

Sprawozdanie Zarządu

z działalności Elektrim S.A.

w okresie

od 01.01.2010 roku do 31.12.2010 roku

1. Wprowadzenie

Spółka Elektrim S.A. („Spółka”) powstała w wyniku prywatyzacji dawnego PTHZ Elektrim. W pierwszym okresie po prywatyzacji, Spółka prowadziła działalność za pośrednictwem ponad 140 spółek reprezentujących różne branże. Od 1999 roku struktura holdingu została gruntownie zreorganizowana. W Grupie Elektrim pozostały spółki z branży energetycznej i telekomunikacyjnej. Od drugiej połowy 2001 roku działalność holdingu skoncentrowała się na sektorze energetycznym, co było spowodowane pogarszającą się sytuacją na rynkach telekomunikacyjnych oraz w branży IT, jak też kondycją finansową Elektrimu. Restrukturyzacja i pomyślnie wdrożenie nowej strategii zostały w istotny sposób zakłócone przez szereg niekorzystnych dla Elektrimu okoliczności i wydarzeń, spowodowanych zarówno błędnymi decyzjami kolejnych zarządów w okresie 2001-2002, jak również okolicznościami, na które w dużej części Spółka była pozbawiona wpływu.

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

Złożenie przez Zarząd wniosku o ogłoszenie upadłości wynikało z wielu przyczyn. Majątek Elektrim SA niemal w całości zabezpieczony był na rzecz Obligatariuszy obligacji wyemitowanych przez Elektrim Finance BV a gwarantowanych przez Elektrim S.A.. Zabezpieczenia te, tak jak i szereg innych rozwiązań, zostały wprowadzone w wyniku zmiany Umowy Powierniczej i Warunków Obligacji w listopadzie 2002 roku przez nałożenie na Elektrim wyłącznie zobowiązań i nadanie uprawnień jedynie Obligatariuszom. Chociaż w 2006 roku Spółka jednorazowo spłaciła kwotę 525 mln EURO z tytułu kwoty głównej wraz z odsetkami, to spłata ta nie spowodowała umorzenia obligacji ani zwolnienia jakiegokolwiek zabezpieczenia ustanowionego na majątku Elektrim S.A.. Dodatkowo, w czerwcu 2007 roku okazało się, że zachodzi konieczność kolejnej płatności na rzecz Obligatariuszy w wysokości około 40 mln EURO. Zobowiązanie to wynikało ze zwłoki Powiernika w przekazaniu Obligatariuszom wyżej wymienionych i zapłaconych wcześniej przez Spółkę kwot.

Majątek Elektrimu był również obciążony zabezpieczeniami na rzecz Vivendi SA, które wraz z jej spółką zależną Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. (ET) mnożyło nieuzasadnione roszczenia wobec Elektrimu, choć to ET i Vivendi nie podporządkowały się wyrokowi Trybunału Arbitrażowego w Wiedniu z dnia 26 listopada 2004 roku. Działania te podejmowane kosztem innych podmiotów i ze szkodą dla wykonywania przez Elektrim zobowiązań wobec osób trzecich, w tym spółek zależnych, spowodowały, iż Elektrim został uwikłany przez Vivendi i ET w kilkadziesiąt sporów sądowych i arbitrażowych toczących się w Polsce i za granicą.

W dniu 17 grudnia 2010 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, na wniosek wszystkich wierzycieli Elektrimu, wpisanych na listę wierzytelności lub ubiegających się o wpisanie na tę listę, wydał postanowienie o umorzeniu postępowania upadłościowego prowadzonego wobec Elektrim S.A. Postanowienie to uprawomocniło się z dniem 31 grudnia 2010 r.

Spółka Elektrim S.A. notowana była od 1992 roku do 2007 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W związku z ogłoszeniem upadłości, Zarząd Elektrim S.A. złożył do Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wniosek o wykluczenie akcji Elektrim z obrotu giełdowego.

