



## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**

**Grupy Kapitałowej Elektrim S.A.**

**w okresie**

**od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku**

## 1. Wprowadzenie – informacja dotycząca jednostki dominującej

- Grupa kapitałowa Elektrim SA („Grupa Elektrim”, „Grupa”) jest strukturą holdingową skupiającą spółki z sektora energetyki oraz nieruchomości. Jednostką dominującą w Grupie jest spółka Elektrim S.A. („Elektrim”, „Spółka”), która powstała w dniu 16 listopada 1945 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą Polskie Towarzystwo Handlu Zagranicznego dla Elektrotechniki „Elektrim”.
- W 1990 roku Spółka została przekształcona w spółkę akcyjną, 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 Elektrim 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. Od 1991 roku akcje Elektrimu były notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA, a Elektrim stał się jedną z największych spółek w Europie Środkowej i Wschodniej notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych.
- W 1999 roku, uwzględniając światowe trendy, Zarząd wyznaczył nową strategię rozwoju spółki opartą przede wszystkim na sektorze telekomunikacyjnym i internetowym. Działalność w tych branżach stała się dla Elektrimu priorytetem, choć w Grupie pozostały również aktywa energetyczne, takie jak Zespół Elektrowni „Pątnów-Adamów-Konin” SA czy Rafako SA. Błędy w zarządzaniu holdingiem, liczne zmiany w strukturach zarządzania, jak również nadmierne, kapitałochłonne inwestycje wywołały wieloletni kryzys w spółce.
- 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 21 stycznia 2008 roku na podstawie uchwały Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA nastąpiło wykluczenie akcji Spółki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Elektrim pozostał nadal spółką publiczną w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
- 17 grudnia 2010 roku, wskutek wniosków wierzycieli, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych po rozpoznaniu na posiedzeniu niejawnym sprawy w postępowaniu upadłościowym Elektrim SA, umorzył postępowania upadłościowego Spółki. Umorzenie postępowania było możliwe, w szczególności wskutek zawarcia w grudniu 2010 r. Ugody, która zakończyła ponad dziesięcioletni spór dotyczący praw udziałowych w Polskiej Telefonii Cyfrowej. Ugodę, na którą złożyło się wiele umów zawartych pomiędzy różnymi podmiotami, podpisały w szczególności Vivendi oraz jej podmioty zależne, Deutsche Telekom wraz ze swoimi podmiotami zależnymi, The Law Debenture Trust Corporation p.l.c.- Powiernik Obligacji, Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej oraz Elektrim wraz z podmiotami z grupy Elektrim. Spór o 48% udziałów w PTC był jednym z największych, najdłuższych i najbardziej skomplikowanych sporów prawnych w Europie. W jego wyniku prowadzonych było kilkadziesiąt spraw sądowych i arbitrażowych, toczących się 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 jednostki dominującej – Elektrim S.A. na dzień 31.12.2011r. posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Elektrim.\***

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. \***

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

*\*Według informacji przekazanej przez akcjonariuszy*

**2.2 Zmiany w strukturze akcjonariatu jednostki dominującej – Elektrim S.A. w roku 2011**

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

- 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 opisaną transakcją Pani Elżbieta Sjoblom posiada bezpośrednio 4.180.000 akcji Elektrim SA, uprawniających do 4.180.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA, co odpowiada 4,99% kapitału zakładowego Elektrim SA oraz 4,99% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA oraz pośrednio, przez spółkę zależną Park Bronisze Sp. z

o.o., w stosunku do której Pani Elżbieta Sjoblom jest podmiotem dominującym, 20.000 akcji Elektrim SA, uprawniających do 20.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA, co odpowiada 0,02% kapitału zakładowego Elektrim SA oraz 0,02% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA. Łącznie Pani Elżbieta Sjoblom posiada 4.200.000 akcji Elektrim SA, uprawniających do 4.200.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA, stanowiących 5,01% kapitału zakładowego Elektrim SA oraz 5,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA.

