

# DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. (81) 532-20-11, fax (81) 532-08-37

**OPINIA  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM**

**ELEKTRIM Spółka Akcyjna  
w Warszawie**

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,  
Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744,  
kapitał zakładowy 216.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



# OPINIA

## NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej ELEKTRIM Spółka Akcyjna w Warszawie

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego ELEKTRIM Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Pańska 77/79, 00-834 Warszawa, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 1.903.277.346,37 zł
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący stratę netto w wysokości 9.509.043.404,00 zł
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 9.512.237.964,96 zł
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 16.963.217,31 zł
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Kierownik jednostki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (DzU z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Spółka w inwestycjach krótkoterminowych zaprezentowała pożyczki udzielone spółce z grupy kapitałowej – ENELKATHaahhutlmalatveTicaretLtd.Sti. w kwocie 397.955.151,90 zł. Aktywa te zostały objęte odpisem aktualizującym w pełnej wysokości w zakresie odsetek, natomiast pożyczka nie została zaktualizowana. Naszym zdaniem aktywa z tego tytułu mogą nie zostać w pełni zrealizowane.

Naszym zdaniem, za wyjątkiem faktu opisanego powyżej, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityka) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

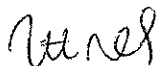
Zwracamy uwagę odbiorcom niniejszej opinii, że w stosunku do Spółki toczy się postępowanie podatkowe. Na dzień wydania opinii o niniejszym sprawozdaniu postępowanie to jest nadal w toku. Spółka poinformowała o toczącym się postępowaniu finansowym w sprawozdaniu finansowym. Na dzień wydania opinii nie jesteśmy w stanie ocenić wpływu ewentualnych skutków toczącego się postępowania

W roku 2011 Spółka podpisała ugodę, która zakończyła toczące się postępowania sądowe, w których ELEKTRIM S.A. był stroną. Spółka dokonała ujęcia skutków postanowień tej umowy w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym za 2011 rok, co spowodowało ukształtowanie się kapitału własnego na poziomie (-) 9.389.852 tys. zł. W październiku 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Elektrim S.A., zważywszy, że na sytuację finansową Spółki wpłynęły przede wszystkim uwarunkowania historyczne oraz zadłużenie do podmiotów zależnych, podjęło uchwałę dotyczącą postanowienia o dalszym istnieniu Spółki, upoważniając Zarząd do podjęcia lub kontynuacji wszelkich niezbędnych działań mających na celu redukcję zadłużenia Spółki wobec podmiotów zależnych. Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe za rok 2011 przy założeniu kontynuacji działalności, ponieważ w 2012 roku rozpoczęła proces łączenia ze Spółką z grupy kapitałowej – DARIMAX Limited, która to Spółka jest wierzycielem 99,97% zobowiązań wykazanych w bilansie na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wstępne rozliczenie tego połączenia wskazuje, że po połączeniu kapitał własny Spółki będzie dodatni.

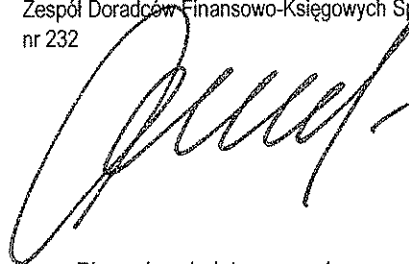
W roku badanym nastąpiło połączenie spółek Elektrim S.A. i Mega Investments Sp. z o.o. Połączenie zostało przeprowadzone zgodnie planem połączenia spółek i zarejestrowane w dniu 30 listopada 2011 roku przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Rozliczenie połączenia nastąpiło przy zastosowaniu metody łączenia udziałów.

Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Anna Żurek, nr w rejestrze 9954  
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:  
DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.  
nr 232

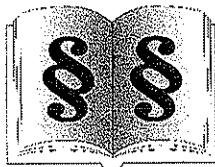


Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449  
Biegły rewident, Prezes Zarządu  
DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.  
nr 232



Lublin, dnia 18 maja 2012 roku

*Pieczęć podmiotu uprawnionego*  
**DORADCA** Zespół Doradców Finansowo-Księgowych  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1A  
REGON 004161846, NIP 712-015-82-56  
tel. (081) 532-20-11, fax (081) 532-08-37



# DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. (81) 532-20-11, fax (81)532-08-37

## RAPORT

### UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

**ELEKTRIM Spółka Akcyjna**  
w Warszawie

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,  
Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744,  
kapitał zakładowy 216.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846





## SPIS TREŚCI

<b>I. Część ogólna raportu .....</b>	<b>2</b>
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę .....	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany .....	4
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2010 rok.....	4
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe .....	5
5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki.....	5
<b>II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej .....</b>	<b>7</b>
<b>III. Część szczegółowa raportu .....</b>	<b>9</b>
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej.....	9
2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat.....	10
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej.....	13
4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych .....	13
5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym.....	14
6. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki.....	14
<b>IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe.....</b>	<b>14</b>

# RAPORT

uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym  
ELEKTRIM Spółka Akcyjna

## I. Część ogólna raportu

### 1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Pełna nazwa	ELEKTRIM Spółka Akcyjna
Forma prawna Spółki	Spółka Akcyjna
Adres siedziby Spółki	ul. Pańska 77/79, 00-834 Warszawa
Podstawa prawna działalności Spółki	Statut sporządzony w dniu 16 listopada 1945 roku
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nazwa rejestru	Rejestr Przedsiębiorców
Numer rejestru	0000039329
Data pierwszego wpisu do rejestru	29 sierpnia 2001 roku
Data ostatniego odpisu z rejestru	13 kwietnia 2012 roku
Zarejestrowany kapitał podstawowy	83.770.297,00 zł
REGON	000144058
NIP	5260207746

W dniu 21 października 2007 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy Wydział dla spraw upadłościowych i naprawczych wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu ELEKTRIM S.A. Postanowieniem z dnia 17 grudnia 2010 roku postępowanie upadłościowe zostało umorzone. Uprawomocnienie postanowienia nastąpiło z dniem 31 grudnia 2010 roku i od dnia 1 stycznia 2011 roku Spółka działa pod firmą ELEKTRIM S.A.

Badana Spółka jest emitentem papierów wartościowych, natomiast w dniu 16 stycznia 2008 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w sprawie wykluczenia akcji Spółki Elektrim S.A. z obrotu na Głównym Rynku GPW. Zarząd Giełdy postanowił, że wykluczenie z obrotu giełdowego akcji Spółki nastąpi począwszy od dnia 21 stycznia 2008 roku.

W roku badanym nastąpiło połączenie spółek Elektrim S.A. i Mega Investments Sp. z o.o. Połączenie zostało przeprowadzone zgodnie planem połączenia spółek i zarejestrowane w dniu 30 listopada 2011 roku przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Rozliczenie połączenia nastąpiło przy zastosowaniu metody łączenia udziałów.

#### 1.1. Przedmiot działalności Spółki

Głównym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie była działalność w zakresie wynajmu nieruchomości.

Działalność gospodarcza Spółki była zgodna z przedmiotem określonym w statucie Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.



## 1.2. Kapitał własny Spółki i jego zmiany

Kapitał podstawowy na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2011 roku, wynosił 83.770.297,00 zł, a jego struktura przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym [%]
DELAS Holdings Limited	65.691.802	65.691.802	78,42
Elżbieta Sjöblom - bezpośrednio i pośrednio przez Park Bronisze Sp. z o.o.	4.200.000	4.200.000	5,01
Pozostali akcjonariusz posiadający bezpośrednio lub pośrednio mniej niż 5% ogólnej liczby akcji	13.878.495	13.878.495	16,57
<b>Razem</b>	<b>83.770.297</b>	<b>83.770.297</b>	<b>100,00</b>

W okresie sprawozdawczym i do dnia wydania opinii kwota kapitału podstawowego nie uległa zmianom. W roku obrotowym nastąpiły zmiany w strukturze własności kapitału podstawowego. W dniu 14 grudnia 2011 roku w toku prowadzonej likwidacji Polaris Finance B.V. w likwidacji, przeniósł na swojego jedynego udziałowca DELAS Holdings Limited własność 65.691.802 sztuk akcji ELEKTRIM SA. W dniu 29 listopada 2011 roku Spółka Park Bronisze Sp. z o.o. nabyła 20.000 akcji Spółki ELEKTRIM SA. W wyniku powyższej transakcji bezpośredni i pośredni udział Pani Elżbiety Sjöblom w kapitale Spółki ELEKTRIM SA wzrósł do poziomu 4.200.000 akcji stanowiących 5,01% kapitału podstawowego Spółki.

Kapitał własny Spółki na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2011 roku, wynosił (-) 9.389.851.540,93 zł i zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o kwotę 9.512.237.964,96 zł.

## 1.3. Jednostki powiązane z badaną Spółką

W długoterminowych inwestycjach Spółka na dzień bilansowy wykazała udziały lub akcje w poniższych jednostkach:

- „Elektrim-Volt” Spółka Akcyjna w Warszawie,
- Argumenol Investment Company, Cyprus
- Anokymma Ltd w Nikozji,
- DARIMAX Limited w Nikozji
- Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. w Koninie
- ENERGIA-NOVA S.A. w Warszawie,
- Wschodnioeuropejskie Centrum Handlu World Trade Center Gdynia-Expo Spółka z o.o. w Gdyni
- EnelkaThaahhutimalatveTicaretLtd.Sti. w Stambule
- Pollytag Spółka Akcyjna w Gdańsku
- PORT PRASKI Spółka z o.o. w Warszawie,
- Laris Investments Spółka z o.o. w Warszawie,
- Tower Service Spółka z o.o. w Warszawie.

Spółka na dzień bilansowy wchodziła w skład Grupy Kapitałowej, której podmiotem dominującym był DELAS Holdings Limited.



#### 1.4. Kierownik jednostki

Na dzień kończący poprzedni rok obrotowy, tj. 31 grudnia 2011 roku, skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

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

W dniu 25 marca 2011 roku Wiceprezes Zarządu Roman Jarosiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W związku z powyższym, Uchwałą Rady Nadzorczej z 25 marca 2011 roku powołano na funkcję Prezesa Zarządu Wojciecha Piskorza.

Na dzień bilansowy oraz na dzień wydania opinii w skład Zarządu wchodzili:

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

## 2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 było badane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie. O sprawozdaniu tym wydano opinię z następującym zastrzeżeniem: „Spółka w inwestycjach krótkoterminowych zaprezentowała pożyczki udzielone spółce z grupy kapitałowej – ENELKATHaahhutlmalatveTicaretLtd.Sti. w kwocie 377.681.035,11 zł. Aktywa te zostały objęte odpisem aktualizującym w pełnej wysokości w zakresie odsetek, natomiast należność główna nie została zaktualizowana. Naszym zdaniem aktywa z tego tytułu mogą nie zostać w pełni zrealizowane”.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy odbyło się w dniu 30 czerwca 2011 roku i uchwałą nr 5 postanowiło o przeznaczeniu zysku za rok 2010 w kwocie 106.168.403,63 zł na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 06 lipca 2011 roku,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 10 listopada 2011 roku nr 2160, pod pozycją 11876.

Na podstawie sprawozdania finansowego za rok 2010 prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

## 3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2011 rok

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2011 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza, na podstawie uchwały z dnia 25 stycznia 2012 roku, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 23/LU/2012 z dnia 15 lutego 2012 roku zawartej pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. a ELEKTRIM S.A.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem kluczowego biegłego rewidenta Anny Żurek, nr w rejestrze 9954.



Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 7 maja 2012 roku do 17 maja 2012 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania opinii, tj. 18 maja 2012 roku.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o.o. oraz kluczowy biegły rewident kierujący badaniem, spełniają warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (DzU nr 77, poz. 649 ze zmianami), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu sprawozdania finansowego.

#### 4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy, zgodnie z art. 45 ustawy o rachunkowości obejmuje:

- |   |                     |
|---|---------------------|
| a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,  |                     |
| b) bilans na dzień 31 grudnia 2011 roku, którego suma bilansowa wynosi  | 1.903.277.346,37 zł |
| c) rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, zamykający się wynikiem finansowym – stratą netto | 9.509.043.404,00 zł |
| d) zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące zmianę kapitału własnego o kwotę (-)  | 9.512.237.964,96 zł |
| e) rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę                              | 16.963.217,31 zł    |
| f) dodatkowe informacje i objaśnienia.  |                     |

Do rocznego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Spółki.

