



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ELEKTRIM SA**

w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000039329.

1.2 Działalność Spółki

Działalność Elektrim SA opiera się na Statucie Spółki – tekst jednolity Statutu - uwzględniający zmiany uchwalone przez Walne Zgromadzenia w dniach 04.04.2003r., 30.06.2009r. i 24.06.2010r. - został ustalony przez Radę Nadzorczą i zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 24 maja 2012 roku.

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.

Kluczowymi elementami strategii Elektrim SA jest działalność w sektorach energetycznym, nieruchomości i telekomunikacyjnym.

1.3 Zarys historyczny Spółki

- 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. W dniu 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.

- 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.
- W sierpniu 2007 roku Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych, na wniosek Zarządu Elektrim SA, kierującego się koniecznością sprawiedliwego zaspokojenia wierzycieli, 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, Sąd Gospodarczy, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych umorzył postępowanie upadłościowe Spółki. Stwierdzenie prawomocności w/w postanowienia nastąpiło w dniu 10 stycznia 2011 roku. W konsekwencji umorzenia postępowania upadłościowego Elektrim SA Zarząd Spółki odzyskał, zgodnie z przepisami prawa upadłościowego i naprawczego, prawo zarządzania majątkiem Elektrim SA oraz rozporządzania jego składnikami.
- Umorzenie postępowania upadłościowego było możliwe, w szczególności wskutek zawarcia w grudniu 2010 roku Ugody, która zakończyła ponad dziesięcioletni spór dotyczący praw udziałowych w Polskiej Telefonii Cyfrowej. Ugodę 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 równolegle 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.
- Od 2011 roku w Spółce prowadzony jest proces restrukturyzacyjny, mający na celu uporządkowanie aktywów Spółki.

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 31.12.2012r., bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA*

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

*Według informacji przekazanych przez akcjonariuszy

Liczba akcji pozostających w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy	Ilość posiadanych akcji	Udział procentowy
Pozostali akcjonariusze	13 878 495	16,57%

2.2 Opis zmian zachodzących w strukturze akcjonariatu w 2012 roku

Zgodnie z informacjami przekazywanymi Elektrim SA przez akcjonariuszy spółki, w 2012 roku następowały następujące zmiany w składzie akcjonariatu Elektrim SA. Spółka otrzymała następujące zawiadomienia:

- a) W dniu 28 września 2012 roku. Elektrim SA otrzymał od Pani Elżbiety Sjoblom, zamieszkałej w Skierniewicach zawiadomienie w trybie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku (Dz.U. z 2005r., Nr 184 poz. 1539 ze zm.) o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), o zmniejszeniu jej bezpośredniego i pośredniego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA.

Zgodnie z zawiadomieniem zmniejszenie udziału bezpośredniego w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA nastąpiło poprzez realizację w dniu 27 września 2012 roku przez Dom Maklerski zlecenia przewłaszczenia na zabezpieczenie 160 000 akcji Elektrim SA należących do Pani Sjoblom na rzecz Firmy Handlowej JAGO SA w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Książnicach, a zmniejszenie udziału pośredniego w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA nastąpiło poprzez realizację w dniu 26 września 2012 roku przez DI BRE Bank SA zlecenia przewłaszczenia na zabezpieczenie 20 000 akcji Elektrim SA stanowiących własność spółki zależnej Park Bronisze Sp. z o.o., w stosunku do której Pani Elżbieta Sjoblom jest podmiotem dominującym, na rzecz Firmy Handlowej JAGO SA w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Książnicach.

Przed wyżej opisanymi przewłaszczeniami 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% 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 odpowiadało 0,02% kapitału zakładowego Elektrim SA oraz 0,02% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA. Łącznie Pani Elżbieta Sjoblom posiadała 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.

Zgodnie z zawiadomieniem, po wyżej opisanych przewłaszczeniach Pani Elżbieta Sjoblom posiadała bezpośrednio 4 020 000 akcji Elektrim SA, uprawniających do 4 020 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA, co odpowiadało 4,80% kapitału zakładowego Elektrim SA oraz 4,80% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA. Pani Elżbieta Sjoblom nie posiadała akcji Elektrim SA przez spółki zależne.

