



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
ELEKTRIM SA**

*w okresie od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku*

## **1 Wprowadzenie**

### **1.1 Informacje podstawowe o Spółce**

Nazwa spółki:	Elektrim SA
Adres:	ul. Pańska 77/79, 00-834 Warszawa
Numer identyfikacji podatkowej	NIP: 526 020 77 46
Numer statystyczny	REGON 000144058

Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000039329

### **1.2 Działalność Spółki**

Działalność Elektrim SA opiera się na Statucie Spółki – tekst jednolity z dnia 30.06.2001 r. ze zmianami uchwalonymi przez Walne Zgromadzenia dnia 04.04.2003 r, 30.06.2009 r i 24.06.2010 r.

Przedmiotem działalności statutowej Spółki jest:

- wytwarzanie energii elektrycznej
- przesyłanie energii elektrycznej
- dystrybucja energii elektrycznej
- telefonia stacjonarna i telegrafia
- telefonia ruchoma
- transmisja danych i teleinformatyka
- radiotelekomunikacja
- telewizja kablowa
- pozostałe usługi telekomunikacyjne
- pozostałe formy udzielania kredytów
- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane
- działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalno - rentowymi
- zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
- działalność w zakresie oprogramowania
- pozostała działalność związana z informatyką
- badanie rynku i opinii publicznej
- działalność związana z zarządzaniem holdingami.

Obecnie kluczowym elementem strategii Elektrim SA jest działalność w sektorze energetycznym z którym Spółka jest związana od początku swojego istnienia oraz działalność na rynku nieruchomości.

### **1.3 Zarys historyczny Spółki**

- a)
- Elektrim to jedno z najstarszych przedsiębiorstw handlu zagranicznego w Polsce. Powstał w dniu 16 listopada 1945 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą Polskie Towarzystwo Handlu Zagranicznego dla Elektrotechniki „Elektrim”. W 1990 roku Zgromadzenie Wspólników Spółki zdecydowało o przekształceniu Elektrimu w spółkę akcyjną. 5 października 1990 roku spółka została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, a właścicielem wszystkich akcji stał się Skarb Państwa. Na podstawie decyzji Ministra Współpracy Gospodarczej z Zagranicą z dnia 25 września 1991 roku rozpoczęto proces prywatyzacji Elektrimu. Elektrim był pierwszym przedsiębiorstwem handlu zagranicznego prywatyzowanym w

warunkach istnienia giełdy i rynku papierów wartościowych. W latach 90-tych aktywnie uczestniczył w procesach prywatyzacyjnych. W efekcie Grupa Kapitałowa Elektrim liczyła ponad 140 spółek z różnych branż, między innymi: energetycznej, silników elektrycznych, telekomunikacyjnej i kablowej. Elektrim stał się jedną z największych spółek w Europie Środkowej i Wschodniej notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych.

- W 1999 roku, uwzględniając światowe trendy, Zarząd wyznaczył nową strategię rozwoju spółki opartą przede wszystkim na sektorze telekomunikacyjnym i internetowym. Działalność w tych branżach stała się dla Elektrimu priorytetem, choć w Grupie pozostały również aktywa energetyczne, takie jak Zespół Elektrowni „Pątnów-Adamów-Konin” SA czy Rafako SA. Błędy w zarządzaniu holdingiem, liczne zmiany w strukturach zarządzania, jak również nadmierne, kapitałochłonne inwestycje wywołały wieloletni kryzys w spółce.
- Akcje Elektrimu były notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA od 1991 roku. Wykluczenie akcji Spółki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA nastąpiło w dniu 21 stycznia 2008 roku na podstawie uchwały Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 5 listopada 2007 roku. Elektrim SA pozostał spółką publiczną w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych .

b)