- W 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 jednostki dominującej – Elektrim S.A. według stanu na dzień 31.12.2011 r.**

#### **3.1 Skład Zarządu jednostki dominującej - 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 jednostki dominującej – 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. Zmiany w strukturze jednostki dominującej Elektrim w roku 2011 oraz po dniu bilansowym**

##### **4.1 Zmiany, które nastąpiły w 2011 roku:**

###### ***Styczeń 2011 roku***

- Na mocy Ugody zawartej w dniu 14 grudnia 2010 roku, dotyczącej Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o., zawartej 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 nastąpiło zbycie posiadanych przez Elektrim udziałów w Elektrim Telekomunikacja Sp. z o.o. oraz Carcom Warszawa Sp. z o.o.
- 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.

###### ***Czerwiec 2011 roku***

- 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.
- 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.
- Nastąpiło zwrotne przeniesienie 26.064.251 akcji Rafako S.A. przez Laris Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie do Elektrim SA. 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.
- 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.

###### ***Wrzesień 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.

###### ***Październik 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”).
- 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.

- 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 współnika 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.

#### **Listopad 2011 roku**

- Pomędzy 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.
- 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.

W 2011 roku następowało przenoszenie w depozycie akcji ZE PAK SA na rzecz Elektrim SA w ramach rozliczenia umów zawartych pomiędzy pracownikami ZE PAK SA, a Elektrim SA w 2001 roku. W wyniku wyżej opisanej czynności ilość posiadanych bezpośrednio przez Elektrim SA akcji ZE PAK SA zwiększyła się do 1,8996 % ogólnej ilości akcji w ZE PAK SA.

#### **4.2 Zmiany, które nastąpiły po dniu bilansowym**

- 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”), nastąpiło 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.
- 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.
- 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.
- 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.

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

## 5. Skład Grupy kapitałowej

### 5.1 Wykaz jednostek podlegających konsolidacji

	<u>Nazwa i siedziba jednostki</u>	<u>Przedmiot działalności</u>	<u>Udział w kapitale podstawowym (%)</u>	
			<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<b><u>Profil energetyczny</u></b>				
1	Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. Konin	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej oraz produkcja i dystrybucja ciepła	10,02%	8,79%*
2	PAK Serwis Sp. z o. o. Konin	Usługi remontowo – budowlane	10,02%	8,79%*
3	EL - PAK Sp. z o. o. Konin	Usługi w zakresie automatyki przemysłowej i urządzeń elektrycznych	10,02%	8,79%*
4	Elektrownia Pątnów II Sp. z o. o. Konin	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej z bloku 464 MW	10,02%	8,79%*
5	PAK - Holdco Sp. z o. o. Konin	Działalność holdingowa	10,02%	8,79%*
6	PAK Infrastruktura Sp. z o. o. Konin	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych dla pozostałych obiektów inżynierskich	10,02%	8,79%*
7	PAK Centrum Usług Informatycznych Sp. z o. o. Konin	Usługi w zakresie obsługi informatycznej	10,02%	8,79%*
8	PAK Centrum Badań Jakości Sp. z o. o. Konin	Badania i analizy chemiczne	10,02%	8,79%*
9	PAK Górnictwo Sp. z o. o. Konin	Wydobycie węgla	10,02%	8,79%*
10	PAK Biopaliwa Sp. z o. o. Konin	Zakup, składowanie i dostarczanie biomasy	10,02%	8,79%*
11	PAK Odsiarczanie Sp. z o.o. Konin	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych dla obiektów górniczych i produkcyjnych	-	8,79%*
12	Energoinwest Serwis Sp. z o.o. Konin	Usługi remontowo – budowlane	9,92%	8,70%*