Sprawozdanie finansowe podlegało obowiązkowi badania zgodnie z art. 64 ustawy o rachunkowości.

#### 5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania nie został w żaden sposób ograniczony. Zarząd Spółki zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości udostępnił biegłemu rewidentowi prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzielił informacji niezbędnych do wyrażenia opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto Zarząd Spółki złożył oświadczenie o:

- kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz innych zdarzeń, które mogą rzutować na przyszłą sytuację majątkową i finansową Spółki,
- kompletności ujawnionych do badania zdarzeń po dacie sprawozdania finansowego, mogących mieć wpływ na trafność formułowanych opinii i ustaleń raportu z badania sprawozdania finansowego,
- kompletności ujawnienia informacji dotyczących istotnych transakcji zawartych przez Spółkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi.

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego wiedzą i najlepszą wiarą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie.

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy nie występują.



W stosunku do Spółki toczy się postępowanie podatkowe. Na dzień wydania opinii o niniejszym sprawozdaniu postępowanie to jest nadal w toku. Spółka poinformowała o toczącym się postępowaniu podatkowym w sprawozdaniu finansowym. Na dzień wydania opinii nie jesteśmy w stanie ocenić wpływu ewentualnych skutków toczącego się postępowania.

Istotne zdarzenia po dacie sprawozdania finansowego dotyczą rozpoczęcia procedury połączenia z jednostką zależną DARIMAX Limited.

Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie prawidłowości stosowanych cen transakcyjnych pomiędzy jednostkami powiązаныmi.

Nie stanowiły przedmiotu badania inne kwestie, które mogłyby wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie.

W trakcie badania sprawozdania finansowego metodami właściwymi dla rewizji finansowej nie stwierdziliśmy zdarzeń wskazujących na naruszenie prawa, które mogłyby stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy.

## II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Od 21 sierpnia 2007 roku Spółka była postawiona w stan upadłości z możliwością zawarcia układu. Postanowieniem sądu z dnia 17 grudnia 2010 roku postępowanie upadłościowe zostało umorzone. Uprawnoczenie postanowienia nastąpiło z dniem 31 grudnia 2010 roku. W tym czasie Spółka prowadziła działalność gospodarczą w bardzo ograniczonym zakresie, koncentrując swoje działania na zakończeniu postępowania upadłościowego i zakończeniu sporów, których była stroną. W związku z powyższym odstąpiono od dokonywania szczegółowej analizy sytuacji majątkowej i finansowej.

Poniżej przedstawiono główne parametry charakteryzujące jednostkę:

Wyszczególnienie	j.m.	2010	2011
<b>Podstawowe wielkości bilansowe</b>			
Suma bilansowa	tys. zł	5.187.377	1.903.277
Aktywa netto	tys. zł	122.386	(-) 9.389.852
Kapitał pracujący	tys. zł	(-) 1.355.314	(-) 10.812.299
<b>Podstawowe wielkości wynikowe</b>			
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	8.417	8.685
Wynik netto	tys. zł	106.217	(-) 9.509.043

Spółka w roku 2011 połączyła się ze Spółką MEGA Investments Spółka z o.o. w Warszawie. Rozliczenia połączenia dokonano metodą łączenia udziałów i w związku z tym dane za 2010 rok zostały przekształcone w taki sposób, jak gdyby połączenie to nastąpiło na początek poprzedniego roku obrotowego, czego wymagają przepisy art. 44 c ustawy o rachunkowości. Różnice w zakresie 2010 pomiędzy kwotami wynikającymi z ubiegłorocznego sprawozdania finansowego a danymi porównywalnymi, ujętymi w sprawozdaniu za 2011 rok są nieistotne. Istota połączenia sprowadza się do faktu, iż w portfelu inwestycji znajdują się udziały w ANOKYMA zamiast Mega Investments Spółka z o.o. o zbliżonej wartości.

W stosunku do roku 2010 podstawowe wielkości charakteryzujące jednostkę uległy zasadniczym zmianom. Aktywa trwale Spółki nie uległy zasadniczej zmianie. Tak jak w roku poprzednim, głównym składnikiem tych aktywów są udziały i akcje w jednostkach powiązanych. Natomiast zdecydowane zmiany odnotowano w aktywach obrotowych, głównie w pozycjach pozostałych należności oraz udziałów i akcji w jednostkach powiązanych. Pozycje te uległy zdecydowanemu zmniejszeniu w związku z ujęciem transakcji dotyczących umowy podpisanej w styczniu 2011 roku, kończącej trwające postępowania sądowe. Po stronie pasywów zmiany dotyczyły zarówno kapitału własnego, jak również zobowiązań krótkoterminowych. Rozliczenie aktywów oraz ujęcie zobowiązań wynikających z podpisanego w roku 2011 porozumienia spowodowało poniesienie straty w kwocie 9.509.043 tys. zł, co w konsekwencji spowodowało, że kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł (-) 9.389.852 tys. zł.

W roku 2011 Spółka podpisała ugodę, która zakończyła toczące się postępowania sądowe, w których ELEKTRIM S.A. był stroną. Spółka dokonała ujęcia skutków postanowień tej umowy w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym za 2011 rok, co spowodowało ukształtowanie się kapitału własnego na poziomie (-) 9.389.852 tys. zł. W październiku 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Elektrim S.A., zważywszy, że na sytuację finansową Spółki wpłynęły przede wszystkim uwarunkowania historyczne oraz zadłużenie do



podmiotów zależnych, podjęło uchwałę dotyczącą postanowienia o dalszym istnieniu Spółki, upoważniając Zarząd do podjęcia lub kontynuacji wszelkich niezbędnych działań mających na celu redukcję zadłużenia Spółki wobec podmiotów zależnych. Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe za rok 2011 przy założeniu kontynuacji działalności, ponieważ w 2012 roku rozpoczęła proces łączenia ze Spółką z grupy kapitałowej – DARIMAX Limited, która to Spółka jest wierzycielem 99,97% zobowiązań wykazanych w bilansie na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wstępne rozliczenie tego połączenia wskazują, że po połączeniu kapitał własny Spółki będzie dodatni.

W 2011 roku Zarząd Spółki podjął działania restrukturyzacyjne mające na celu reorganizację całej Grupy Kapitałowej, m.in. poprzez postawienie niektórych spółek w stan likwidacji oraz zmiany w samej Spółce.

Zwracamy uwagę na fakt, iż wobec ELEKTRIM SA toczy się postępowanie podatkowe o istotnym znaczeniu dla Spółki. Niekorzystne rozstrzygnięcie może mieć wpływ na dalszą kontynuację działalności Spółki w kolejnych okresach.

Zwracamy uwagę, że majątek badanej Spółki to głównie aktywa ulokowane w jednostkach powiązanych. Wobec tego pełny obraz sytuacji ekonomicznej będzie wynikał ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej ELEKTRIM, w tym także ujęcie transakcji ze Spółką DARIMAX.

### III. Część szczegółowa raportu

#### 1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej

##### 1.1. System księgowości

Spółka posiada dokumentację zasad rachunkowości wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości wprowadzoną uchwałą Zarządu wraz z zakładowym planem kont. W opracowaniu tym określono między innymi zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, a także sposób prowadzenia ksiąg.

Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb Spółki, są stosowane w sposób jednolity, z zachowaniem zasady ciągłości. Nie stwierdzono istotnych odstępstw od przyjętych zasad wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego.

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Spółki i obejmują elementy wynikające z wymagań art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one przy zastosowaniu komputerowego systemu ewidencji księgowej pod nazwą SAP R/3.

W zakresie badania sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te wprowadzono do ksiąg badanego roku we właściwej wysokości.

Wyniki przeprowadzonego metodą wrywkową badania wskazują, że udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniami finansowymi spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Przechowywanie ksiąg rachunkowych, dowodów księgowych, sprawozdań finansowych i dokumentacji księgowej oraz metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera są zgodne z zasadami określonymi w rozdziale 8 ustawy o rachunkowości.

##### 1.2. Inwentaryzacja

Spółka wywiązała się z obowiązku przeprowadzenia inwentaryzacji aktywów i pasywów z uwzględnieniem wymaganej częstotliwości, przedmiotu oraz terminu zgodnie z postanowieniami art. 26 ustawy o rachunkowości. Wyniki inwentaryzacji zostały ujęte w księgach rachunkowych badanego okresu. Inwentaryzacja potwierdziła istnienie, kompletność i gospodarczą przydatność aktywów.

##### 1.3. Kontrola wewnętrzna

Przeprowadziliśmy przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności w celu określenia zakresu badania sprawozdania finansowego. Zastosowane przez nas procedury badania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie procesu zakupów i sprzedaży, obrotu środkami pieniężnymi oraz wynagrodzeń nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.

## 2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat

### 2.1. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe wykazane w sprawozdaniu w kwocie 1.369.243.863,93 zł dotyczą:

– inwestycji w nieruchomości	52.091.344,82 zł
– udziałów (akcji) w jednostkach powiązanych	1.272.531.239,91 zł
– udziałów (akcji) w pozostałych jednostkach	92.557,20 zł
– pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim	44.528.722,00 zł

Posiadane przez Spółkę nieruchomości służą osiągnięciu z nich bezpośrednich korzyści ekonomicznych. Inwestycje w nieruchomości na dzień bilansowy wyceniono w wartości godziwej.

Udziały i akcje wyceniono według zasad określonych w art. 28 ust. 1 ustawy o rachunkowości, tj. w cenie nabycia, pomniejszonej o skutki trwałej utraty wartości w kwocie 228.610.573,41 zł.

Pożyczki długoterminowe wyceniono w kwocie wymagalnej zapłaty.

### 2.2. Należności krótkoterminowe

Stan należności krótkoterminowych i ich strukturę na dzień bilansowy ilustruje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Kwota
Należności z tytułu dostaw i usług	1.370.714,52 zł
– od jednostek powiązanych	18.150,03 zł
– od jednostek pozostałych	1.352.564,49 zł
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	14.261.955,28 zł
Inne należności	7.032.964,30 zł
<b>Razem należności krótkoterminowe</b>	<b>22.665.634,10 zł</b>

Należności krótkoterminowe zostały wykazane w bilansie po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość w kwocie 172.255.101,86 zł.

Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń wynikają przede wszystkim z nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 rok w kwocie 11.812.335,00 zł oraz należności z tytułu podatku VAT w kwocie 2.406.303,78 zł.

Główną pozycją innych należności są przedpłaty związane z nabyciem akcji PAK.

Należności krótkoterminowe wyrażone w walutach obcych zostały na dzień bilansowy wycenione po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

### 2.3. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe stanowią 23,4% aktywów i obejmują m.in.:

– środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	44.259.094,90 zł
– inne środki pieniężne	3.353,26 zł
– udzielone pożyczki jednostkom powiązanim	397.955.151,90 zł
– udziały i akcje w pozostałych jednostkach	2.821.593,47 zł

Środki pieniężne w kasie zostały zinwentaryzowane drogą spisu z natury, a stany środków pieniężnych na rachunkach potwierdzone na dzień bilansowy przez banki obsługujące Spółkę.

Spółka dokonała aktualizacji środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach w Turcji z uwagi na fakt, iż kwota ta została zablokowana przez władze tureckie. Spółka oszacowała odpis z tytułu utraty wartości w wysokości 1.012.750,60 zł, który wystarczająco urealnia wartość tych aktywów.

Spółka w inwestycjach krótkoterminowych zaprezentowała pożyczki udzielone spółce z grupy kapitałowej - ENELKAThaahhutlmalatveTicaretLtd.Sti. w kwocie 397.955.151,90 zł. Aktywa te zostały objęte odpisem aktualizującym w pełnej wysokości w zakresie odsetek, natomiast sama pożyczka nie została zaktualizowana. Naszym zdaniem aktywa z tego tytułu mogą nie zostać w pełni zrealizowane.

Akcje zaprezentowane w inwestycjach krótkoterminowych dotyczą Towarowej Giełdy Energii SA. Akcje te zostały przez Spółkę zbyte w lutym 2012 roku.