- W dniu 9 sierpnia 2007 roku Zarząd Elektrim SA, kierując się koniecznością sprawiedliwego zaspokojenia wierzycieli, złożył w Sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości spółki z możliwością zawarcia układu. 21 sierpnia 2007 roku Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości Elektrim SA z możliwością zawarcia układu.
- W dniu 17 grudnia 2010 roku, wskutek wniosków wierzycieli, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych po rozpoznaniu na posiedzeniu niejawnym sprawy w postępowaniu upadłościowym Elektrim SA, umorzył postępowania upadłościowego spółki. Umorzenie postępowania było możliwe, w szczególności wskutek zawarcia w grudniu 2010 r. Ugody, która zakończyła ponad dziesięcioletni spór dotyczący praw udziałowych w Polskiej Telefonii Cyfrowej. Ugodę, na którą złożyło się wiele umów zawartych pomiędzy różnymi podmiotami, podpisały w szczególności Vivendi oraz jej podmioty zależne, Deutsche Telekom wraz ze swoimi podmiotami zależnymi, The Law Debenture Trust Corporation p.l.c.- Powiernik Obligacji, Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej oraz Elektrim wraz z podmiotami z grupy Elektrim. Spór o 48% udziałów w PTC był jednym z największych, najdłuższych i najbardziej skomplikowanych sporów prawnych w Europie. W jego wyniku prowadzonych było kilkadziesiąt spraw sądowych i arbitrażowych, toczących się równoległe w kilku jurysdykcjach (polskiej, austriackiej, szwajcarskiej, angielskiej i amerykańskiej), przed sądami wszystkich instancji, w tym najwyższymi instancjami sądowymi Polski, Austrii i Wielkiej Brytanii. W efekcie Ugody, Vivendi wycofało swoje roszczenia dotyczące PTC, grupa Deutsche Telekom została jedynym właścicielem operatora Ery, a Elektrim spłacił swoich wierzycieli, w tym w szczególności Skarb Państwa, obligatariuszy oraz Vivendi. Wskutek Ugody Elektrim zbył posiadane przez siebie udziały w Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. oraz Carcom Warszawa Sp. z o.o.. Ugoda umożliwiła także umorzenie, na zgodny wniosek właściwych stron, postępowań sądowych, dotyczących udziałów Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. lub ze sporem tym związanych. Potwierdzenie zawarcia ugody nastąpiło w dniu 14 stycznia 2011 roku.
- Postanowienie o umorzeniu postępowania upadłościowego stało się prawomocne w dniu 31 grudnia 2010 r., wskutek czego Zarząd Elektrim S.A. odzyskał, zgodnie z przepisami prawa upadłościowego i naprawczego, prawo zarządzania majątkiem Elektrim SA oraz rozporządzania jego składnikami. Informacja o zakończeniu postępowania upadłościowego została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

## 2. Struktura akcjonariatu

Kapitał akcyjny Spółki wynosi 83.770.297 PLN i dzieli się 83.770.297 akcji na okaziciela o nominalnej wartości 1 zł każda. Ogólna liczba głosów z akcji na walnym zgromadzeniu wynosi 83.770.297

2.1 Wykaz akcjonariuszy Spółki ze szczególnym uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających na dzień 31.12.2011 r., bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim S.A. \*

Akcyonariusze	Ilość posiadanych akcji	Udział procentowy
<b>Delas Holdings Limited</b>	<b>65 691 802</b>	<b>78, 42 %</b>
<b>Elżbieta Sjoblom</b>	<b>4 200 000</b> <i>W tym:</i> <i>- udział bezpośredni: 4 180 000</i> <i>- udział pośredni: 20 000</i>	<b>5,01 %</b>

\*Według informacji przekazanych przez akcjonariuszy

Liczba akcji pozostających w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy	Ilość posiadanych akcji	Udział procentowy
<b>Pozostali akcyonariusze</b>	<b>13.878.495</b>	<b>16,57%</b>

### 2.2 Opis zmian zachodzących w strukturze akcjonariatu w 2011 roku

Zgodnie z informacjami przekazanymi Elektrim S.A. przez jego akcjonariuszy, w 2011 roku nastąpiły zmiany w składzie akcjonariatu Spółki. Spółka otrzymała następujące zawiadomienia:

- a) W dniu 6 grudnia 2011 roku Elektrim S.A. został powiadomiony przez Panią Elżbietę Sjoblom zamieszkałą w Skierniewicach, w trybie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, że zmienił się jej pośredni udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA. Zmiana liczby głosów nastąpiła poprzez nabycie w dniu 29 listopada 2011 roku 20.000 akcji Elektrim SA przez spółkę zależną Park Bronisze Sp. z o.o. w stosunku do której Pani Elżbieta Sjoblom jest podmiotem dominującym.

