listed again among the 500 biggest Polish companies. The company’s presence in these prestigious ratings is especially valuable, as ELNORD improved its position significantly in both of them.

	2006 year Position	2005 year
Polityka	197	255
Rzeczpospolita list of 500 companies	224	284
Rzeczpospolita list of 2000 companies	246	297
Home and Market - list of the 500 biggest Trade and Services Companies	106	121

According to the rating by the Manager Magazine, ELNORD was among the 100 most efficient Polish companies.

Among the 1000 most dynamic companies, selected by Gazeta Finansowa, ELNORD took a high 59th position.

The electric power turnover company is also a leader in the Pomeranian voivodeship. According to a rating published by Dziennik Bałtycki, ELNORD achieved the highest profit per employee and the highest revenue per employee.

W rękach rzemieślnika bezkształtna masa zmienia się w przedmiot użyteczny. W rękach artysty w przedmiot piękny, w dzieło sztuki.

Niezależnie od dziedziny, połączenie rzemieślniczej rzetelności z artystyczną fantazją zapewnia rozwój materialny... i duchowy.

Shapeless mass changes into a useful object in the hands of an artisan. It changes into a beautiful object, a work of art in the hands of an artist.

No matter what field it is, a combination of an artisan’s thoroughness with artistic imagination ensures material and... spiritual development.

Rachunek zysków i strat

Profit and loss account

Rachunek zysków i strat 2007 (PLN)

Profit and loss account 2007 (PLn)

A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	Net income on product sales	1 017 387 227,66
B	Koszty sprzedanych towarów i materiałów, w tym:	Costs of products, goods sold	991 286 426,67
C	Zysk (strata) ze sprzedaży brutto (A-B)	Gross profit (loss) on (A-B) sales	26 100 800,99
D	Koszt sprzedaży	Costs of sales	14 350 612,75
E	Koszty ogólnego zarządu	General management costs	5 104 945,76
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	Profit (loss) on sales (C-D-E)	6 645 242,48
G	Pozostałe przychody operacyjne	Other operating incomes	140 390,72
H	Pozostałe koszty operacyjne	Other operating costs	416 826,50
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	Operating profit (loss) (F+G-H)	6 368 806,70
J	Przychody finansowe	Financial income	1 406 991,03
K	Koszty finansowe	Financial costs	1 383 575,30
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	Business profit (loss) (I+J-K)	6 392 222,43
M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (MI-MII)	Extra profit (loss) (MI-MII)	0,00
N	Zysk (strata) brutto (L+M)	Profit (loss) (L+M)	6 392 222,43
O	Podatek dochodowy wg CIT	Current income tax	1 436 004,00
P	Podatek dochodowy odroczony	Deferred income tax	-161 959,54
R	Zysk (strata) netto (N-O-P)	Other mandatory deductions from profit (N-O-P)	5 118 177,97

Bilans

Balance

Bilans - Aktywa 2007 (PLN)

Balance sheet - Assets 2007 (PLN)

A	Aktywa trwałe	Fixed assets	2 614 806,37
I	Wartości niematerialne i prawne	Intangible fixed assets	170 708,97
II	Rzeczowe aktywa trwałe	Tangible fixed assets	2 038 648,26
III	Należności długoterminowe	Long-term debtors	0,00
IV	Inwestycje długoterminowe	Long-term investments	237 491,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	Long-term prepayments and accrued income	167 958,14
B	Aktywa obrotowe	Current assets	107 128 550,57
I	Zapasy	Stock	0,00
II	Należności krótkoterminowe	Short-term debtors	94 337 147,35
III	Inwestycje krótkoterminowe	Short-term investments	12 754 734,07
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	Short-term prepayments and accrued income	36 669,15
C	SUMA	TOTAL	109 743 356,94

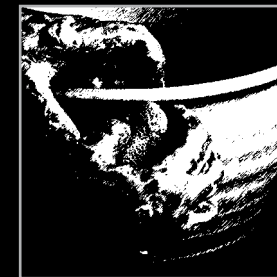
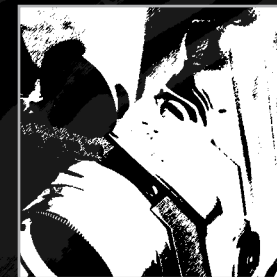
Bilans - Pasywa 2007 (PLN)

Balance sheet - Liabilities 2007 (PLN)

A	Kapitał własny	Equity	19 556 083,27
I	Kapitał podstawowy	Share capital	3 250 000,00
II	Kapitał zapasowy	Capital reserves	11 187 905,30
III	Kapitał z aktualizacji wyceny	Revaluation reserve	0,00
IV	Pozostałe kapitały rezerwowe	Other reserve capital	0,00
V	Wynik z lat ubiegłych	Accumulated profit (loss) from previous years	0,00
VI	Wynik netto roku obrotowego	Profit (loss) after taxation	5 118 177,97
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	Creditors and provisions for creditors	90 187 273,67
I	Rezerwy na zobowiązania	Provisions for creditors	346 279,07
II	Zobowiązania długoterminowe	Long-term creditors	7 171 926,88
III	Zobowiązania krótkoterminowe	Short-term creditors	82 669 067,72
IV	Rozliczenia międzyokresowe	Accruals and deferred income	0,00
C	SUMA	TOTAL	109 743 356,94

Opinia biegłego rewidenta

Independent auditors' opinion



wyprzedzając oczekiwania

Morison Finansista Audit

Grupa Morison Finansista
Morison Finansista Audit sp. z o.o.
61-005 Poznań, ul. Główna 6
KRS: 0000101034
REGON: 140 540 541
NIP: 778-01-40-888
email: biuro@finansista.pl
www.financeista.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy ELNORD S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego ELNORD S.A. z siedzibą w Gdańsku, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;	
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą	109 743 356,94 zł
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości	5 118 177,97 zł
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę	2 118 177,97 zł
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę	261 122,54 zł
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.	