## 2.4. Kapitał własny

Wartość kapitału własnego wykazana w bilansie wynosi (-) 9.389.851.540,93 zł

W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny zmniejszył się o kwotę 9.512.237.964,96 zł i zmiana ta wynika z:

– wyniku za 2011 rok	(-) 9.509.043.404,00 zł
– zmian w zakresie nieruchomości ujętych z kapitałem z aktualizacji wyceny	(-) 3.194.560,96 zł

W badanym roku obrotowym i do dnia wydania opinii kwota kapitału podstawowego nie zmieniła się.

## 2.5. Zobowiązania krótkoterminowe

Stan zobowiązań krótkoterminowych i ich strukturę na dzień bilansowy ilustruje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Kwota
Inne zobowiązania finansowe	130.877,68 zł
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	873.997,25 zł
Zaliczki otrzymane na dostawy	1.525.747,89 zł
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	77.995,06 zł
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	19.049,08 zł
Inne zobowiązania	11.278.901.365,90 zł
– wobec jednostek powiązanych	11.278.632.971,64 zł
– wobec jednostek pozostałych	268.394,26 zł
Fundusze specjalne	34.797,24 zł
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>11.281.563.830,10 zł</b>

Inne zobowiązania krótkoterminowe dotyczą głównie rozliczeń:

– dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej ELEKTRIM	5.745.149.568,06 zł
– z tytułu pożyczek otrzymanych od jednostek powiązanych	5.533.483.403,58 zł

Zobowiązania krótkoterminowe wyrażone w walutach obcych zostały na dzień bilansowy wycenione po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

## 2.6. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku został sporządzony w wariantcie kalkulacyjnym z uwzględnieniem postanowień art. 42 i 47 ustawy o rachunkowości.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 8.684.891,24 zł, z tego przypada na:

– przychody ze sprzedaży produktów	7.842.031,08 zł
– przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	842.860,16 zł

Przychody netto ze sprzedaży produktów dotyczą głównie sprzedaży usług najmu nieruchomości.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów i koszty ogólnego zarządu obejmują:

– wartość sprzedanych towarów i materiałów	840.992,16 zł
– koszty ogólnego zarządu	25.258.982,18 zł

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów oraz związane z nimi koszty ustalono z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości, w tym zasady memoriału, ostrożności i kompletności.

## 2.7. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W badanym okresie Spółka poniosła stratę z pozostałej działalności w kwocie 116.867.654,02 zł.

Pozostałe przychody operacyjne dotyczą głównie:

– zysku ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	4.404.102,22 zł
– wyceny nieruchomości	8.214.587,03 zł

Pozostałe koszty operacyjne obejmują w szczególności:

– utworzone odpisy aktualizujące wartość należności	126.399.475,72 zł
– koszty postępowania sądowego	3.469.301,96 zł

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zostały poprawnie zakwalifikowane i właściwie zaprezentowane w rachunku zysków i strat.

## 2.8. Przychody i koszty finansowe

W badanym okresie Spółka poniosła stratę z działalności finansowej w kwocie 9.393.745.976,33 zł.

Przychody finansowe pochodzą głównie z:

– naliczonych odsetek	19.252.052,71 zł
– dywidend	36.118.436,81 zł
– zysku ze sprzedaży inwestycji	337.513.135,68 zł
– wyceny inwestycji długoterminowych i należności	768.631.186,80 zł

Koszty finansowe zostały poniesione na:

– odsetki od pożyczek	8.620.524,53 zł
– koszty postępowania spornego	7.539.356.278,35 zł
– koszty obsługi obligacji	790.101.179,38 zł
– różnice kursowe	1.341.198.187,78 zł



Przychody i koszty finansowe zostały poprawnie zakwalifikowane i zaprezentowane w odpowiednich pozycjach rachunku zysków i strat.

## 2.9. Wynik finansowy brutto

Na wynik finansowy brutto w kwocie (-) 9.528.028.713,45 zł wykazany w rachunku zysków i strat, sporządzonym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników trzech grup przychodów i kosztów:

- straty ze sprzedaży	17.415.083,10 zł
- straty z pozostałej działalności operacyjnej	116.867.654,02 zł
- straty z działalności finansowej	9.393.745.976,33 zł

## 2.10. Podatek dochodowy

W rachunku zysków i strat wykazano podatek dochodowy w kwocie (-) 18.985.309,45 zł, na który składa się:

- część bieżąca	44.687.890,00 zł
- część odroczone	(-) 63.673.199,45 zł

Część bieżąca podatku wynika ze złożonej przez Spółkę deklaracji podatkowej. Część odroczone dotyczy zmian w stanie podatku odroczonego, zarówno w zakresie aktywów, jak i pasywów Spółki.

Spółka utworzyła aktywa z tytułu podatku dochodowego w związku z przejściowymi ujemnymi różnicami między wartością księgową i podatkową zobowiązań, z zachowaniem zasady ostrożności.

Spółka utworzyła także rezerwę na podatek odroczone w związku z dodatnimi przejściowymi różnicami między wartością księgową i podatkową: należności, zobowiązań, nieruchomości inwestycyjnych i środków trwałych.

## 2.11. Wynik finansowy netto

Strata netto w kwocie 9.509.043.404,00 zł, zaprezentowana w rachunku zysków i strat i bilansie, została ustalona prawidłowo, przy zachowaniu zasad określonych w ustawie o rachunkowości, tj. memoriału, współmierności kosztów i przychodów, ostrożności i realizacji, kompletności.

## 3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają niezbędny zakres danych liczbowych i słownych zgodnych z danymi bilansu i rachunku zysków i strat. Dane te uwzględniają wymogi art. 48 ustawy o rachunkowości i przepisów wykonawczych do tej ustawy.

## 4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych

Spółka sporządziła rachunek przepływów pieniężnych zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości metodą pośrednią.

Zaprezentowane w nim dane liczbowe są prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat, i informacją dodatkową oraz danymi ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

## 5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym

Spółka sporządziła zestawienie zmian w kapitale własnym zgodnie z art. 48a ust. 1 pkt 1 ustawy o rachunkowości. Dane wykazane w tym zestawieniu zgodne są z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat. Wartość kapitału własnego, wykazanego w punkcie III tego elementu sprawozdania, uwzględnia proponowany przez Zarząd podział wyniku finansowego.

## 6. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Informacje i dane liczbowe zawarte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i zawierają zakres ujawnień zgodny z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

## IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbnymi i testami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych prób i testów wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków.

Zastrzegamy, że z uwagi na właściwe dla każdego systemu kontroli wewnętrznej oraz rachunkowości ograniczenia, niektóre występujące w tych obszarach ewentualne nieprawidłowości mogły zostać w toku badania przeoczone.

W toku badania sprawozdania finansowego nie ujawniono znaczących nieprawidłowości, które mogłyby rzutować w sposób istotny na prawidłowość informacji wykazanych w sprawozdaniu finansowym, za wyjątkiem wyceny pożyczki udzielonej Spółce zależnej.

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w ciągu badanego okresu Spółka nie złamała przepisów prawa.

Niniejszy raport zawiera 14 stron kolejno ponumerowanych. Każda ze stron została oznaczona podpisem kluczowego biegłego rewidenta.

Anna Żurek, nr w rejestrze 9954

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

nr 232



Lublin, dnia 18 maja 2012 roku

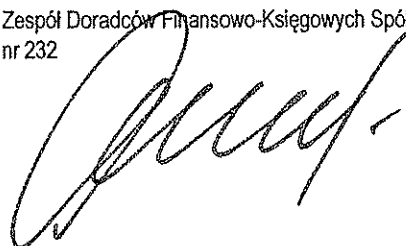
Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

Biegły rewident, Prezes Zarządu

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

nr 232



*Elektrim S.A.*

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK  
ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Warszawa, 18 maj 2012

wp km<sup>1</sup>

## A. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

#### 1.1. Nazwa, siedziba, rejestracja Spółki w KRS

Elektrim S.A. jest spółką akcyjną, zarejestrowaną w dniu 29 sierpnia 2001 roku w XIX Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego, Sąd Rejonowy w Warszawie, pod numerem KRS 0000039329. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ulicy Pańskiej 77/79.

#### 1.2. Podstawowy przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingów i wynajem nieruchomości.

#### 1.3. Czas trwania działalności jednostki

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

Na mocy uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 14 września 1990 roku, w wyniku przekształcenia (w trybie art. 497 Kodeksu Handlowego) spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Polskiego Towarzystwa Handlu Zagranicznego dla Elektrotechniki „Elektrim” Sp. z o.o., powstała spółka pod nazwą Polskie Towarzystwo Handlu Zagranicznego „Elektrim” S.A. Na podstawie Kodeksu Handlowego, Minister działający w imieniu Skarbu Państwa, właściciela akcji Spółki, podjął w dniu 25 września 1991 roku decyzję o prywatyzacji Elektrimu.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 września 1991 roku, została zmieniona nazwa Spółki na „ELEKTRIM” Towarzystwo Handlowe Spółka Akcyjna. Od roku 1992 roku akcje Elektrimu były notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, branża – telekomunikacja.

W dniu 16 stycznia 2008 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął decyzję o wykluczeniu akcji spółki Elektrim S.A. z obrotu na Głównym Rynku GPW. Zarząd Giełdy postanowił, że wykluczenie z obrotu giełdowego akcji Spółki nastąpi począwszy od dnia 21 stycznia 2008 roku. Była to konsekwencja wcześniejszej decyzji z 2007 roku i podjęta została po spełnieniu wszystkich warunków postawionych Spółce.

Od dnia 8 października 1994 roku spółka działa pod nazwą Elektrim S.A.

W dniu 21 sierpnia 2007 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości spółki Elektrim S.A.

z możliwością zawarcia układu. Postanowieniem z dnia 17 grudnia 2010 roku postępowanie upadłościowe zostało umorzone. Uprawnoczenie postanowienia nastąpiło z dniem 31 grudnia 2010 roku.

#### 1.4. Okresy za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe

Niniejsze sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Jako dane porównywalne prezentowane są dane finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz rady Nadzorczej w roku 2011 i do dnia sporządzenia

#### 1.5. sprawozdania

Do dnia 25 marca 2011 roku w skład Zarządu wchodził:

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

W dniu 25 marca 2011 roku z Zarządu odszedł w wyniku złożonej rezygnacji Pan Roman Jarosiński zaś Rada Nadzorcza powołała do Zarządu Spółki Pana Wojciecha Piskorza, powierzając mu stanowisko Prezesa Zarządu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu był następujący:  
Wojciech Piskorz – Prezes Zarządu  
Iwona Tabakiernik-Wysłocka – Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 roku był następujący:  
Zygmunt Solorz-Żak Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Krzysztof Pawelec Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,  
Józef Birka Członek Rady Nadzorczej,  
Norbert Walkiewicz Członek Rady Nadzorczej,  
Andrzej Papis Członek Rady Nadzorczej.

#### 1.6. Dane łączne

Sprawozdanie finansowe Elektrim S.A. nie zawiera danych łącznych, albowiem nie wchodzi w jego skład wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdanie finansowe.

### 2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2011 roku.

Po dniu bilansowym tj. 31.12.2011 roku została wszczęta procedura połączeniowa z cypryjską spółką Darimax Ltd. Połączenie ma na celu zredukowanie wzajemnych rozrachunków z cypryjską spółką, które w bilansie Elektrim S.A. stanowią ponad 90%. W wyniku połączenia kapitał własny Elektrim S.A. będzie liczbą dodatnią.

### 3. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

Sprawozdanie finansowe za rok 2011 jest sprawozdaniem sporządzonym po połączeniu spółek. Połączenie metodą udziałów nastąpiło w dniu 30 listopada 2011 roku ze spółką Mega Investments Sp. z o.o. Sprawozdanie finansowe zawiera dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy określone w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek poprzedniego roku obrotowego, z tym że poszczególne składniki kapitałów własnych na koniec poprzedniego roku zostały wykazane jako suma poszczególnych składników kapitałów własnych.

#### 4. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI [NALEŻY WYBRAĆ TE ZASADY, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA SPÓŁKI]

##### 4.1. Forma oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. nr 76 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami - dalej "UoR").

Rachunek zysków i strat Spółka sporządziła w wariantcie kalkulacyjnym. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

Wszystkie kwoty w sprawozdaniu finansowym podane są w złotych o ile nie zaznaczono inaczej.