W dniu 5 listopada 2007 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA podjął uchwałę w sprawie wykluczenia z obrotu giełdowego akcji Elektrim S.A., ale Elektrim pozostał spółką publiczną w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

2. Wykaz akcjonariuszy Spółki na dzień 31.12.2010 r. posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim S.A. *

<i>Akcjonariusze</i>	<i>Ilość posiadanych akcji</i>	<i>Udział procentowy</i>
<i>POLARIS FINANCE B.V</i>	<i>65 691 802</i>	<i>78, 42</i>

*Według informacji przekazanej przez akcjonariuszy

3. Zmiany w strukturze akcjonariatu Elektrim S.A., jakie nastąpiły w roku 2010

Zgodnie z informacjami przekazanymi Elektrim S.A. przez jego akcjonariuszy, w 2010 roku nastąpiły zmiany w składzie akcjonariatu Spółki. Spółka otrzymała następujące zawiadomienia:

1. Spółka Polsat Media B.V. z siedzibą w Amsterdamie w wyniku obowiązków informacyjnych wynikających z art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. z 2009r., Nr 185 poz. 1439 ze zm.) o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomiła, iż w dniu 11 sierpnia 2010r. zbyła 31.861.697 (trzydzieści jeden milionów osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt siedem) akcji spółki Elektrim S.A. z siedzibą w Warszawie, co stanowiło 38,03% kapitału zakładowego Elektrim S.A.. Akcje uprawniały do 31.861.697 głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim S.A., co stanowiło 38,03% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Polsat Media B.V. zawiadomił, że po zbyciu o którym mowa powyżej aktualnie nie posiada akcji Elektrim S.A.
2. Spółka Polaris Finance B.V. z siedzibą w Amsterdamie w wyniku obowiązków informacyjnych wynikających z art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. z 2009r., Nr 185 poz. 1439 ze zm.) o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych zawiadomiła, iż w dniu 11 sierpnia 2010r. nabyła 31.861.697 (trzydzieści jeden milionów osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt siedem) akcji spółki Elektrim S.A. z siedzibą w Warszawie.
Przed ww. nabyciem akcji Polaris Finance B.V. posiadał 33.830.105 akcji spółki Elektrim S.A. z siedzibą w Warszawie, co stanowiło 40,38% kapitału zakładowego spółki Elektrim S.A. Akcje uprawniały do 33.830.105 głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim S.A., co stanowiło 40,38% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim S.A.
Po dokonaniu ww. nabycia akcji Polaris Finance B.V. aktualnie posiada 65.691.802 akcje Elektrim S.A., co stanowi 78,42% kapitału zakładowego spółki 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.
3. Pani Elżbieta Sjoblom w wyniku obowiązków informacyjnych wynikających z art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. z 2009r., Nr 185 poz. 1439 ze zm.) o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych zawiadomiła, iż w dniu 22 września 2010 roku, w wyniku zbycia 20.000 (dwudziestu tysięcy) akcji spółki Elektrim S.A. z siedzibą w Warszawie dokonanej poprzez zawarcie pierwszej Umowy cywilno-prawnej zmniejszyła swój udział

w Elektrim S.A. poniżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu. Przed zejściem w/w czynności Pani Elżbieta Sjoblom posiadała 4.200.000 akcji Elektrim S.A., co stanowiło 5,01% kapitału zakładowego spółki i uprawniało do 5,01% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

4. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Elektrim S.A. według stanu na dzień 31.12.2010 r.

Skład Zarządu od dnia 1 stycznia do 10 kwietnia 2010 roku był następujący :

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

W dniu 10 kwietnia 2010 roku, w katastrofie pod Smoleńskiem zginął Prezes Zarządu Elektrim S.A. Pan Piotr Nurowski. Od dnia 10 kwietnia 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.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2010 roku był następujący:

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku, członek Rady Nadzorczej Józef Birka posiadał 5 akcji Elektrim S.A., członek Rady Nadzorczej Andrzej Papis posiadał 10 akcji Elektrim S.A., Wiceprezes Zarządu Roman Jarosiński posiadał 5 akcji Elektrim S.A.

5. Wybrane pozycje liczbowe sprawozdania finansowego zapewniające porównywalność danych sprawozdania za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za bieżący rok obrotowy

WYBRANE DANE FINANSOWE	Stan na dzień 31.12.2010 r. w tys. złotych	Stan na dzień 31.12.2009 r. w tys. złotych	Stan na dzień 31.12.2010 r. w tys. EUR	Stan na dzień 31.12.2009 r. w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	8 417	8 175	2 102	1 881
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-17 404	- 27 444	-4 346	-6 315
Zysk (strata) brutto	127 195	97 869	31 764	22 519
Zysk (strata) netto	106 168	105 568	26 513	24 290
Aktywa razem	5 188 825	5 209 158	1 310 210	1 267 990
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5 064 968	5 032 315	1 278 935	1 224 944
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	4 927 895	4 969 858	1 244 324	1 209 741
Kapitał własny	123 858	176 843	31 275	43 046
Kapitał zakładowy*	83 870	71 275	21 178	17 349
Liczba akcji	83 770 297	83 770 297	83 770 297	83 770 297

*Na dzień 31 grudnia 2009 r. wszystkie składniki kapitału własnego były połączone, zgodnie z wymogami UoR dla jednostek postawionych w stan upadłości, w jeden kapitał.