Przed wyżej opisaną transakcją Pani Elżbieta Sjoblom posiadała bezpośrednio 4.180.000 akcji Elektrim SA, uprawniających do 4.180.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA, co odpowiadało 4,99% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA.

Po wyżej opisanej transakcji Pani Elżbieta Sjoblom posiada bezpośrednio 4.180.000 akcji Elektrim SA, uprawniających do 4.180.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA, co odpowiada 4,99% kapitału zakładowego Elektrim SA oraz 4,99% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA oraz pośrednio, przez spółkę zależną Park Bronisze Sp. z o.o., w stosunku do której Pani Elżbieta Sjoblom jest podmiotem dominującym, 20.000 akcji Elektrim SA, uprawniających do 20.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA, co odpowiada 0,02% kapitału zakładowego Elektrim SA oraz 0,02% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA. Łącznie Pani Elżbieta Sjoblom

posiada 4.200.000 akcji Elektrim SA, uprawniających do 4.200.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA, stanowiących 5,01% kapitału zakładowego Elektrim SA oraz 5,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA.

- b) W dniu 16 grudnia 2011 roku w trybie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Elektrim SA został zawiadomiony przez spółkę Delas Holdings Limited z siedzibą na Malcie („Delas”), iż w dniu 14 grudnia 2011 roku w toku prowadzonej likwidacji Polaris Finance B.V. w likwidacji („Polaris”), Delas jako jedyny udziałowiec Polaris nabył łącznie 65.691.802 (sześćdziesiąt pięć milionów sześćset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy osiemset dwie) akcje Elektrim SA.

Przed wyżej opisanym przeniesieniem Delas nie posiadał akcji Elektrim SA.

Po wyżej opisanym przeniesieniu Delas posiada 65.691.802 akcje Elektrim S.A., co stanowi 78,42% kapitału zakładowego Elektrim S.A. Akcje uprawniają do 65.691.802 głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim S.A., co stanowi 78,42% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim S.A.

Nie istnieją podmioty zależne od Delas posiadające akcje Elektrim SA, jak również Delas nie jest stroną jakichkolwiek umów, których przedmiotem byłoby przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Elektrim SA.

### 3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Elektrim SA w 2011 roku

#### 3.1 Skład Zarządu Elektrim SA

- a) W okresie od dnia 01.01.2011 roku do dnia 25.03.2011 roku w skład Zarządu Elektrim SA wchodził następujący członek:

Roman Jarosiński	– Wiceprezes Zarządu,
Iwona Tabakiernik-Wysłocka	– Członek Zarządu.

W dniu 25 marca 2011 roku, w wyniku złożonej rezygnacji z Zarządu Elektrim SA odszedł Pan Roman Jarosiński.

- b) W okresie od dnia 25.03.2011 roku do dnia 31.12.2011 roku w skład Zarządu Elektrim SA wchodził następujący członek:

Wojciech Piskorz	– Prezes Zarządu
Iwona Tabakiernik-Wysłocka	– Członek Zarządu

Pan Wojciech Piskorz został powołany do Zarządu Elektrim SA na stanowisko Prezesa Zarządu uchwałą Rady Nadzorczej Elektrim SA z dnia 25 marca 2011 roku.