##### 4.2. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności zawiera się w przedziale od 1 do 5 lat.

Stawki amortyzacyjne stosowane dla wartości niematerialnych i prawnych zawierają się w przedziale 20%-100%

Szacunki dotyczące okresu amortyzacji oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego.

Na dzień bilansowy Spółka każdorazowo ocenia, czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych. Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

##### 4.3. Środki trwałe

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej, pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

W okresie działania Spółki nie miało miejsca żadne przeszacowanie.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Jeżeli jednak możliwe jest wykazanie, że koszty te spowodowałyby zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, w takim przypadku zwiększają one wartość początkową środka trwałego.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

okresy użytkowania przyjęte dla środków trwałych są następujące:

- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10 do 40 lat
- urządzenia techniczne i maszyny	3 do 20 lat
-środki transportu	5 do 7 lat
-pozostałe środki trwałe	1 do 10 lat

Środki trwałe o niskiej jednostkowej wartości początkowej, to znaczy poniżej 3,5 tysięcy złotych, odnoszone są jednorazowo w koszty.

##### 4.4. Inwestycje

###### 4.4.1. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

Inwestycje w jednostkach zależnych, w jednostkach współzależnych, oraz w jednostkach stowarzyszonych są wyceniane według kosztu historycznego pomniejszonego o ewentualną utratę wartości.

Trwała utrata wartości udziałów w jednostkach podporządkowanych jest szacowana na każdy dzień bilansowy.

###### 4.4.2. Inne inwestycje (z wyłączeniem środków pieniężnych i instrumentów finansowych)

Inne inwestycje krótkoterminowe, z wyłączeniem środków pieniężnych i instrumentów finansowych, wyceniane się według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek w inny sposób określonej wartości godziwej.

Skutki obniżenia wartości inwestycji krótkoterminowych zalicza się do kosztów finansowych w pełnej wysokości, natomiast skutki wzrostu ich wartości zalicza się do przychodów finansowych w wysokości nie wyższej niż kwota różnic uprzednio odpisanych w koszty finansowe.

4.5. *Należności krótko- i długoterminowe*

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

4.6. *Transakcje w walucie obcej*

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji, lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym typu „forward”.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na ten dzień średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych lub, w przypadkach określonych przepisami, kapitalizowane w wartości aktywów.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

	31 grudnia 2011 roku	31 grudnia 2010 roku
USD	3,4174	2,9641
EUR	4,4166	3,9603

4.7. *Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych*

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej.

Wykazana w sprawozdaniu z przepływu środków pieniężnych pozycja środki pieniężne składa się z gotówki w kasie oraz lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność lokacyjna.

4.8. *Rozliczenia międzyokresowe*

Pozycja ta obejmuje wszystkie rozliczenia międzyokresowe, które dotyczą przyszłych okresów a ich rozliczenie przewidywane jest w okresie dłuższym niż 12 miesięcy. Odpisy rozliczeń międzyokresowych są dokonywane stosownie do upływu czasu. Pozycje, których rozliczenie planowane jest w ciągu 12 miesięcy od daty sprawozdania są przeklasyfikowane do rozliczeń krótkoterminowych.

W pozycji tej wykazywane są również długoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczące aktywowania ujemnej różnicy podatku dochodowego w odniesieniu do przejściowych zmian podstawy obliczenia tego podatku.

a / *długoterminowe rozliczenia międzyokresowe*

Pozycja ta obejmuje wszystkie rozliczenia międzyokresowe, które dotyczą przyszłych okresów a ich rozliczenie przewidywane jest w okresie dłuższym niż 12 miesięcy. Odpisy rozliczeń międzyokresowych są dokonywane stosownie do upływu czasu. Pozycje, których rozliczenie planowane jest w ciągu 12 miesięcy od daty sprawozdania są przeklasyfikowane do rozliczeń krótkoterminowych.

W pozycji tej wykazywane są również długoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczące aktywowania ujemnej różnicy podatku dochodowego w odniesieniu do przejściowych zmian podstawy obliczenia tego podatku.

b / *krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe*

W pozycji tej wykazuje się rozliczenia międzyokresowe, których rozliczenie przewidywane jest w okresie krótszym niż 12 miesięcy. Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są w wysokości kosztów przypadających na następne okresy sprawozdawcze. Okres ich rozliczeń uzasadniony jest charakterem poszczególnych pozycji kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

4.9. *Kapitał podstawowy*

Kapitał podstawowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

4.10. *Rezerwy*

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

4.11. *Kredyty bankowe i pożyczki*

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według kosztu, stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu/ pożyczki. Następnie, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki, z wyjątkiem zobowiązań przeznaczonych do obrotu, są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania przeznaczone do obrotu są wyceniane według wartości godziwej. Zysk lub strata z tytułu przeszacowania do wartości godziwej są ujmowane w rachunku zysków i strat bieżącego okresu.

#### 4.12. Opodatkowanie

Bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych są naliczane zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi.

Utworzenie rezerwy i ustalenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego następuje w wyniku powstania przejściowych różnic pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazywaną w księgach rachunkowych, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych, które spowodują zwiększenie podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym w przyszłości.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia.

#### 4.13. Trwała utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną, możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania a następnie jest odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

#### 4.14. Uznawanie przychodów

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

##### 4.14.1. Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów bądź produktów zostały przekazane nabywcy. Przychody obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

##### 4.14.2. Świadczenia usług

Przychody ze świadczenia usług są rozpoznawane proporcjonalnie do stopnia zakończenia usługi pod warunkiem, iż jest możliwe jego wiarygodne oszacowanie. Jeżeli nie można wiarygodnie ustalić efektów transakcji związanej ze świadczeniem usług długoterminowych, przychody ze świadczenia tych usług są rozpoznawane tylko do wysokości poniesionych kosztów z tego tytułu.

##### 4.14.3. Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej) jeżeli ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

#### 4.15. Dywidendy

Należne dywidendy zalicza się do przychodów finansowych na dzień powzięcia przez Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki, w którą jednostka zainwestowała, uchwały o podziale zysku, chyba że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy.

Wp  
fmr

AKTYWA	Nota	Na dzień 31 grudnia 2011	Na dzień 31 grudnia 2010
( w złotych )			
<b>A. Aktywa trwałe</b>		<b>1 422 576 153,32</b>	<b>1 477 700 035,24</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>5</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		0,00	0,00
2. Wartość firmy		0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>6</b>	<b>9 222 284,96</b>	<b>8 368 402,07</b>
1. Środki trwałe		9 222 284,96	8 368 402,07
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		5 152 103,21	5 057 427,36
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		3 727 953,63	3 263 123,15
c) urządzenia techniczne i maszyny		73 202,64	22 195,41
d) środki transportu		269 025,48	24 399,96
e) inne środki trwałe		0,00	1 256,19
2. Środki trwałe w budowie		0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		0,00	0,00
<b>III. Należności długoterminowe</b>		<b>43 017 587,01</b>	<b>273 701 505,45</b>
1. Od jednostek powiązanych		43 017 587,01	273 701 505,45
2. Od pozostałych jednostek		0,00	0,00
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>7</b>	<b>1 369 243 863,93</b>	<b>1 191 503 272,67</b>
1. Nieruchomości		52 091 344,82	46 043 756,39
2. Wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe		1 317 152 519,11	1 145 459 516,28
a) w jednostkach powiązanych		1 317 059 961,91	1 142 611 015,61
- udziały lub akcje		1 272 531 239,91	1 142 611 015,61
- inne papiery wartościowe		0,00	0,00
- udzielone pożyczki		44 528 722,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach		92 557,20	2 848 500,67
- udziały lub akcje		92 557,20	2 848 500,67
- inne papiery wartościowe		0,00	0,00
- udzielone pożyczki		0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe		0,00	0,00
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>8</b>	<b>1 092 417,42</b>	<b>4 126 855,05</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<b>24</b>	1 092 417,42	4 126 855,05
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00	0,00


Główny Księgowy  
*Agnieszka Nowakowska*  
Agnieszka Nowakowska

*Wojciech Jan*




AKTYWA	Nota	Na dzień 31 grudnia 2011	Na dzień 31 grudnia 2010
( w złotych )			
<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>480 701 193,05</b>	<b>3 709 677 112,20</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>22</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Materiały		0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku		0,00	0,00
3. Produkty gotowe		0,00	0,00
4. Towary		0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy		0,00	0,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>12</b>	<b>22 665 634,10</b>	<b>2 586 047 576,59</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	<b>35</b>	18 150,03	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		18 150,03	0,00
- do 12 miesięcy		18 150,03	0,00
- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
b) inne		0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek		22 647 484,07	2 586 047 576,59
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		1 352 564,49	1 994 378,95
- do 12 miesięcy		1 352 564,49	1 994 378,95
- powyżej 12 miesięcy		0,00	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		14 261 955,28	2 237 964,83
c) inne		7 032 964,30	2 581 815 232,81
d) dochodzone na drodze sądowej		0,00	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>		<b>445 039 193,53</b>	<b>1 110 319 335,30</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		445 039 193,53	1 110 319 335,30
a) w jednostkach powiązanych	<b>7.2</b>	397 955 151,90	1 049 093 669,83
- udziały lub akcje		0,00	671 412 634,72
- inne papiery wartościowe		0,00	0,00
- udzielone pożyczki		397 955 151,90	377 681 035,11
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	<b>7.2</b>	2 821 593,47	0,00
- udziały lub akcje		2 821 593,47	0,00
- inne papiery wartościowe		0,00	0,00
- udzielone pożyczki		0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	<b>31</b>	44 262 448,16	61 225 665,47
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		44 259 094,90	61 223 730,27
- inne środki pieniężne		3 353,26	1 935,20
- inne aktywa pieniężne		0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0,00	0,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzokresowe</b>	<b>8</b>	<b>12 996 365,42</b>	<b>13 310 200,31</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 903 277 346,37</b>	<b>5 187 377 147,44</b>

Główny Księgowy


  
Agnieszka Nowakowska



PASYWA	Nota	Na dzień 31 grudnia 2011	Na dzień 31 grudnia 2010
(w złotych)			
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>		<b>-9 389 851 540,93</b>	<b>122 386 424,03</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	9	83 770 297,00	83 770 297,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy		3 043 474 991,72	3 045 393 991,72
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		28 045 607,39	29 347 755,35
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		57 270 118,15	57 270 118,15
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-3 093 369 151,19	-3 199 612 513,74
VIII. Zysk (strata) netto		-9 509 043 404,00	106 216 775,55
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0,00	0,00
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>11 293 128 887,30</b>	<b>5 064 990 723,41</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	11	11 436 334,04	84 212 631,05
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		8 100 430,04	73 186 631,05
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0,00	0,00
- długoterminowa		0,00	0,00
- krótkoterminowa		0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy		3 335 904,00	11 026 000,00
- długoterminowe		0,00	0,00
- krótkoterminowe		3 335 904,00	11 026 000,00
II. Zobowiązania długoterminowe	13	128 723,16	0,00
1. Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek		128 723,16	0,00
a) kredyty i pożyczki		0,00	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe		128 723,16	0,00
d) inne		0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe		11 281 563 830,10	4 927 917 716,94
1. Wobec jednostek powiązanych	35	11 278 632 971,64	2 156 639 206,47
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		0,00	0,00
- do 12 miesięcy		0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
b) inne		11 278 632 971,64	2 156 639 206,47
2. Wobec pozostałych jednostek		2 896 061,22	2 771 177 673,44
a) kredyty i pożyczki		0,00	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	2 200 701 965,11
c) inne zobowiązania finansowe		130 877,68	0,00
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		873 997,25	4 110 100,40
- do 12 miesięcy		873 997,25	4 110 100,40
- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy		1 525 747,89	100 000,00
f) zobowiązania wekslowe		0,00	0,00
g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń		77 995,06	142 981,52
h) z tytułu wynagrodzeń		19 049,08	0,00
i) inne		268 394,26	566 122 626,41
3. Fundusze specjalne		34 797,24	100 837,03
IV. Rozliczenia międzyokresowe	15	0,00	52 860 375,42
1. Ujemna wartość firmy		0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00	52 860 375,42
- długoterminowe		0,00	0,00
- krótkoterminowe		0,00	52 860 375,42
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 903 277 346,37</b>	<b>5 187 377 147,44</b>