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Independent Member of Morison International

wyprzedzając oczekiwania

Morison Finansista Audit

Grupa Morison Finansista
Morison Finansista Audit sp. z o.o.
61-005 Poznań, ul. Główna 6
KRS: 0000101034
REGON: 140 540 541
NIP: 778-01-40-888
email: biuro@finansista.pl
www.financeista.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy ELNORD S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego ELNORD S.A. z siedzibą w Gdańsku, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;	
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą	109 743 356,94 zł
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości	5 118 177,97 zł
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę	2 118 177,97 zł
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę	261 122,54 zł
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.	

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Independent Member of Morison International

wyprzedzając oczekiwania

Morison Finansista Audit

Grupa Morison Finansista
Morison Finansista Audit sp. z o.o.
61-005 Poznań, ul. Główna 6
KRS: 0000101034
REGON: 140 540 541
NIP: 778-01-40-888
email: biuro@finansista.pl
www.financeista.pl

OPINION OF INDEPENDENT EXPERT AUDITOR
For the General Meeting of Shareholders of ELNORD S.A.

We have audited the accompanying financial statements of ELNORD S.A., seated in Gdańsk. The said statement consists of the following sections:

1. introduction to the financial statement;	
2. balance sheet prepared as on December 31, 2007, where the balance amount of assets and liabilities is	PLN 109,743,356.94
3. profit and loss account for the financial year from January 1 to December 31, 2007, showing net profit amounting to	PLN 5,118,177.97
4. statement of changes in equity for the financial year from January 1 to December 31, 2007, showing an increase in equity amounting to	PLN 2,118,177.97
5. cash flow statement for the financial year from January 1 to December 31, 2007, showing an increase in cash amounting to	PLN 261,122.54
6. additional information and explanations.	

The Management Board is responsible for causing the financial statements to be prepared.

Our responsibility was to audit and assess the reliability, correctness and clarity of this financial statement and correctness of the books of accounts, on the basis of which the financial statement was drawn up.

Independent Member of Morison International

wyprzedzając oczekiwania

Morison Finansista Audit

Grupa Morison Finansista
Morison Finansista Audit sp. z o.o.
61-005 Poznań, ul. Główna 6
KRS: 0000101034
REGON: 140 540 541
NIP: 778-01-40-888
email: biuro@finansista.pl
www.financeista.pl

OPINION OF INDEPENDENT EXPERT AUDITOR
For the General Meeting of Shareholders of ELNORD S.A.

We have audited the financial statement pursuant to the provisions of:

- chapter 7 of the Act of September 29, 1994, on Accounting (Journal of Laws of 2002, No. 76, item 694, as amended),
- expert auditors' code of practice, issued by the National Board of Expert Auditors in Poland.

We have planned and executed the audit of the financial statement so that to achieve reasonable assurance allowing for expressing an opinion of the statement. The audit particularly included examining of correctness of accounting principles (policy) applied by the Company and of significant estimates, primarily random verification of accounting documents and records supporting the amounts and disclosures in the financial statement, as well as overall evaluation of the financial statement.

We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the audited financial statement, covering quantitative data and verbal explanations:

- reliably and clearly presents all information significant for assessment of the material and financial condition of the audited Company as on 31, 2007, as well as its financial result for the period from January 1 to December 31, 2007,
- has been prepared, in all its essential aspects, in accordance with accounting principles (policy) set forth in the above mentioned act of law and on the basis of properly kept books of accounts,
- conforms to the legal regulations and provisions of the company deed affecting the contents of the financial statement.

The report of the Company's activity is complete as defined in Article 49 of the Act on Accounting. The information contained therein is based on and compliant with the audited financial statement.

Chartered Accountant: **Maciej Leszek Hyży**
certificate no. 9500/7339

President of the Management Board: **Lidia Skudławska**
Chartered Accountant, certificate no. 9500/7116

"MORISON FINANSISTA AUDIT"
Limited Liability Company in Poznań
6 Główna Street
Company registered as certified to audit financial statements, certificate no. 255

Poznań, 25th day of March 2008.

Translation from Polish language: Morison Finansista Audit sp. z o.o.
Polish language version is valid if there are any discrepancies between Polish and English language version.

Independent Member of Morison International



Zarząd ELNORD S.A. (stan na 28.05.2008 r.) / The Management Board (as of 28 May 2008)

Krzysztof Dziwierz - Prezes Zarządu / President of the Board

Bożena Biegajło - Wiceprezes Zarządu / Vice President of the Board

Rada Nadzorcza ELNORD S.A. (stan na 28.05.2008 r.) / The Supervisory Board (as of 28 May 2008)

Roman Szyszko - Przewodniczący Rady Nadzorczej / Chairman of the Supervisory Board

Jerzy Komorowski - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej / Deputy Chairman of the Supervisory Board

Anna Dyczewska - Sekretarz Rady Nadzorczej / Secretary of the Supervisory Board

Michał Zalewski - Członek Rady Nadzorczej / Member of the Supervisory Board

ELNORD S.A.

ul. Heweliusza 11, 80-890 Gdańsk POLAND

Tel. +48 58 740 29 50, Fax +48 58 740 29 51

www.elnord.eu

e-mail: elnordsa@elnord.eu

©Wydawnictwo Reklamowe Górcy, Piotr Górski
www.gorscy.com.pl