#### 3.2 Skład Rady Nadzorczej Elektrim SA

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 roku był następujący:

Zygmunt Solorz-Żak	– Przewodniczący Rady
Krzysztof Pawelec	– Wiceprzewodniczący Rady
Józef Birka	– Członek Rady
Andrzej Papis	– Członek Rady
Norbert Walkiewicz	– Członek Rady

**4. Informacja dotycząca stanu zatrudnienia w Elektrim SA w 2011 roku**

Lp.	Zatrudnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2010 roku	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2011 roku	2010 rok kobiety	2011 rok kobiety	2010 rok mężczyźni	2011 rok mężczyźni
1	Ogółem pracownicy	14	17	11	11	3	6
2	Stanowiska nierobocze	11	16	10	11	1	5
3	Stanowiska robocze	2	1	0	0	2	1
4	Osoby przebywające na urloпах wychowawczych i bezpłatnych	1	0	1	0	0	0

- W 2011 roku zatrudnienie w osobach wzrosło w stosunku do roku 2010 o 3 osoby.
- Nieobecności z tytułu zwolnień lekarskich w tym zasiłki macierzyńskie stanowiły 3,41% należnego do przepracowania czasu pracy w 2011 r.
- W 2011 roku pracownicy mogli korzystać z grupowego ubezpieczenia na życie, jak również z ubezpieczenia medycznego.
- Szkolenia przeprowadzone w 2011 roku wiązały się z aktualizacją wiedzy o przepisach prawa i rachunkowości, a także ich praktycznego zastosowania w działalności Spółki zgodnie z bieżącymi potrzebami.
- W związku z zatrudnieniem poniżej 20 pełnych etatów, zgodnie z Ustawą z dnia 4 marca 1994 roku o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych z późniejszymi zmianami, Spółka nie dokonywała w 2011 roku odpisów na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

**5. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Elektrim SA z innymi podmiotami oraz inne istotne dla Spółki wydarzenia, które nastąpiły w 2011 roku**

- W dniu 14 stycznia 2011 roku nastąpiło potwierdzenie zawarcia ugody i postanowień wynikających z ugody zawartej w dniu 14 grudnia 2010 roku, dotyczącej Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o., zawartego między innymi z Vivendi S.A., Vivendi Telecom International S.A., Deutsche Telekom AG, Telekom Deutschland GmbH, T-Mobile Worldwide Holding GmbH, Polpager Sp. z o.o., T Mobile Poland Holding No 1 B.V., Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o., Carcom Warszawa Sp. z o.o., Elektrim Autoinvest S.A., Mega Investments Sp. z o.o., Darimax Limited, Embud Sp. z o.o., The Law Debenture Trust Corporation oraz Skarbem Państwa.  
W konsekwencji zawartej ugody Elektrim SA zbył posiadane udziały w spółce Carcom Warszawa Sp. z o.o. i Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o., a ponad dziesięcioletni spór dotyczący praw udziałowych w Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. został zakończony.
- W dniu 12 stycznia 2011 roku Elektrim SA nabył od spółki Mega Investments Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu 1000 (jeden tysiąc) udziałów w spółce Darimax Limited, utworzonej i istniejącej zgodnie z prawem cypryjskim z siedzibą w Nikozji na Cyprze. W wyniku wyżej opisanej transakcji Elektrim SA objął 100 % udziałów w spółce Darimax Limited.
- W dniu 6 czerwca 2011 roku akcjonariusze Zespołu Elektrowni Pątnów Adamów Konin S.A., w tym Elektrim S.A. podpisali porozumienie, którego kluczowym elementem jest deklaracja ścisłej współpracy przy wprowadzeniu ZE PAK na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