Główny Księgowy  
  
Agnieszka Nowakowska

Wp  


ELEKTRIM S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku  
Rachunek zysków i strat


Rachunek zysków i strat (wariant kalkulacyjny)	Nota	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010
(w złotych)			
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>20</b>	<b>8 684 891,24</b>	<b>8 416 950,78</b>
- od jednostek powiązanych		2 765 511,26	
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		7 842 031,08	8 129 695,35
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		842 860,16	287 255,43
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>840 992,16</b>	<b>285 823,54</b>
- jednostkom powiązanym		0,00	0,00
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	25	0,00	-
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		840 992,16	285 823,54
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A - B)</b>		<b>7 843 899,08</b>	<b>8 131 127,24</b>
<b>D. Koszty sprzedaży</b>	<b>25</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>25</b>	<b>25 258 982,18</b>	<b>25 883 014,26</b>
<b>F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>		<b>-17 415 083,10</b>	<b>-17 751 887,02</b>
<b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>26</b>	<b>13 014 999,88</b>	<b>8 456 371,10</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		4 404 102,22	0,00
II. Dotacje		0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne		8 610 897,66	8 456 371,10
<b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>27</b>	<b>129 882 653,90</b>	<b>12 726 842,77</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		126 399 475,72	407 281,12
III. Inne koszty operacyjne		3 483 178,18	12 319 561,65
<b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>		<b>-134 282 737,12</b>	<b>-22 022 358,69</b>
<b>J. Przychody finansowe</b>	<b>28</b>	<b>1 161 514 812,00</b>	<b>157 869 884,02</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		36 118 436,81	4 964 477,79
- od jednostek powiązanych		36 118 436,81	4 964 477,79
II. Odsetki, w tym:		19 252 052,71	21 682 329,76
- od jednostek powiązanych		0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji		337 513 135,68	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	118 137 896,00
V. Inne		768 631 186,80	13 085 180,47
<b>K. Koszty finansowe</b>	<b>29</b>	<b>10 555 260 788,33</b>	<b>8 589 155,02</b>
I. Odsetki, w tym:		8 620 524,53	7 562 997,68
- dla jednostek powiązanych		4 927 452,33	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji		509 540 877,01	1 012 750,60
III. Aktualizacja wartości inwestycji		317 224 412,29	0,00
IV. Inne		9 719 874 974,50	13 406,74
<b>L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)</b>		<b>-9 528 028 713,45</b>	<b>127 258 370,31</b>
<b>M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Zyski nadzwyczajne		0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne		0,00	0,00
<b>N. Zysk (strata) brutto (L±M)</b>		<b>-9 528 028 713,45</b>	<b>127 258 370,31</b>
<b>O. Podatek dochodowy</b>	<b>24</b>	<b>-18 985 309,45</b>	<b>21 041 594,76</b>
<b>P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>R. Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>		<b>-9 509 043 404,00</b>	<b>106 216 775,55</b>

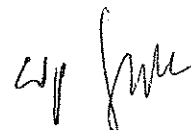
Główny Księgowy  
*Agneszka Nowakowska*  
Agneszka Nowakowska

*Wp. Jm*


Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym	Nota	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010
(w złotych)			
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>		<b>122 386 424,03</b>	<b>176 842 679,68</b>
- korekty błędów podstawowych		0,00	0,00
- zmiany zasad rachunkowości		0,00	0,00
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>		<b>122 386 424,03</b>	<b>176 842 679,68</b>
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu		83 770 297,00	83 770 297,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	0,00
- wydania udziałów (emisji akcji)		0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00	0,00
- umorzenia udziałów (akcji)		0,00	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	9	83 770 297,00	83 770 297,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		0,00	0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu		0,00	0,00
a) zwiększenie		0,00	0,00
b) zmniejszenie		0,00	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu		0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu		3 045 393 991,72	3 045 393 991,72
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		- 1 919 000,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	0,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		0,00	0,00
- z podziału zysku (ustawowo)		0,00	0,00
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	10	1 919 000,00	0,00
- pokrycia straty		0,00	-
- inne		1 919 000,00	-
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu		3 043 474 991,72	3 045 393 991,72
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu		29 347 755,35	29 771 094,46
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		- 1 302 147,96	- 423 339,11
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		1 302 147,96	423 339,11
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		28 045 607,39	29 347 755,35
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		57 270 118,15	57 270 118,15
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu		57 270 118,15	57 270 118,15
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		106 216 775,55	0,00
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		106 216 775,55	0,00
- korekty błędów podstawowych		26 587,00	0,00
- korekty wynikające ze zmian zasad rachunkowości		0,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		106 243 362,55	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych		0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	10	0,00	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych - dywidenda		-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych - kapitał rezerwowany		-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych - przekazanie na ZFŚS		-	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		106 243 362,55	0,00
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		- 3 199 612 513,74	- 3 199 612 513,74
- korekty błędów podstawowych		-	-
- korekty wynikające ze zmian zasad rachunkowości		-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		- 3 199 612 513,74	- 3 199 612 513,74
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		- 3 199 612 513,74	- 3 199 612 513,74
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		- 3 093 369 151,19	- 3 199 612 513,74
8. Wynik netto		- 9 509 043 404,00	106 216 775,55
a) zysk netto		0,00	106 216 775,55
b) strata netto		9 509 043 404,00	0,00
c) odpisy z zysku		0,00	0,00
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>		<b>- 9 389 851 540,93</b>	<b>122 386 424,03</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>		<b>- 9 389 851 540,93</b>	<b>122 386 424,03</b>

Główny Księgowy


  
Agnieszka Nowakowska



Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)	Nota	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010
(w złotych)			
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
I. Zysk (strata) netto		(9 509 043 404,00)	106 216 775,55
II. Korekty razem		<b>9 507 710 391,38</b>	<b>-120 009 546,92</b>
1. Amortyzacja		753 308,30	755 551,29
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		788 266 012,61	(65 803 180,22)
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(34 555 954,88)	(21 093 484,47)
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		533 109 969,66	70 026 821,56
5. Zmiana stanu rezerw		(72 776 297,01)	28 776 338,60
6. Zmiana stanu zapasów		-	-
7. Zmiana stanu należności		579 452 655,02	(79 856 785,56)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	31	7 772 232 292,11	(56 212 113,78)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(49 512 102,90)	3 924 221,48
10. Inne korekty		(9 259 491,53)	(526 915,82)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)		<b>(1 333 012,62)</b>	<b>(13 792 771,37)</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
I. Wpływy		<b>63 485 343,51</b>	<b>14 837 102,11</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		6 001 936	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:		57 483 407,21	14 837 102,11
a) w jednostkach powiązanych		18 000 000,00	-
b) w pozostałych jednostkach		39 483 407	14 837 102,11
- zbycie aktywów finansowych		-	-
- dywidendy i udziały w zyskach		36 118 436,81	4 964 477,79
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		-	-
- odsetki		3 364 970,40	9 872 624,32
- inne wpływy z aktywów finansowych		-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne		(40 625 037,31)	(357 479,49)
II. Wydatki		<b>(40 625 037,31)</b>	<b>(357 479,49)</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(449 732,82)	(357 479,49)
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:		(40 175 304,49)	-
a) w jednostkach powiązanych		(2 644 995,49)	-
b) w pozostałych jednostkach		(37 530 309,00)	-
- nabycie aktywów finansowych		-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe		(37 530 309,00)	-
4. Inne wydatki inwestycyjne		22 860 306,20	14 479 622,62
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		<b>22 860 306,20</b>	<b>14 479 622,62</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
I. Wpływy		<b>137 000 000,00</b>	-
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	-
2. Kredyty i pożyczki		137 000 000,00	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		-	-
4. Inne wpływy finansowe		-	-
II. Wydatki		<b>(175 490 510,89)</b>	-
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek		(170 563 058,56)	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		-	-
8. Odsetki		(4 927 452,33)	-
9. Inne wydatki finansowe		-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		<b>-38 490 510,89</b>	-
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.II±B.II±C.III)		<b>(16 963 217,31)</b>	<b>686 851,25</b>
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym		<b>(16 963 217,31)</b>	<b>686 851,25</b>
F. Środki pieniężne na początek okresu		61 225 665,47	60 538 814,22
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym		44 262 448,16	61 225 665,47
- o ograniczonej możliwości dysponowania		24 000 626,15	60 317 707,88

Główny Księgowy  
  
Agnieszka Nowakowska



## B. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 1. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO

W styczniu 2011 r. zawarta została Ugoda kończąca ponad dziesięcioletni spór dotyczący praw udziałowych w Polskiej Telefonii Cyfrowej. Ugodę zawarły wszystkie skonfliktowane ze sobą strony m.in. Vivendi, Deutsche Telekom, Powiernik Obligacji, Skarb Państwa i Elektrim S.A. Dzięki zawarciu ugody Elektrim pozyskał środki, które zostały w całości przeznaczone na spłatę jego wierzycieli, co umożliwiło wyjście Elektrim SA z upadłości w drodze umorzenia postępowania upadłościowego za zgodą wszystkich wierzycieli. Całość środków pieniężnych, które pozyskał Elektrim od DT na podstawie Ugody zostały rozliczone bezpośrednio przez DT z wierzycielami Elektrimu.

### 2. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do dnia 18.05.2012 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

### 3. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki nie wprowadził żadnych zmian w polityce (zasadach) rachunkowości Spółki.

### 4. PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ZA ROK POPRZEDZAJĄCY ZE SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM ZA ROK OBROTOWY.

Sprawozdania finansowe za bieżący i poprzedni okres sprawozdawczy sporządzono stosując identyczne zarówno zasady (politykę) rachunkowości, jak i metody prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.



## 5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

2011

(w złotych)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<b>Wartość początkowa</b>					
Saldo otwarcia	0,00	0,00	4 675 649,55	0,00	4 675 649,55
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	8 552,56	0,00	8 552,56
Nabycie	0,00	0,00	8 552,56	0,00	8 552,56
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transfery	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	1 883 652,15	0,00	1 883 652,15
Likwidacja	0,00	0,00	1 883 652,15	0,00	1 883 652,15
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 800 549,96</b>	<b>0,00</b>	<b>2 800 549,96</b>
<b>Umorzenie</b>					
Saldo otwarcia	0,00	0,00	4 675 649,55	0,00	4 675 649,55
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	8 552,56	0,00	8 552,56
Amortyzacja okresu	0,00	0,00	8 552,56	0,00	8 552,56
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transfery	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	1 883 652,15	0,00	1 883 652,15
Likwidacja	0,00	0,00	1 883 652,15	0,00	1 883 652,15
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 800 549,96</b>	<b>0,00</b>	<b>2 800 549,96</b>
<b>Wartość netto</b>					
Saldo otwarcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo zamknięcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

2010

(w złotych)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<b>Wartość początkowa</b>					
Saldo otwarcia	0,00	0,00	4 673 552,83	0,00	4 673 552,83
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	2 096,72	0,00	2 096,72
Nabycie	0,00	0,00	2 096,72	0,00	2 096,72
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transfery	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4 675 649,55</b>	<b>0,00</b>	<b>4 675 649,55</b>
<b>Umorzenie</b>					
Saldo otwarcia	0,00	0,00	4 672 246,16	0,00	4 672 246,16
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	3 403,39	0,00	3 403,39
Amortyzacja okresu	0,00	0,00	3 403,39	0,00	3 403,39
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transfery	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4 675 649,55</b>	<b>0,00</b>	<b>4 675 649,55</b>