- b) W dniu 26 listopada 2012 roku Elektrim SA otrzymał od Pani Elżbiety Sjoblom, zamieszkałej w Skierniewicach zawiadomienie w trybie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku (Dz.U. z 2005r., Nr 184 poz. 1539 ze zm.) o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), o zmianie jej bezpośredniego i pośredniego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA.
- 1) Zmiana udziału bezpośredniego w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA nastąpiła poprzez dokonanie w dniu 22 listopada 2012 roku zwrotu przez Firma Handlowa JAGO SA w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Książnicach 160 000 akcji Elektrim SA na rzecz Pani Elżbiety Sjoblom, uprzednio otrzymanych w wyniku „Porozumienia odnośnie spłaty długu i zabezpieczenia długu w drodze przeniesienia praw z akcji” („Zwrot”).
 - 2) Zmiana udziału pośredniego w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA nastąpiła poprzez dokonanie w dniu 21 listopada 2012 roku zwrotu przez Firma Handlowa JAGO SA w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Książnicach 20 000 akcji Elektrim SA na rzecz spółki zależnej Park Bronisze Sp. z o.o. w stosunku do której Pani Elżbieta Sjoblom jest podmiotem dominującym, uprzednio otrzymanych w wyniku „Porozumienia odnośnie spłaty długu i zabezpieczenia długu w drodze przeniesienia praw z akcji” z dnia 14 września 2012 roku. („Zwrot”).

Przed Zwrotem Pani Elżbieta Sjoblom posiadała bezpośrednio 4 020 000 akcji Elektrim SA, uprawniających do 4 020 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA, co odpowiadało 4,80% kapitału zakładowego Elektrim SA oraz 4,80% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA. Pani Elżbieta Sjoblom nie posiadała akcji Elektrim SA przez spółki zależne.

W wyniku Zwrotu 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.

W okresie kolejnych 12 miesięcy od dnia złożenia zawiadomienia Pani Elżbieta Sjoblom rozważa zarówno zwiększenie jak i zmniejszenie zaangażowania w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA.

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Elektrim SA w 2012 roku

3.1 Skład Zarządu Elektrim SA

W 2012 roku skład Zarządu Elektrim SA nie uległ zmianie i w okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku był następujący:

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

3.2 Skład Rady Nadzorczej Elektrim SA

W okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 21 czerwca 2012 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

W dniu 21 czerwca 2012 roku, zgodnie z § 13 Statutu Elektrim SA, wygasły mandaty członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza nowej kadencji powołana przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, została wybrana w niezmienionym składzie i do dnia 31 grudnia 2012 roku była następująca:

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

4. Informacja dotycząca stanu zatrudnienia w Elektrim SA w 2012 roku

Lp.	Zatrudnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2011 roku	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2012 roku	2011 rok kobiety	2012 rok kobiety	2011 rok mężczyźni	2012 rok mężczyźni
1	Ogółem pracownicy	17	18	11	12	6	6
2	Stanowiska nierobotnicze	16	17	11	12	5	5
3	Stanowiska robotnicze	1	1	0	0	1	1
4	Osoby przebywające na urloпах wychowawczych i bezpłatnych	0	0	0	0	0	0

- W 2012 roku zatrudnienie w osobach wzrosło w stosunku do roku 2011 o 1 osobę.
- Nieobecności z tytułu zwolnień lekarskich (w tym zasiłki macierzyńskie) stanowiły 3,41% należnego do przepracowania czasu pracy w 2012 roku.
- W 2012 roku pracownicy korzystali z grupowego ubezpieczenia na życie, jak również z ubezpieczenia medycznego.
- Szkolenia przeprowadzone w 2012 roku dotyczyły aktualizacji 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 2012 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 2012 roku

- W dniu 24 lutego 2012 roku, w wykonaniu Warunkowej umowy sprzedaży akcji spółki Towarowa Giełda Energii SA („TGE”) z dnia 8 listopada 2011 roku, nastąpiło przeniesienie własności 145 001 akcji TGE należących do Elektrim SA na rzecz Giełdy Papierów

Wartościowych w Warszawie SA, stanowiących 10% kapitału zakładowego TGE. Przeniesienie było poprzedzone uzyskaniem przez GPW zgody Prezesa UOKiK na transakcję, co stanowiło warunek umowy.