- 5.4 W dniu 6 czerwca 2011 Elektrim SA objął 1000 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego w spółce Multaros Trading Company Limited utworzonej i istniejącej zgodnie z prawem cypryjskim z siedzibą w Nikozji na Cyprze.
- 5.5 W dniu 6 czerwca 2011 Elektrim SA objął 1000 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego w spółce Argumenol Investment Company Limited utworzonej i istniejącej zgodnie z prawem cypryjskim z siedzibą w Nikozji na Cyprze.
- 5.6 W dniu 16 czerwca 2011 roku, nastąpiło zwrotne przeniesienie 26.064.251 akcji Rafako S.A. przez Laris Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Po dokonaniu w/w przeniesienia akcji, Elektrim S.A. posiadał 34.746.440 akcji Rafako S.A. co stanowiło 49,92% w kapitale zakładowym.  
W okresie od lipca do października 2011 roku Elektrim SA zwiększył stan posiadanych akcji do wysokości 34.800.001 sztuk, co stanowiło 50,0000014367% kapitału zakładowego Rafako SA. Z akcji tych przysługiwało 34.800.001 głosów, co stanowiło 50,0000014367 % udziału w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu Rafako SA.
- 5.7 W dniu 30 czerwca 2011 roku Elektrim SA nabył 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki Laris Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Po dokonaniu wyżej opisanej transakcji Elektrim SA posiada 0,09 % kapitału zakładowego Laris Investments Sp. z o.o.
- 5.8 W dniu 8 września 2011 roku Elektrim SA zbył 50% udziału w użytkowaniu wieczystym działki położonej przy ul. Pańskiej 85 w Warszawie i 50% udziału w nieruchomości usytuowanej na tej działce na rzecz Stowarzyszenia Automobilklub Polski z siedzibą w Warszawie, ul. Pańska 85.
- 5.9 W dniu 25 października 2011 roku na mocy uchwały zgromadzenia wspólników spółki Multaros Trading Company Limited, z siedzibą w Nikozji („Multaros”) nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Multaros, której nowo wyemitowane udziały zostały objęte i pokryte przez Elektrim wkładem w postaci 34.800.001 (trzydzieści cztery miliony osiemset tysięcy jeden) akcji zwykłych na okaziciela spółki Rafako S.A. z siedzibą w Raciborzu („Rafako”).
- 5.10 W dniu 31 października 2011 roku na mocy uchwały udziałowców spółki Argumenol Investment Company Limited („Spółka”) nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, której nowo wyemitowane udziały zostały przydzielone Elektrim SA w zamian za 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Multaros Trading Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze. W dniu 14 listopada 2011 roku w wykonaniu postanowień Umowy Przedwstępnej zawartej pomiędzy Elektrim SA a PBG SA z siedzibą w Wysogotowie („PBG”) z dnia 27 czerwca 2011 roku, pomiędzy PBG a spółką Argumenol Investment Company Limited z siedzibą w Nikozji została zawarta Umowa Sprzedaży Udziałów, w wyniku której PBG nabył 100 % kapitału zakładowego w spółce Multaros Trading Company Limited.
- 5.11 W dniu 27 października 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Elektrim SA podjęło Uchwałę wyrażającą zgodę na połączenie Elektrim SA ze spółką Mega Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Chałubińskiego 8, 00-613 Warszawa, wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem 0000222477 („Mega Investments”) poprzez przeniesienie na Elektrim SA - jako jedynego wspólnika Mega Investments - całego majątku Mega Investments oraz rozwiązanie Mega Investments bez przeprowadzania likwidacji. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 30 listopada 2011 roku został dokonany wpis połączenia Elektrim S.A. przez przejęcie Mega Investments Sp. z o.o.. Wykreślenie Mega Investments Sp. z o.o. z rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiło z dniem 28 grudnia 2011 roku.
- 5.12 W dniu 4 listopada 2011 roku pomiędzy Elektrim SA a Laris Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została podpisana Umowa sprzedaży 3.804.500 (trzy miliony osiemset cztery tysiące pięćset) akcji spółki Apena Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, co stanowiło 100%

kapitału zakładowego spółki Apena SA. Po dokonaniu wyżej opisanej transakcji Elektrim SA nie posiada akcji spółki Apena SA.

5.13 W dniu 8 listopada 2011 roku została podpisana Warunkowa umowa sprzedaży należących do Elektrim SA 145.001 (sto czterdzieści pięć tysięcy jeden) akcji spółki Towarowa Giełda Energii SA („Spółka”), stanowiących 10% kapitału zakładowego Spółki, na rzecz Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie.