## 6. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

2011

(w złotych)	Grunty	Grunty w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość początkowa</b>									
Saldo otwarcia	5 057 427,36	990 676,14	4 891 735,47	2 399 105,72	160 030,00	1 215 326,94	0,00	0,00	14 714 301,63
Zwiększenia, w tym:	94 675,85	0,00	4 627 751,42	71 738,60	269 025,48	20 691,89	0,00	0,00	5 063 883,24
Nabycie, modernizacja	0,00	0,00	254 073,92	71 738,60	0,00	20 691,89	0,00	0,00	346 504,41
Inne	94 675,85	0,00	4 373 677,50	0,00	269 025,48	0,00	0,00	0,00	4 642 702,98
Transfery	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	3 074 292,00	1 100 840,27	0,00	412 524,41	0,00	0,00	4 587 656,68
Likwidacja i sprzedaż	0,00	0,00	3 074 292,00	1 100 840,27	0,00	412 524,41	0,00	0,00	4 587 656,68
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo zamknięcia	5 152 103,21	990 676,14	6 445 194,89	1 370 004,05	429 055,48	823 494,42	0,00	0,00	15 210 528,19
<b>Umorzenie</b>									
Saldo otwarcia	0,00	990 676,14	1 628 612,32	2 376 910,31	135 630,04	1 214 070,75	0,00	0,00	6 345 899,56
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	2 569 710,62	16 107,61	24 399,96	21 948,08	0,00	0,00	2 632 166,27
Amortyzacja okresu	0,00	0,00	682 320,09	16 107,61	24 399,96	21 948,08	0,00	0,00	744 775,74
Inne	0,00	0,00	1 887 390,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 887 390,53
Transfery	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	1 481 081,68	1 095 216,51	0,00	412 524,41	0,00	0,00	2 989 822,60
Likwidacja i sprzedaż	0,00	0,00	1 481 081,68	1 095 216,51	0,00	412 524,41	0,00	0,00	2 989 822,60
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo zamknięcia	0,00	990 676,14	2 717 241,26	1 296 801,41	160 030,00	823 494,42	0,00	0,00	5 988 243,23
<b>Wartość netto</b>									
Saldo otwarcia	5 057 427,36	0,00	3 263 123,15	22 195,41	24 399,96	1 256,19	0,00	0,00	8 368 402,07
Saldo zamknięcia	5 152 103,21	0,00	3 727 953,63	73 202,64	269 025,48	0,00	0,00	0,00	9 222 284,96

2010

(w tysiącach złotych)	Grunty	w tym: Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość początkowa</b>									
Saldo otwarcia	5 057 427,36	990 676,14	2 940 602,72	2 407 012,13	160 030,00	1 288 115,45	0,00	0,00	12 843 863,80
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	1 951 132,75	0,00	0,00	1 334,52	0,00	0,00	1 952 467,27
Nabycie	0,00	0,00	354 048,25	0,00	0,00	1 334,52	0,00	0,00	355 382,77
Inne	0,00	0,00	1 597 084,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 597 084,50
Transfery	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	7 906,41	0,00	74 123,03	0,00	0,00	82 029,44
Likwidacja i sprzedaż	0,00	0,00	0,00	7 906,41	0,00	74 123,03	0,00	0,00	82 029,44
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo zamknięcia	5 057 427,36	990 676,14	4 891 735,47	2 399 105,72	160 030,00	1 215 326,94	0,00	0,00	14 714 301,63
<b>Umorzenie</b>									
Saldo otwarcia	0,00	990 676,14	2 711 578,80	2 351 584,31	111 646,72	1 285 509,89	0,00	0,00	7 450 995,86
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	692 248,28	33 232,41	23 983,32	2 683,89	0,00	0,00	752 147,90
Amortyzacja okresu	0,00	0,00	692 248,28	33 232,41	23 983,32	2 683,89	0,00	0,00	752 147,90
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transfery	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	1 775 214,76	7 906,41	0,00	74 123,03	0,00	0,00	1 857 244,20
Likwidacja i sprzedaż	0,00	0,00	0,00	7 906,41	0,00	74 123,03	0,00	0,00	82 029,44
Inne	0,00	0,00	1 775 214,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 775 214,76
Saldo zamknięcia	0,00	990 676,14	1 628 612,32	2 376 910,31	135 630,04	1 214 070,75	0,00	0,00	6 345 899,56
<b>Wartość netto</b>									
Saldo otwarcia	5 057 427,36	0,00	229 023,92	55 427,82	48 383,28	2 605,56	0,00	0,00	5 392 867,94
Saldo zamknięcia	5 057 427,36	0,00	3 263 123,15	22 195,41	24 399,96	1 256,19	0,00	0,00	8 368 402,07

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość gruntów użytkowanych wieczysto wynosi 990 676,14 zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 Spółka użytkowała środki transportowe na podstawie umowy leasingu, która do celów podatkowych kwalifikuje się jako leasing operacyjny, natomiast zgodnie z art.3 ust.4 ustawy o rachunkowości dla celów bilansowych stanowi leasing finansowy.



## 7. INWESTYCJE

## 7.1. Inwestycje długoterminowe

2011

(w złotych)	Nieruchomości	Wartości niematerialne i prawne	Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych - udziały lub akcje	Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach - udziały lub akcje	Inne długoterminowe aktywa finansowe	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	46 043 756,39	0,00	0,00	1 145 459 516,28	0,00	1 191 503 272,67
Wartość brutto	46 043 756,39	0,00	0,00	1 373 508 389,69	0,00	1 419 552 146,08
Umorzenie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpisy aktualizujące	0,00	0,00	0,00	-228 048 873,41	0,00	-228 048 873,41
Zwiększenia, w tym:	6 047 588,43	0,00	0,00	169 293 035,82	44 528 722,00	219 869 346,25
Nabycie	0,00	0,00	0,00	155 381 795,02	44 528 722,00	199 910 517,02
Aktualizacja wartości	6 047 588,43	0,00	0,00	0,00	0,00	6 047 588,43
Udział w wyniku jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	13 911 240,80	0,00	13 911 240,80
Transfery	0,00	0,00	0,00	2 821 593,47	0,00	2 821 593,47
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	39 307 161,52	0,00	39 307 161,52
Sprzedaż	0,00	0,00	0,00	38 738 236,69	0,00	38 738 236,69
Amortyzacja okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości	0,00	0,00	0,00	561 700,00	0,00	561 700,00
Udział w wyniku jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	7 224,83	0,00	7 224,83
Saldo zamknięcia, z tego:	52 091 344,82	0,00	0,00	1 272 623 797,11	44 528 722,00	1 369 243 863,93
Wartość brutto	52 091 344,82	0,00	0,00	1 501 234 370,52	44 528 722,00	1 597 854 437,34
Umorzenie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpisy aktualizujące	0,00	0,00	0,00	-228 610 573,41	0,00	-228 610 573,41

## 7.2. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe, z wyłączeniem środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych obejmują:

2011

(w złotych)	Udziały i akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	671 412 634,72	0,00	377 681 035,11	0,00	1 049 093 669,83
Wartość brutto	5 089 032 136,67	0,00	387 181 035,11	0,00	5 476 213 171,78
Odpisy aktualizujące	-4 417 619 501,95	0,00	-9 500 000,00	0,00	-4 427 119 501,95
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	52 805 350,78	0,00	52 805 350,78
Nabycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	52 805 350,78	0,00	52 805 350,78
Transfery	2 821 593,47	0,00	0,00	0,00	2 821 593,47
Zmniejszenia, w tym:	671 412 634,72	0,00	32 531 234,01	0,00	703 943 868,73
Sprzedaż	0,00	0,00	32 531 234,01	0,00	32 531 234,01
Aktualizacja wartości	-4 417 619 501,95	0,00	0,00	0,00	-4 417 619 501,95
Inne	5 089 032 136,67	0,00	0,00	0,00	5 089 032 136,67
Saldo zamknięcia, z tego:	2 821 593,47	0,00	397 955 151,88	0,00	400 776 745,35
Wartość brutto	2 821 593,47	0,00	397 955 151,88	0,00	400 776 745,35
Odpisy aktualizujące	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## 8. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE

(w złotych)	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 092 417,42	4 126 855,05
Inne	0,00	0,00
<b>Razem długoterminowe</b>	<b>1 092 417,42</b>	<b>4 126 855,05</b>
Rozliczenia dotyczące akcji ZE PAK	12 864 503,88	13 149 853,3
Inne (suma pozycji nieistotnych)	131 861,54	148 702,1
<b>Razem krótkoterminowe</b>	<b>12 996 365,42</b>	<b>13 298 555,37</b>

## 9. KAPITAŁY

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 83 770 297 złotych i był podzielony na 83 770 297 akcji o wartości nominalnej 1 złotych każda.

Na dzień bilansowy oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna jednej akcji	Udział w kapitale podstawowym
DELAS Holdings Limited	65 691 802	65 691 802	1	78,42%
Pozostali akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio mniej niż 5% ogólnej liczby akcji	18 078 495	18 078 495	1	21,58%
<b>Razem</b>	<b>83 770 297</b>	<b>149 462 099</b>		<b>100%</b>

## KAPITAŁ AKCYJNY

wartość nominalna jednej akcji = 1 PLN

Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej PLN	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
I	imiennofod 27.09.1991r zwykłe na okaziciela*	brak	100 000	100 000	gotówka	1990-10-05
	Spłt 1:20		2 000 000	2 000 000		1991-11-12
II	zwykłe na okaziciela	brak	1 000 000	1 000 000	gotówka	1991-11-12
	Spłt 1:2 (3 000 000 akcji*2)		6 000 000	6 000 000		1993-11-20
III	zwykłe na okaziciela	brak	690 000	690 000	gotówka	1994-09-16
	Spłt 1:10 (6 690 000 akcji *10)					194-12-20
Ilość i wartość akcji po spłatach i denominacji złotego			66 900 000	66 900 000		
IV	zwykłe na okaziciela	brak	1 144	1 144	zamiana obligacji na akcje	1998-02-27
IV	zwykłe na okaziciela	brak	173 342	173 342	zamiana obligacji na akcje	1998-03-10
IV	zwykłe na okaziciela	brak	501 493	501 493	zamiana obligacji na akcje	1998-04-07
IV	zwykłe na okaziciela	brak	1 611 166	1 611 166	zamiana obligacji na akcje	1998-05-05
IV	zwykłe na okaziciela	brak	1 455 108	1 455 108	zamiana obligacji na akcje	1998-05-14
IV	zwykłe na okaziciela	brak	573 575	573 575	zamiana obligacji na akcje	1998-06-02
IV	zwykłe na okaziciela	brak	487 417	487 417	zamiana obligacji na akcje	1998-07-10
IV	zwykłe na okaziciela	brak	496 459	496 459	zamiana obligacji na akcje	1998-08-13
IV	zwykłe na okaziciela	brak	549 374	549 374	zamiana obligacji na akcje	1998-09-03
IV	zwykłe na okaziciela	brak	22 882	22 882	zamiana obligacji na akcje	1999-04-22
IV	zwykłe na okaziciela	brak	28 604	28 604	zamiana obligacji na akcje	1999-05-06
IV	zwykłe na okaziciela	brak	71 453	71 453	zamiana obligacji na akcje	1999-06-10
IV	zwykłe na okaziciela	brak	589 252	589 252	zamiana obligacji na akcje	1999-07-07
IV	zwykłe na okaziciela	brak	1 536 738	1 536 738	zamiana obligacji na akcje	1999-08-07
IV	zwykłe na okaziciela	brak	14 302	14 302	zamiana obligacji na akcje	1999-09-07
IV	zwykłe na okaziciela	brak	18 017	18 017	zamiana obligacji na akcje	1999-10-28
IV	zwykłe na okaziciela	brak	219 510	219 510	zamiana obligacji na akcje	2000-01-27
IV	zwykłe na okaziciela	brak	611 677	611 677	zamiana obligacji na akcje	2000-02-29
IV	zwykłe na okaziciela	brak	1 596 127	1 596 127	zamiana obligacji na akcje	2000-03-27
IV	zwykłe na okaziciela	brak	6 141 029	6 141 029	zamiana obligacji na akcje	2000-04-27
IV	zwykłe na okaziciela	brak	171 627	171 627	zamiana obligacji na akcje	2000-05-31
<b>Liczba akcji razem</b>			<b>83 770 296</b>			
<b>Kapitał akcyjny razem</b>				<b>83 770 296</b>		

\*\* - po przekształceniu Elektrimu ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną wszystkie akcje były akcjami imiennymi. Aktem notarialnym z 27.09.91r. Zgromadzenie Akcjonariuszy zmieniło Statut Spółki i wszystkie akcje stały się akcjami na okaziciela.