- 5.2 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.
- 5.3 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.
- 5.4 W dniu 19 marca 2012 roku Argumenol Holding Company Limited, spółka prawa cypryjskiego kontrolowana przez Elektrim SA („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 roku pomiędzy Karswell Limited, Sensor Overseas Limited jako sprzedającymi, Argumenol jako nabywcą oraz spółką Metelem. Zgodnie z postanowieniami powyższej umowy Argumenol kontynuował nabywanie udziałów w Metelem, osiągając na koniec 2012 roku 19,94% kapitału zakładowego Metelem.
- 5.5 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.
- 5.6 W dniu 20 lipca 2012 roku, w związku z prowadzonym procesem restrukturyzacji Elektrim SA, Spółka dokonała zbycia 174 789 (sto siedemdziesiąt cztery tysiące siedemset osiemdziesiąt dziewięć) akcji spółki Zespołu Elektrowni „Pątnów - Adamów- Konin” Spółka Akcyjna z siedzibą w Koninie na rzecz spółki Embud Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, za kwotę 48 940 920 (słownie: czterdzieści osiem milionów dziewięćset czterdzieści tysięcy dziewięćset dwadzieścia) złotych. Obecnie w bezpośrednim posiadaniu Elektrim SA pozostają akcje stanowiące 0,38% kapitału zakładowego ZE PAK SA.
- 5.7 W dniu 9 sierpnia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Elektrim SA postanowiło o połączeniu Elektrim S.A. ze spółką Darimax Limited, utworzoną zgodnie z prawem cypryjskim, z siedzibą w Nikozji, poprzez przeniesienie na Elektrim SA - jako jedyne go wspólnika Darimax - całego majątku Darimax oraz rozwiązanie Darimax bez przeprowadzania likwidacji. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 21 grudnia 2012 roku, nastąpiło transgraniczne połączenie Elektrim SA z Darimax. Połączenie odbyło się bez podnoszenia kapitału zakładowego Elektrim SA i według zasad przewidzianych we wspólnym Planie Połączenia, uzgodnionym pomiędzy zarządami Elektrim SA i Darimax w dniu 30 maja 2012 roku, a ogłoszonym w dniu 6 czerwca 2012 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 109, poz. 7710. Prawomocność wyżej opisanego postanowienia została stwierdzona w dniu 26 lutego 2013 roku.
- 5.8 W dniu 13 września 2012 roku, na podstawie Uchwały zgromadzenia wspólników spółki Argumenol Investment Company Limited z siedzibą w Nikozji, („Argumenol”) podjętej w dniu 7 września 2012 roku, Elektrim SA dokonał zbycia przez wniesienie aportem do Argumenol, należących do Elektrim SA 1 500 000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji imiennych spółki Elektrim-Volt SA z siedzibą w Warszawie, stanowiących 50,85% kapitału zakładowego Elektrim Volt SA.

Zgodnie z listem intencyjnym zawartym pomiędzy Zespołem Elektrowni „Pątnów-Adamów-Konin” SA z siedzibą w Koninie („ZE PAK”) i Argumenol, w dniu 1 października 2012 roku akcje Elektrim –Volt SA zbyte zostały przez Argumenol na rzecz ZE PAK.

5.9 W dniu 30 października 2012 roku akcje ZE PAK SA wprowadzone zostały do publicznego obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Wynikiem wprowadzenia akcji ZE PAK SA na giełdę była sprzedaż wszystkich dotychczas posiadanych przez Skarb Państwa. akcji ZE PAK SA.