## 6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

### 6.1 Przyjęte kursy waluty EUR do przeliczania pozycji aktywów i pasywów, a także pozycji z rachunku zysków i strat

- a) przeliczanie pozycji aktywów i pasywów – dla celów przedstawienia wybranych danych finansowych w EUR, poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczone zostały według średniego kursu EUR ustalanego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na dany dzień bilansowy. Na dzień 31 grudnia 2011r. kurs ten wynosił 4,4168 zł.
- b) przeliczanie pozycji z rachunku zysków i strat - poszczególne pozycje rachunku zysków i strat, przeliczone zostały według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych dla EUR przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca tj. od stycznia 2011r. do grudnia 2011r. Wyliczony średni kurs EUR za ten okres wynosi 4,1198 zł.

### 6.2 Wybrane pozycje liczbowe sprawozdania finansowego zapewniające porównywalność danych sprawozdania za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za bieżący rok obrotowy

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys.PLN		w tys. EUR	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	8 685	8 417	2 108	2 102
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-134 283	-22 022	-32 595	-5 499
Zysk (strata) brutto	-9 528 029	127 258	-2 312 741	31 780
Zysk (strata) netto	-9 509 043	106 217	-2 308 132	26 525
Aktywa razem	1 903 277	5 187 377	430 918	1 309 844
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11 293 129	5 064 991	2 556 858	1 278 941
Zobowiązania długoterminowe	129	0	29	0
Zobowiązania krótkoterminowe	11 281 564	4 927 918	2 554 239	1 244 329
Kapitał własny	-9 389 851	122 386	-2 125 940	30 903
Kapitał zakładowy	83 870	83 870	18 989	21 178
Liczba akcji w szt.	83 770 297	83 770 297		

### 6.3 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Elektrim SA, czynniki ryzyka

#### a. aktualna sytuacja finansowa Spółki

Sytuacja finansowa Elektrim SA jest w przeważającej mierze wynikiem rozliczenia wszystkich zobowiązań Elektrim SA, dotyczących sporu o prawa udziałowe w Polskiej Telefonii Cyfrowej Spółka z o.o. Uгода kończąca powyższy spór, podpisana w grudniu 2010 roku pomiędzy Elektrim SA oraz m.in. Deutsche Telekom („DT”) oraz Vivendi („Vivendi”), potwierdzona w dniu 14 stycznia 2011, zakończyła trwający ponad 10 lat spór o prawa udziałowe w Polskiej Telefonii Cyfrowej Spółka z o.o., a także inne liczne spory i postępowania sądowe, których stroną były podmioty wymienione powyżej, bezpośrednio lub pośrednio w nie zaangażowane.



Warunkiem podpisania ugody było dokonanie rozliczeń wierzytelności istniejących w chwili podpisania Ugody, w tym także uznanych na liście wierzytelności Elektrim S.A., w celu złożenia przez wierzycieli stosownych wniosków o umorzenie postępowania upadłościowego Elektrim SA.

Dla przypomnienia, do największych wierzytelności należały;

- wierzytelność The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. z siedzibą w Londynie, powiernika obligacji wyemitowanych przez Elektrim Finance w 1999 roku, których gwarantem był Elektrim S.A. w wysokości 185.050.747 EUR na podstawie wyroku z dnia 20 lipca 2009 roku wydanego przez Najwyższy Sąd Sprawiedliwości w Londynie,
- wierzytelność Elektrim Finance B.V. z siedzibą w Amsterdamie uznana na liście wierzytelności Elektrim w kwocie 1.857.598.914,72 PLN w kategorii trzeciej oraz w kwocie 157.749.898,14 PLN w kategorii czwartej.
- roszczenie Vivendi uznane przez końcowy wyrok arbitrażowy z dnia 12 lutego 2009 r. wydany przez Sąd Arbitrażu Międzynarodowego w Londynie (LCIA) w kwocie 1.883.051.859 EUR, łącznie z odsetkami oraz kosztami postępowania arbitrażowego.
- wierzytelność Skarbu Państwa związana z Umową Restrukturyzacyjną uznana na liście wierzytelności Elektrim S.A. postanowieniem Sadu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy w wysokości 389.904.198,18 PLN.

Na liście wierzytelności znalazło się także kilkuset innych wierzycieli, m.in. akcjonariuszy ZE PAK, którzy domagali się od Elektrim spełnienia świadczeń w postaci wykupu akcji pracowniczych PAK, na podstawie umów zawartych w latach wcześniejszych.