13	Elektrim-Volt S.A. Warszawa	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej i ciepła	99,95%	99,95%
14	Energia Nova S.A. Warszawa	Handel biomasą	99,94%	99,81%
<b><u>Profil energetyczny – nieruchomościowy</u></b>				
15	Elektrim Megadex S.A. Warszawa	...	98,70%	98,70%
16	Megadex Serwis Sp. z o.o. Warszawa	Wynajem powierzchni biurowej, handel biomasą	99,71%	99,60%
17	Megadex Development Sp. z o. o. Warszawa	Handel biomasą	99,71%	99,60%
18	Enercom Serwis Sp. z o.o. Warszawa	Handel biomasą	-	99,60%
<b><u>Profil nieruchomościowy</u></b>				
19	Apena S.A. Warszawa	Zarządzanie nieruchomościami	99,94%	100,00%
20	<i>Enelka Taahhut Im. ve Tic. Ltd.</i> Stambuł, Turcja	Działalność deweloperska w Turcji	99,94%	99,94%
21	<i>Emkon Enerji Ins. Taah. San. ve Tic. Ltd.</i> Stambuł, Turcja	Działalność deweloperska w Turcji	99,89%	99,89%
22	Port Praski Sp. z o.o. Warszawa	Budownictwo, zagospodarowanie, wynajem i handel nieruchomościami	99,94%	99,94%
23	Laris Investments Sp. z o. o. Warszawa	Budownictwo, zagospodarowanie, wynajem i handel nieruchomościami	99,94%	99,85%
24	Laris Property Management Sp. z o. o. Warszawa	Zarządzanie nieruchomościami	99,94%	99,85%
25	JK Project Sp. z o.o. Warszawa	Budownictwo, zagospodarowanie, wynajem i handel nieruchomościami	99,94%	99,85%
26	Aero Investment Sp. z o. o. Warszawa	Wynajem i dzierżawa pomieszczeń dla środków transportu lotniczego	99,94%	99,85%
27	WCH WTC-Gdynia-Expo Sp. z o. o. Gdynia	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami	59,68%**	59,66%**
<b><u>Działalność holdingowa i finansowa</u></b>				
28	Embud Sp. z o.o. Warszawa	Działalność holdingowa	99,89%	99,89%
29	Finance Service Sp. z o. o. Warszawa	Działalność holdingowa	99,94%	99,94%
30	Anokymma Ltd. Nikozja, Cypr	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
31	Darimax Ltd. Nikozja, Cypr	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
32	Argumenol Investment Company Ltd. Nikozja, Cypr	Działalność holdingowa	100,00%	-
33	Mega Investments Sp. z o. o. Wrocław	Działalność holdingowa	-	100,00%



**Jednostki stowarzyszone****Profil energetyczno – budowlany**

1	Pollytag S.A. Gdańsk	Handel kruszywem, budownictwo	45,83%	45,83%
2	Rafako S.A. Racibórz	Produkcja kotłów, wykonawstwo obiektów energetycznych	-	49,92%

**5.2 Wykaz jednostek zależnych nieskonsolidowanych**

	Nazwa i siedziba jednostki	Status na 31.12.2011	Udział w kapitale podstawowym (%)	
			31.12.2011	31.12.2010
1	IDM Warsaw Sp. z o. o. Warszawa	W likwidacji*	100,00%	100,00%
2	Pańska Klub Sp. z o. o. Warszawa	W likwidacji*	100,00%	100,00%
3	Easy Net S.A. Warszawa	Do postawienia w stan likwidacji	100,00%	100,00%
4	Elektrim Online Sp. z o. o. Warszawa	Do postawienia w stan likwidacji	100,00%	100,00%
5	AGS New Media Sp. z o. o. Warszawa	Do postawienia w stan likwidacji	100,00%	100,00%
6	Elektrim Finance B.V. Amsterdam	W upadłości likwidacyjnej	100,00%	100,00%

\* zgodnie z informacjami podanymi w pkt 4.2 Spółki zostały wykreślone z rejestrów sądowych w 2012 roku

**6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Elektrim SA, czynniki ryzyka****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	Stan na dzień 31.12.2011 r. (w tys. złotych)
Przychody netto ze sprzedaży	2.745.876
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	682.975
Zysk (strata) brutto	- 179.184
Zysk (strata) netto	- 246.764
Aktywa razem	6.597.944
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2.021.559
Zobowiązania długoterminowe	1.067.237
Zobowiązania krótkoterminowe	596.611
Kapitał własny	2.166.319
Kapitał zakładowy	83 770
Liczba akcji	83 770 297

Na przychody netto ze sprzedaży w kwocie 2.745.876 tys. zł. złożyły się przede wszystkim przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 2.276.378 tys. zł. Największy udział w tej pozycji miały przychody ze sprzedaży energii elektrycznej odnotowane przez Grupę Kapitałową Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 682.972 tys. zł. i w decydującym stopniu zdeterminowany był przez wysokość zysku ze sprzedaży wypracowanego przez ZE PAK (575.339 tys. zł).