*Handwritten signature*

#### 10. PODZIAŁ ZYSKU/POKRYCIE STRATY

Na dzień 31.12.2011 roku Spółka prezentuje ujemny kapitał własny, co jest m.in. wynikiem rozliczenia w dniu 11 stycznia 2011 roku Ugody kończącej spór o prawa udziałowe w PTC oraz rozliczenia wierzycieli Elektrim SA. Decyzja co do dalszego losu Spółki powinna zostać podjęta przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

#### 11. REZERWY

W okresie sprawozdawczym objętym sprawozdaniem finansowym wystąpiły następujące zmiany w stanie rezerw:

2011

(w złotych)	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Rezerwy na niewykorzystane urlopy i premie	Wynagrodzenia i pochodne	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2011 roku	73 186 631,05	0,00	0,00	11 026 000,00	0,00	84 212 631,05
Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	3 335 904,00	3 335 904,00
Wykorzystanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rozwiązanie	65 086 201,01	0,00	0,00	11 026 000,00	0,00	78 112 201,01
Stan na dzień 31 grudnia 2011 roku, w tym:	8 100 430,04	0,00	0,00	0,00	3 335 904,00	11 436 334,04
Długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krótkoterminowe	8 100 430,04	0,00	0,00	0,00	3 335 904,00	11 436 334,04

#### 12. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI

2011

(w złotych)	Odpisy aktualizujące należności długoterminowe	Odpisy aktualizujące należności krótkoterminowe
Stan na dzień 1 stycznia 2011 roku	-	350 810 201,11
z tego : odpisy	-	389 160 699,86
różnice kursowe	-	-38 350 498,75
Zwiększenia	29 143 164,14	136 289 582,76
- należności handlowe	-	1 428 144,72
- należności pozostałe	29 143 164,14	134 841 438,04
Wykorzystanie	-	0,00
- należności handlowe	-	0,00
- należności pozostałe	-	0,00
Rozwiązanie	-	111 942 578,40
- należności handlowe	-	267 942,08
- należności pozostałe	-	111 674 636,34
Zmiana stanu różnic kursowych	-	4 053 476,37
Stan na dzień 31 grudnia 2011 roku	29 143 164,14	447 784 726,60
z tego: odpisy	29 143 164,14	413 487 704,22
różnice kursowe	0,00	34 297 022,38

#### 13. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu.

#### 14. AKTYWA I PASYWA SOCJALNE

Spółka nie dokonuje odpisów na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

#### 15. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE

(w złotych)	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Ujemna wartość firmy	-	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	-
Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
<b>Razem długoterminowe</b>	-	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	-
Inne, w tym:	-	52 860 375,42
- dotyczące Umowy restrukturyzacyjnej	-	52 858 044,14
- pozostałe	-	2 331,28
<b>Razem krótkoterminowe</b>	0,00	52 860 375,42

*Wp [signature]*

## 16. ZOBOWIĄZANIA ZABEZPIECZONE NA MAJĄTKU JEDNOSTKI

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała zobowiązań zabezpieczonych na jej majątku.

## 17. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM RÓWNIEŻ UDZIELONE PRZEZ JEDNOSTKĘ GWARANCJE I PORĘCZENIA, TAKŻE WEKSLOWE

### 17.1. Obligacje

Umowa restrukturyzacyjna obligacji przewidywała dodatkową płatność warunkową na rzecz obligatariuszy, będącą iloczynem: (i) wartości rynkowej Spółki pomniejszonej o EUR 160.000.000 i część kosztów poniesionych w związku z ustaleniem wartości rynkowej spółki oraz (ii) wskaźnika wynoszącego od 10 do 25 procent w zależności od momentu ostatecznego wykupu obligacji.

20 lipca 2009 r. angielski High Court of Justice zasądził od Elektrim S.A. łącznie 185 milionów Euro z tytułu odszkodowania w związku z w/w płatnością końcową, uznając że działający na rzecz obligatariuszy Powiernik jest uprawniony do otrzymania odszkodowania od Elektrim S.A. w związku z utratą przez Powiernika szansy na otrzymanie znaczącej Płatności Końcowej.

W wyniku podpisania w grudniu 2010 roku i potwierdzenia w dniu 14 stycznia 2011 r. Ugody, kończącej spór o prawa udziałowe w Polskiej Telefonii Cyfrowej, której stroną był także The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. - Powiernik Obligacji, wierzytelność, o której mowa wyżej, została w styczniu 2011 roku w znacznej części spłacona przez Elektrim.

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

W 1999 roku Elektrim S.A. podpisał ze Skarbem Państwa umowę zakupu akcji Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. (ZE PAK S.A., PAK) Zgodnie z umową, Spółka była zobowiązana do zorganizowania finansowania inwestycji w wysokości około 480 milionów USD w terminie do marca 2005 r. (72 miesiące od marca 1999 r.) oraz do zakupu akcji pracowniczych PAK S.A.

Elektrim S.A. realizując zobowiązania inwestycyjne podjęte w procesie prywatyzacji, rozpoczął modernizację ZE PAK SA polegającą na budowie bloku energetycznego o mocy 460 MW dla Elektrowni Pątnów II, zależnej w 100% od Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.

Inwestycja, zgodnie z harmonogramem, ukończona została w grudniu 2007r. Oddany do użytku blok energetyczny Pątnów II, o mocy 464 MW jest pierwszym najnowocześniejszym w kraju blokiem energetycznym na parametry nadkrytyczne, mającym strategiczne znaczenie dla krajowego systemu energetycznego.

Kolejnym etapem inwestycji jest modernizacja mająca na celu wydłużenie żywotności czterech bloków energetycznych w Elektrowni Pątnów I oraz przystosowanie elektrowni ZE PAK SA do spełnienia przyszłych, zaostrzonych wymagań proekologicznych.

### 17.3. Wyjaśnienia dotyczące wzajemnych rozliczeń pomiędzy Elektrim S.A. i Elektrim Finance BV

Na dzień 01.01.2011 roku w pozycji aktywów i pasywów bilansu pozostawały nierozliczone wzajemne należności i zobowiązania Elektrim S.A. oraz Elektrim Finance B.V. z tytułu obligacji, których gwarantem był Elektrim SA.

Na podstawie podpisanej w grudniu 2010 roku i potwierdzonej w dniu 14 stycznia 2011 roku ugody dotyczącej udziałów Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o., Elektrim S.A. zawarł z likwidatorem Elektrim Finance B.V. umowę, w wyniku której wzajemne wierzytelności Elektrim S.A. oraz Elektrim Finance B.V. zostały rozliczone w styczniu 2011 roku.

## 18. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała zobowiązań pozabilansowych.

## 19. ZOBOWIĄZANIA WOBEC BUDŻETU PAŃSTWA LUB JEDNOSTEK SAMORZĄDU TERYTORIALNEGO

Z tytułu własności części budynku biurowego przy ul. Chałubińskiego 8, zgodnie z zawartą w dniu 26 września 1991 roku Umową o podział zysku (Umowa Clawback, z późniejszymi zmianami) pomiędzy Elektrim S.A. a działającym w imieniu Skarbu Państwa Ministrem Współpracy Gospodarczej z Zagranicą, Spółka zobowiązana jest do przekazania do Skarbu Państwa, w przypadku przeniesienia swoich praw do nieruchomości, 20% osiągniętego zysku po potrąceniu wszystkich kosztów nabycia i eksploatacji przypadającej mu części nieruchomości

### 19.1 Informacja o relacjach między prawnym poprzednikiem, a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

Poprzednim właścicielem Spółki był Skarb Państwa. W dniu 26 września 1991 r. Spółka zawarła ze Skarbem Państwa umowę restrukturyzacyjną. Umowa ta określała podstawy restrukturyzacji aktywów i pasywów Spółki przed jej prywatyzacją. Umowa Restrukturyzacyjna nawiązywała głównie do niektórych kontraktów zawartych przez Spółkę z tureckimi przedsiębiorstwami i organizacjami, oraz dwoma jugosłowiańskimi przedsiębiorstwami państwowymi na budowę lub rozbudowę elektrowni.

### 19.2 Umowa Restrukturyzacyjna i jej wpływ na prezentowane sprawozdanie finansowe

Skarb Państwa zgłosił w postępowaniu upadłościowym Elektrim S.A. wierzytelność związaną z Umową Restrukturyzacyjną. Wierzytelność ta została uznana na liście wierzytelności Elektrim S.A. postanowieniem Sadu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy. W wyniku podpisania w grudniu 2010 roku i potwierdzenia w dniu 14 stycznia 2011 roku Ugody, kończącej spór o prawa udziałowe w Polskiej Telefonii Cyfrowej Spółka z o.o., której stroną był także Skarb Państwa, wierzytelność została przez Elektrim spłacona w styczniu 2011 roku.

## 20. STRUKTURA RZECZOWA I TERYTORIALNA SPRZEDAŻY

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży w latach 2011 i 2010 była następująca:

Rodzaj działalności (w złotych)	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2011	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2010
1. dystrybucja i sprzedaż energii	131 523,53	146 934,16
2. zarządzanie nieruchomościami	7 966 012,33	8 207 803,09
3. telekomunikacja	23 615,88	25 839,18
4. pozostała sprzedaż	563 739,50	36 374,35
<b>Przychody netto ze sprzedaży, razem</b>	<b>8 684 891,24</b>	<b>8 416 950,78</b>

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży w latach 2011 i 2010 była następująca:

Rodzaj działalności (w złotych)	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2011	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2010
1. kraj	8 187 153,60	8 416 950,78
2. pozostałe kraje	497 737,74	-
<b>Przychody netto ze sprzedaży, razem</b>	<b>8 684 891,24</b>	<b>8 416 950,78</b>

## 21. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ŚRODKÓW TRWAŁYCH

W roku 2011 oraz w roku 2010 Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych.

## 22. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW

Spółka nie posiada zapasów.

## 23. INFORMACJE O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ W ROKU OBROTOWYM LUB PRZEWDZIANEJ DO ZANIECHANIA W ROKU NASTĘPNYM

W roku obrotowym Spółka nie zaniechała i w kolejnym roku nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.

Wp Jule

## 24. PODATEK DOCHODOWY

Uzgodnienia zysku brutto do podstawy opodatkowania przedstawia się następująco:

(w złotych)	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2011	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2010
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(9 528 028 713,45)</b>	<b>127 258 370,31</b>
(-) Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania	5 511 639 682,13	143 343 727,00
- rozwiązanie rezerwy na wynagrodzenia, urlopy	6 580 500,00	
- rozwiązanie odpisu aktualizującego aktywa finansowe	4 492 064 174,04	1 150 726,00
- rozwiązanie rezerw na odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe i podobne	3 000 000,00	
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	88 621 145,64	
- rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy		4 695 861,00
- rozwiązanie rezerwy na koszty postępowania sądowego		108 004,00
- dodatnie niezrealizowane różnice kursowe	6 811 252,55	
- inne	914 562 609,90	137 389 136,00
(+) Koszty roku bieżącego nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	<b>10 418 159 524,73</b>	<b>78 323 418,11</b>
- odpisy aktualizujące aktywa finansowe	14 104 844,62	57 355 446,11
- rezerwa na wynagrodzenia, urlopy		9 580 500,00
- odpisy aktualizujące należności	126 399 475,72	407 281,00
- odpisy aktualizujące zapasy		
- darowizny do odliczenia		
- ujemne niezrealizowane różnice kursowe	1 380 809 574,01	
- odsetki od zobowiązań	229 127 531,61	7 553 551,00
- rezerwa na koszty sądowe	3 435 904,00	
- inne	8 664 282 194,77	3 426 640,00
(+) Przychody roku poprzedniego podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym	<b>15 978 788,10</b>	<b>7 305 988,00</b>
- odsetki naliczone w roku ubiegłym, otrzymane w roku bieżącym	15 978 788,10	7 305 988,00
- dodatnie niezrealizowane różnice kursowe		
- inne		
(+/-) Inne różnice	<b>4 906 417 492,66</b>	<b>(69 032 365,00)</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących należności		(69 032 365,00)
- ujemne różnice kursowe bilansowe		
- odsetki naliczone w roku ubiegłym		
- koszty leasingu operacyjnego		
- inne		
- inne - wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	4 906 417 492,66	-
<b>Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>300 887 409,91</b>	<b>511 684,42</b>
- dywidendy	(36 118 436,81)	(4 553 036,00)
- straty z lat ubiegłych	(29 569 552,17)	
	<b>235 199 420,93</b>	<b>(4 041 351,58)</b>
Stawka podatkowa	19%	19%
Podatek dochodowy (bieżące zobowiązanie)	44 687 889,98	14 990,00
Zmiana stanu rezerwy/ aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(63 673 199,43)	21 026 604,76
<b>Podatek dochodowy - razem</b>	<b>(18 985 309,45)</b>	<b>21 041 594,76</b>