Dzięki podpisaniu ugody Elektrim otrzymał środki potrzebne do dokonania spłaty swoich wierzycieli. Pozyskane przez Elektrim środki z Ugody, rozliczone przez DT z wierzycielami Elektrimu, w całości przeznaczone zostały na spłatę zobowiązań. Zobowiązania, nie uregulowane w całości, wykupione zostały przez spółki zależne Elektrim SA.

Powyższe działania umożliwiły wyjście Elektrim z upadłości w drodze umorzenia postępowania upadłościowego. Postępowanie to, za zgodą wszystkich wierzycieli, umorzone zostało przez sąd upadłościowy postanowieniem z dnia 17 grudnia 2010 roku, które stało się prawomocne z dniem 31 grudnia 2010 roku.

Podpisana Ugoda przewidywała także rozliczenia dotyczące spółek powiązanych kapitałowo ze spółką Polska Telefonia Cyfrowa sp. z o.o.. Na rzecz DT zbyte zostały, posiadane przez Elektrim, udziały w Carcom sp. z o.o. oraz w spółce Elektrim Telekomunikacja sp. z o.o., a także wierzytelności przysługujące Elektrim SA od spółek Carcom oraz Elektrim Autoinvest.

Na główne pozycje kosztów składają się m.in.:

- koszty płatności dodatkowej na rzecz the Law Debenture –kwota w PLN ok. 715 milionów PLN,
- pozostałe koszty obligacji w wysokości ok. 75 milionów złotych,
- koszty roszczenia Vivendi z tytułu płatności LCIA –kwota w PLN ok. 7,271 milionów złotych,
- koszty płatności na rzecz Skarbu Państwa z tytułu Umowy Restrukturyzacyjnej,
- koszty zbytych udziałów w ET i w Carcom w wysokości ok. 555 milionów złotych,
- koszty sprzedanych wierzytelności w wysokości ok. 27 milionów złotych,
- odpisy aktualizujące aktywa niefinansowe ok. 126 mln zł,
- koszty korekty wartości aktywów finansowych ok. 317 mln zł,
- różnice kursowe w wysokości ok. 1,341 mln zł,
- pozostałe koszty w wysokości ok. 52 milionów złotych.

Z powyższych zobowiązań w całości uregulowane zostały zobowiązania do Skarbu Państwa, część pozostałych zobowiązań, tak jak wcześniej wspomniano, przejęły spółki zależne. Połączenie spółek zależnych z Elektrim umożliwi wzajemną redukcję istniejących należności i zobowiązań.

## **b. proces restrukturyzacji Spółki**

Rok 2011 był szczególnym okresem, w jakim Spółka znalazła się po zakończeniu trwającego od 2007 roku postępowania upadłościowego. Z jednej strony nastąpiło zakończenie wszystkich sporów dotyczących udziałów PTC, z drugiej zaś powstała sytuacja finansowa, którą opisano powyżej. Podjęta w 2011 roku przez zarząd restrukturyzacja Spółki mająca na celu uporządkowanie aktywów, będzie w dalszym ciągu kontynuowana w 2012 roku. Zarząd podjął także działania mające na celu wyeliminowanie zobowiązań Elektrim SA do spółek zależnych, bowiem z kwoty zobowiązań istniejących w bilansie, zobowiązania do spółek zależnych stanowią ponad 99,9 % kwoty wszystkich zobowiązań Elektrim tj. kwotę w wysokości ok. 11.279 mln złotych.

W 2012 roku, zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 października 2011 roku, upoważniającą Zarząd Elektrim SA do podjęcia i/lub kontynuacji wszelkich niezbędnych działań mających na celu zmianę struktury aktywów i zobowiązań Spółki, w szczególności do przeprowadzenia procesu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Elektrim SA, prowadzącej do redukcji zadłużenia Spółki wobec podmiotów zależnych, Spółka podjęła działania zmierzające do połączenia się z kolejnym podmiotem z Grupy Kapitałowej Elektrim i wszczęła procedurę łączeniową ze spółką Darimax Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, wobec której zobowiązania Elektrim SA stanowią ponad 99 % wszystkich zobowiązań. Wstępne szacunki Zarządu przewidują, że po połączeniu się spółek, kapitały własne Elektrim SA będą stanowić wartość dodatnią.