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 2012 roku kurs ten wynosił 4,0882 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 2012 roku do grudnia 2012 roku. Wyliczony średni kurs EUR za ten okres wynosi 4,1736 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	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7 577	9 165	1 815	2 214
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(9 026)	(134 117)	(2 163)	(32 395)
Zysk (strata) brutto	3 067 703	(3 730 229)	735 026	(901 000)
Zysk (strata) netto	3 057 543	(3 710 968)	732 591	(896 347)
Aktywa razem	1 692 972	2 343 448	414 112	530 576
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	674 183	4 380 831	164 909	991 856
Zobowiązania długoterminowe	389 408	519 545	95 252	117 629
Zobowiązania krótkoterminowe	269 695	3 846 633	65 969	870 909
Kapitał własny	1 018 789	(2 037 383)	249 202	(461 280)
Kapitał zakładowy	83 770	83 770	20 491	18 966
Liczba akcji w szt.	83 770 297	83 770 297		

6.3 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Elektrim SA, czynniki ryzyka

- **proces restrukturyzacji Spółki**

W 2012 roku, Spółka konsekwentnie kontynuowała rozpoczęty w 2011 roku proces restrukturyzacji, mający na celu uporządkowanie aktywów Elektrim SA, jak również wyeliminowanie zobowiązań Elektrimu do spółek zależnych, zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętą w dniu 27 października 2011 roku, upoważniającą Zarząd Elektrim SA do przeprowadzania takich działań.

Między innymi, w toku prowadzonego procesu restrukturyzacyjnego, Spółka dokonała zbycia w ramach grupy akcji takich podmiotów jak: ZE PAK SA, Pollytag SA czy Elektrim Volt SA. Ponadto, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Elektrim SA postanowiło w dniu 9 sierpnia 2012 roku o transgranicznym połączeniu Elektrim S.A. ze spółką Darimax Limited, z siedzibą w Nikozji na Cyprze. Połączenie nastąpiło w dniu 21 grudnia 2012 roku na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego i odbyło się poprzez przeniesienie na Elektrim SA całego majątku Darimax, bez podnoszenia kapitału zakładowego Elektrim SA.

W wyniku toczącego się procesu restrukturyzacyjnego, zobowiązania Elektrim SA do spółek zależnych zmniejszyły się w stosunku do roku 2011 o 3 705 342 tys. zł i na koniec 2012 roku wynosiły 657 529 tys. zł.

- **czynniki ryzyka**

Elektrim SA nie prowadzi typowej działalności operacyjnej. Głównym źródłem przychodów Spółki jest wynajem nieruchomości. Wszelkie ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Elektrim uwarunkowane są następującymi czynnikami zewnętrznymi:

- spadek koniunktury gospodarczej kraju;
- spadek popytu na wynajem nieruchomości przy jednoczesnym wzroście podaży;
- sytuacja finansowa i pozycja rynkowa najemców, wpływająca na terminowe regulowanie zobowiązań w stosunku do Elektrim SA;
- ryzyko braku zapłat za należności objęte odpisami aktualizującymi, których spółka dochodzi w postępowaniach sądowych;
- kształtowanie się kursów walut i spadek wartości złotego, wpływające na te rozliczenia Spółki, które denominowane są w walutach obcych;
- kwestionowanie przez Urząd Kontroli Skarbowej w Warszawie, poprzez wydanie decyzji podatkowych dotyczących postępowania kontrolnego prowadzonego w Elektrim SA od 2009 roku, 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.

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

- W dniu 2 stycznia 2013 roku Spółka została poinformowana przez swoich pełnomocników o wydaniu przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie decyzji podatkowych dotyczących postępowania kontrolnego prowadzonego w Elektrim SA od 2009 roku, 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. Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie wydał na rzecz Elektrim SA decyzje określające Spółce zaległe zobowiązania podatkowe w kwocie 466 mln złotych. W styczniu 2013 roku Spółka wniosła do Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie odwołanie od decyzji Dyrektora UKS. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania postępowanie jest w toku.

- W dniu 26 lutego 2013 roku, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego stwierdził, że postanowienie z dnia 21 grudnia 2012 roku, na mocy którego, nastąpiło transgraniczne połączenie Elektrim SA z siedzibą w Warszawie z Darimax Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, jest prawomocne.

Warszawa, dn. 31 maja 2013 roku.

Zarząd Elektrim SA

*Iwona Tabakiernik-Wysłocka
Członek Zarządu*

*Wojciech Piskorz
Prezes Zarządu*