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

Up funk

Na rezerwy / aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego składają się różnice z następujących tytułów:

(w złotych)	31 grudnia 2011 roku	31 grudnia 2010 roku
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		
- wycena nieruchomości	8 100 430,04	6 748 993,71
- z tytułu doszacowania udziałów	-	61 264 560,39
- z tytułu naliczonych odsetek	-	5 443 077
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - razem</b>	<b>8 100 430,04</b>	<b>73 456 631,05</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		
- z tytułu naliczonych odsetek od pożyczek	1 092 417,42	4 126 855,05
- pozostałe	-	-
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - razem</b>	<b>1 092 417,42</b>	<b>4 126 855,05</b>

## 25. KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM

(w złotych)	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2011	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2010
Amortyzacja	753 328,30	755 551,29
Zużycie materiałów i energii	918 108,68	933 672,04
Usługi obce	17 168 042,44	18 271 680,06
Podatki i opłaty	1 259 153,33	1 056 187,91
Wynagrodzenia	3 734 223,39	4 257 285,04
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	502 051,62	504 033,30
Pozostałe koszty rodzajowe	924 074,42	104 604,62
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>25 258 982,18</b>	<b>25 883 014,26</b>
- Zmiana stanu produktów	0,00	0,00
- Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
- Koszty sprzedaży	0,00	0,00
- Koszty ogólnego zarządu	25 258 982,18	25 883 014,26
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 26. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

(w złotych)	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2011	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2010
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4 404 102,22	0,00
Dotacje	0,00	0,00
Inne przychody operacyjne, w tym:	8 610 897,66	8 456 371,10
- rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	5 049,64	1 150 726,08
- zwrot opłat z tytułu postępowań sądowych	53 864,31	72 673,14
- rozwiązane rezerwy na koszty prawne	259 691,71	4 695 861,40
- otrzymane zwroty kosztów postępowania spornego	0,00	0,00
- z tytułu różnic inwentarzowych	0,00	0,00
- wycena nieruchomości	8 214 587,03	0,00
- przedawnione zobowiązania	0,00	2 444 347,87
- inne	77 704,97	92 762,61
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>13 014 999,88</b>	<b>8 456 371,10</b>

## 27. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w złotych)	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2011	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2010
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, w tym:	126 399 475,72	407 281,12
- odpis aktualizujący wartość zapasów	0,00	0,00
- odpis aktualizujący wartość należności	126 399 475,72	407 281,12
Inne koszty operacyjne, w tym:	3 483 178,18	12 319 561,65
- darowizny	0,00	0,00
- odpisane należności	0,00	0,00
- koszty likwidacji środków trwałych	0,00	0,00
- koszty postępowania spornego	3 469 301,96	0,00
- koszty likwidacji zapasów	0,00	0,00
- inne	13 876,22	12 319 561,65
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>129 882 653,90</b>	<b>12 726 842,77</b>

## 28. PRZYCHODY FINANSOWE

(w złotych)	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2011	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2010
Zyski z tytułu udziału w innych jednostkach, w tym:	36 118 436,81	4 964 477,79
- zyski z tytułu udziału w jednostkach powiązanych	36 118 436,81	4 964 477,79
- zyski z tytułu udziału w innych jednostkach	19 252 052,71	21 682 329,76
Odsetki w tym:	990 857,52	0,00
- odsetki bankowe	337 513 135,68	131 223 076,47
Zysk ze zbycia inwestycji:	768 631 186,80	-
Inne, w tym:	-	131 223 076,47
- różnice kursowe	768 631 186,80	-
- pozostałe przychody finansowe	-	131 223 076,47
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>1 161 514 812,00</b>	<b>157 869 884,02</b>

## 29. KOSZTY FINANSOWE

(w złotych)	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2011	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2010
Odsetki, w tym:	8 620 524,53	7 562 997,68
- odsetki dla pozostałych kontrahentów	4 874 192,33	7 554 110,68
- odsetki budżetowe	3 638 810,00	8 887,00
Strata ze zbycia inwestycji, w tym:	509 540 877,01	0,00
- w jednostkach powiązanych	509 540 877,01	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji, w tym:	317 224 412,29	1 012 750,60
Inne, w tym:	9 719 874 974,50	13 406,74
- różnice kursowe	1 341 198 187,78	-
- pozostałe koszty finansowe	8 378 676 786,72	13 406,74
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>10 555 260 788,33</b>	<b>8 589 155,02</b>



## 30. ZYSKI I STRATY NADZWYCZAJNE

W roku 2011 oraz w roku 2010 Spółka nie odnotowała zysków i strat nadzwyczajnych

## 31. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

(w złotych)	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Środki pieniężne w banku	44 251 513,13	61 211 932,61
- rachunki bieżące	24 066 513,13	59 554 932,61
- depozyty do 1 roku	20 185 000,00	1 657 000,00
- depozyty powyżej 1 roku	0,00	0,00
Środki pieniężne w kasie	7 581,77	11 797,66
Inne środki pieniężne	3 353,26	1 935,20
Środki pieniężne, razem	44 262 448,16	61 225 665,47

## 32. PRZYCZYNY WYSTĘPOWANIA RÓŻNIC POMIĘDZY BILANSOWYMI ZMIANAMI NIEKTÓRYCH POZYCJI ORAZ ZMIANAMI WYNIKAJĄCYMI Z RACHUNKU PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Zobowiązania (w złotych)	2011	2010
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótko i długoterminowych	7 772 232 292,11	(56 212 113,78)
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	7 772 232 292,11	(56 212 114)

## 33. INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU, Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

Grupa zatrudnionych	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2011	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2010
Zarząd	2	2
Pracownicy umysłowi	14	10
Pracownicy fizyczni	1	2
Zatrudnienie, razem	17	14

## 34. INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIEM Z ZYSKU, WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Wynagrodzenia (w złotych)	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2011	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2010
Zarządca ELEKTRIM S.A. w upadłości	-	-
Zastępca Zarządcy	-	250 000,00
Zarząd Spółki	2 458 313,00	1 334 561,21
Rada Nadzorcza	313 500,00	99 000,00
Wynagrodzenia, razem	2 771 813,00	1 683 561,21

W roku 2011 zostało wypłacone wynagrodzenie w wysokości 6.465.000,00 zł osobom ustanowionym przez Sędziego Komisarza do zarządzania Elektrim S.A. w trakcie postępowania upadłościowego na podstawie postanowień Sędziego Komisarza Elektrim S.A. w upadłości.

### 35. INFORMACJE O POŻYCZKACH I ŚWIADCZENIACH O PODOBNYM CHARAKTERZE UDZIELONYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

W roku 2011 oraz w roku 2010 Spółka nie udzielała pożyczek ani świadczeń o podobnym charakterze osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących.

### 36. INFORMACJE O WYNAGRODZENIU BIEGŁEGO REWIDENTA

(w złotych)	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
<b>Wynagrodzenie wypłacone lub należne w podziale na:</b>	<b>32 000,00</b>	<b>15 000,00</b>
- zapłatę za obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego	32 000,00	15 000,00
- inne usługi poświadczające	-	-
- usługi doradztwa podatkowego	-	-
- pozostałe usługi	-	-

### 37. INFORMACJE O WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH, KTÓRE NIE PODLEGAJĄ KONSOLIDACJI

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w Elektrim S.A. nie występują wspólne przedsięwzięcia.

### 38. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ I TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Elektrim S.A. wchodzi w skład grupy kapitałowej, w której podmiotem dominującym jest DELAS Holdings Limited

### 39. WYKAZ PODMIOTÓW, W KTÓRYCH SPÓŁKA POSIADA CO NAJMNIEJ 20% UDZIAŁÓW W KAPITALE LUB W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW W ORGANIE STANOWIĄCYM PODMIOTU

	Nazwa podmiotu	Ilość akcji/udziałów	Udział w kapitale (%)
1.	ELEKTRIM FINANCE B.V. w upadłości	18 200	100,00%
2.	IDM WARSAW Sp. z o.o. w upadłości	131 281	100,00%
3.	PAŃSKA KLUB Sp. z o.o. w upadłości	6 065	100,00%
4.	DARIMAX LIMITED	1 000	100,00%
5.	ARGUMENOL Investment Company Limited	1 000	100,00%
6.	ANOKYMMA	49 924 293	100,00%
7.	ELEKTRIM-MEGADEX S.A.	26 601 833	98,70%
8.	ELEKTRIM-VOLT S.A.	1 500 000	50,85%
9.	ENERGIA-NOVA S.A.	2 300	48,94%
10.	Wschodnioeuropejskie Centrum Handlu WORLD TRADE CENTER "GDYNIA EXPO" Sp. z o.o.	48 420	47,77%
11.	ENELKA Thaaahut Imaiat ve Ticaret LTD.	812	43,47%
12.	PORT PRASKI Sp. z o.o.	528 422	42,33%
16.	ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW - ADAMÓW - KONIN S.A.	164 717	1,90%
17.	LARIS INVESTMENT Sp. z o.o.	100	0,09%

*Wp [signature]*

#### 40. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

W dniu 30 listopada 2011 roku nastąpiło połączenie spółek Elektrim S.A. i Mega Investments Sp. z o.o. metodą łączenia udziałów.

W celu połączenia nie zostały wemitowane udziały (akcje).

Sprawozdanie finansowe zawiera dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy określone w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek poprzedniego roku obrotowego, z tym że poszczególne składniki kapitałów własnych na koniec poprzedniego roku zostały wykazane jako suma poszczególnych składników kapitałów własnych.

#### 41. W przypadku wytępowania niepewności co do możliwości kontynuacji działania opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie czy sprawozdanie zawiera korekty z tym związane

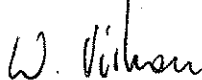
Z uwagi na prawomocne, z dniem 31 grudnia 2010 roku, umorzenie postępowania upadłościowego Elektrim S.A. możliwa była w 2011 roku dalsza kontynuacja działalności Spółki.

Podpisanie Ugody w styczniu 2011 roku spowodowało nie tylko umorzenie wszystkich sporów sądowych, toczących się zarówno w kraju jak i zagranicą, dotyczących praw udziałowych w Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o., ale także umożliwiło częściową spłatę zobowiązań Spółki określonych w tej Ugodzie. Z drugiej strony przyjęcie zobowiązań spowodowało jednak ich ogromny wzrost oraz obniżenie kapitału własnego Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku prezentowane w sprawozdaniu finansowym zobowiązania Spółki w 99,97% są zobowiązaniami do spółek zależnych. Z tego powodu Elektrim S.A. planuje w roku 2012 połączenie ze Spółką w stosunku do której ma największe zobowiązania.

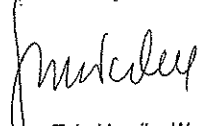
Zarząd Elektrim SA

Prezes Zarządu

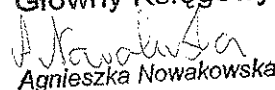


Wojciech Piskorz

Członek Zarządu



Iwona Tabakiernik - Wystocka

Główny Księgowy  
  
Agnieszka Nowakowska

**Elektrim**

---

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
ELEKTRIM SA**

*w okresie od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku*

*fnr 4*

## 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.

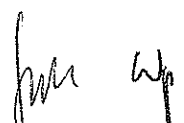
Obecnie kluczowym elementem strategii Elektrim SA jest działalność w sektorze energetycznym w którym Spółka jest związana od początku swojego istnienia oraz działalność na rynku nieruchomości.

### 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 „Państwów-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. Ugoda, 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 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. 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
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 akcyonariusze	13.878.495	16,57%

### 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**

- 5.1 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.
- 5.2 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.
- 5.3 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 2009r. 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 Sądu 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 umowny.

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.

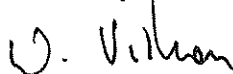
7.4 W dniu 19 marca 2012 r. Argumenol Holding Company Limited, spółka prawa cypryjskiego kontrolowana przez Elektrim S.A. („Argumenol”) nabyła udziały w Metelem Holding Company Limited („Metelem”), reprezentujące ok. 15,61% kapitału zakładowego. Przeniesienie własności udziałów nastąpiło na podstawie 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



Wojciech Piskorz

Członek Zarządu



Iwona Tabakiernik-Wysłocka