## **c. czynniki ryzyka**

Elektrim SA jest spółką, która nie prowadzi typowej działalności operacyjnej, a głównym źródłem przychodów jest wynajem nieruchomości. Ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Elektrim SA wynikają w szczególności z:

- sytuacji finansowej i pozycji rynkowej najemców, co wpływa na ich terminowe regulowanie zobowiązań w stosunku do Elektrim SA;
- ryzyka braku zapłat za należności objęte odpisami aktualizującymi, których spółka dochodzi w postępowaniach sadowych;
- z uwagi na to, iż niektóre rozliczenia Spółki denominowane są w walutach obcych, duży wpływ na poziom tych rozliczeń będzie miało również kształtowanie się kursów walut.
- w Spółce prowadzone jest również postępowanie kontrolne Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie w zakresie prawidłowości rozliczeń z budżetem państwa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych i podatku od towarów i usług za okres od stycznia 2006 roku do grudnia 2007 roku. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania postępowanie kontrolne nie zostało zakończone.

## **7. Inne istotne dla Spółki wydarzenia, które nastąpiły po dniu bilansowym**

7.1 W dniu 24 lutego 2012 roku nastąpiło, w wykonaniu Warunkowej umowy sprzedaży, należących do Elektrim SA, 145.001 akcji spółki Towarowa Giełda Energii SA („Spółka”, „TGE”), stanowiących 10% kapitału zakładowego Spółki, na rzecz Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie („GPW”), przeniesienie własności akcji TGE na rzecz Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Przeniesienie było poprzedzone uzyskaniem przez GPW zgody Prezesa UOKiK na transakcję, co stanowiło warunek umowy.

7.2 W dniu 14 lutego 2012 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w toku prowadzonego postępowania likwidacyjnego spółki IDM Warsaw Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji z siedzibą w Warszawie („IDM”), podjął decyzję o wykreśleniu IDM z Krajowego Rejestru Sądowego.

7.3 W dniu 14 lutego 2012 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w toku prowadzonego postępowania

likwidacyjnego spółki Pańska Klub Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji z siedzibą w Warszawie („Pańska Klub”), podjął decyzję o wykreśleniu Pańska Klub z Krajowego Rejestru Sądowego.

7.4 W dniu 19 marca 2012 r. Argumenol Holding Company Limited, spółka prawa cypryjskiego kontrolowana przez Elektrim S.A. („Argumenol”) nabyła udziały w Metelem Holding Company Limited („Metelem”), reprezentujące ok. 15,61% kapitału zakładowego. Przeniesienie własności udziałów nastąpiło na podstawie umowy inwestycyjnej zawartej 12 marca 2012 r pomiędzy Karswell Limited, Sensor Overseas Limited jako sprzedającymi, Argumenol jako nabywcą oraz spółką Metelem. Zgodnie z postanowieniami powyższej umowy Argumenol zobowiązany jest (po spełnieniu się warunków określonych w umowie inwestycyjnej) do nabycia udziałów reprezentujących do 20% kapitału zakładowego Metelem w okresie 12 miesięcy od dnia 19 marca 2012 r.

7.5 W dniu 18 kwietnia 2012 roku Elektrim SA zawarł ze spółką Megadex Serwis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Umowę sprzedaży 150.100 (sto pięćdziesiąt tysięcy sto) akcji spółki Pollytag Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku stanowiących 37,22 % kapitału zakładowego spółki Pollytag SA. Po dokonaniu wyżej opisanej transakcji Elektrim SA nie posiada akcji spółki Pollytag SA.

Warszawa, 15.05.2012 r.

Zarząd Elektrim S.A.

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Wojciech Piskorz

Iwona Tabakiernik-Wysłocka