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 2010r. kurs ten wynosił 3,9603 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 2010r. do grudnia 2010r. Wyliczony średni kurs EUR za ten okres wynosi 4,0044 zł.

6. Najważniejsze wydarzenia istotne dla Spółki w okresie od 01.01.2010r. do 31.12.2010r. oraz wydarzenia , które nastąpiły po dniu bilansowym

Do 5 lutego 2008 roku upadły Elektrim S.A. pozostawał pod zarządem własnym. W dniu 5 lutego 2008 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych postanowieniem uchylił zarząd własny upadłego Elektrim S.A. nad całością majątku, ustanawiając jednocześnie Zarządcą masy upadłości Elektrim S.A.- Józefa Syskę, dotychczasowego Nadzorcę sądowego. Na wniosek Zarządcy Sędziego Komisarz, postanowieniem z dnia 11 lutego 2008 roku, powołał Zastępcę zarządcy masy upadłości Elektrim S.A. w osobie Pawła Gałązki. Zarządca oraz Zastępca Zarządcy sprawowali powierzone im przez Sąd funkcje do dnia uprawomocnienia się postanowienia o umorzeniu postępowania upadłościowego Elektrim S.A..

Po sporządzeniu przez Zarządcę masy upadłości listy wierzytelności, wpłynęły do sądu sprzeciwy do listy wierzytelności, które były przedmiotem rozpoznawania przez Sędziego Komisarza oraz sąd upadłościowy. Upadły był uczestnikiem przedmiotowych postępowań, realizując uprawnienia, wynikające z przepisów prawa upadłościowego i naprawczego.

Pomimo postanowienia Sądu z dnia 5 lutego 2008 roku Zarząd, formalnie pozbawiony tymczasowo zarządu masą upadłości, w którą z dniem ogłoszenia upadłości przekształcił się cały majątek Spółki, brał aktywny udział, choć w ograniczonym zakresie, w zarządzaniu Spółką i podejmowaniu decyzji jej dotyczących. Zarząd czynnie uczestniczył w wielu spotkaniach z Zarządcą masy upadłości Elektrim S.A.. Ze względu na swe wieloletnie doświadczenie oraz znajomość skomplikowanych mechanizmów w zarządzaniu Spółką, Zarząd Elektrim S.A. pełnił także funkcję opiniodawczą dla Zarządcy masy upadłości w sprawach związanych z funkcjonowaniem Elektrim.

Dodatkowo wspomnieć należy, iż Zarząd Elektrim S.A., zgodnie z przepisami prawa upadłościowego i naprawczego zachował prawo wykonywania uprawnień korporacyjnych i organizacyjnych, które Elektrim S.A. jako akcjonariusz/wspólnik posiadał w innych spółkach. Umocowani przez Upadłego przedstawiciele brali udział w licznych Walnych Zgromadzeniach, Zgromadzeniach Wspólników oraz posiedzeniach rad nadzorczych spółek kapitałowych, w których Elektrim jest akcjonariuszem lub udziałowcem.

W dniu 17 grudnia 2010 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy wydał postanowienie o umorzeniu postępowania upadłościowego Elektrim S.A. Postanowienie to uprawomocniło się z dniem 31 grudnia 2010 r., z którym Zarząd Elektrim S.A. odzyskał, zgodnie z przepisami prawa upadłościowego i naprawczego, prawo zarządzania majątkiem Elektrim S.A. oraz rozporządzania jego składnikami.

Umorzenie postępowania upadłościowego na wniosek wierzycieli Elektrim S.A. stało się możliwe, w szczególności wskutek zawarcia w grudniu 2010 r. Ugody, która zakończyła ponad dziesięcioletni spór dotyczący praw udziałowych w Polskiej Telefonii Cyfrowej. Ugodę, na którą złożyło się wiele umów zawieranych pomiędzy różnymi podmiotami, podpisały wszystkie skonfliktowane ze sobą strony, w tym 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 i obligatariuszy. Wskutek Ugody Elektrim zbył posiadane przez siebie udziały w Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. oraz Carcom Warszawa Sp. z o.o.. Uгода umożliwiła także umorzenie, na zgodny wniosek właściwych stron, wszystkich 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.

Warszawa, 31.05.2011 r.

Zarząd Elektrim S.A.

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Wojciech Piskorz

Iwona Tabakiernik-Wysłocka