Na wynik roku 2011 – stratę w wysokości 246.764 tys. zł największy wpływ sytuacja finansowa Elektrim SA będąca wynikiem rozliczenia wszystkich zobowiązań Elektrim SA, dotyczących sporu o prawa udziałowe w Polskiej Telefonii Cyfrowej Spółka z o.o. Ugoda 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.

Majątek Grupy wynosił na dzień 31.12.2011 roku 6.597.944 tys. zł. z czego na majątek trwały przypadła kwota 4.176.702 tys. zł. Majątek trwały obejmował urządzenia i maszyny wycenione w wysokości 1.839.399 tys. zł. oraz nieruchomości – wykorzystywane w zwykłej działalności operacyjnej oraz traktowane jako inwestycje długoterminowe – o łącznej wartości 1.419.870 tys. zł. Majątek obrotowy w kwocie 2.421.242 tys. zł. stanowiły głównie krótkoterminowe aktywa finansowe- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w kwocie 1.584.249. tys. zł.

Na dzień 31.12.2011 zobowiązania Grupy stanowiły kwotę 1.663.848 tys. zł w tym zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 596.611 tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe zmalały w stosunku do roku 2010 o 2.816.663 tys. zł. Tak duża zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikała przede wszystkim z rozliczenia, w wyniku podpisanej w styczniu 2011 roku Ugody, obligacji wyemitowanych przez Spółkę Elektrim Finance BV.

Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 155.208 tys. zł a największy wzrost o 134.117 tys. zł. wykazany jest w pozycji zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek w stosunku do pozostałych jednostek. Główny dług Grupy stanowił kredyt udzielony przez konsorcjum banków na budowę bloku o mocy 460 MW w Elektrowni Pątnów II.

Kapitał własny na dzień 31.12.2011 wynosił 2.166.319 tys. zł. i zmalał w stosunku do roku ubiegłego o 842.458 tys. zł. Na obniżenie kapitału własnego wpłynęły przede wszystkim niepodzielone wyniki z lat ubiegłych oraz wynik roku bieżącego w łącznej wysokości –4.844.044 tys. zł

### **a. proces restrukturyzacji**

W 2011 roku podjęta została przez zarząd restrukturyzacja Grupy, która będzie w dalszym ciągu kontynuowana 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 wszczynając po dniu bilansowym procedurę łączeniową ze spółką Darimax Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze,

### **b. czynniki ryzyka**

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

- sytuacji finansowej i pozycji rynkowej najemców, co wpływa na ich terminowe regulowanie zobowiązań w stosunku do Elektrim SA;
- istotnym ryzykiem może również być dekonunktura na rynku nieruchomości, a co się z tym wiąże niżka cen na rynku;
- z uwagi na to, iż niektóre rozliczenia Grupy denominowane są w walutach obcych, duży wpływ na poziom tych rozliczeń będzie miało również kształtowanie się kursów walut;
- inne ryzyka związane z działalnością Grupy mogą dotyczyć braku zapłat za należności objęte odpisami aktualizującymi, a także dochodzonych w postępowaniach sądowych;
- ryzyko wystarczalności utworzonych rezerw na przyszłe koszty;
- ryzyko dotyczące ponoszenia ewentualnych kosztów napraw, remontów i modernizacji;
- ryzyko wynikające z ograniczonej przewidywalności kształtowania się stóp procentowych, a zwłaszcza wzrostu stóp procentowych związanych z produktami kredytowymi i gwarancyjnymi;
- ryzyko płynności rynkowej wynikającej z niemożliwości przeprowadzenia transakcji w wymaganych ilościach oraz w wymaganym czasie ze względu na nieprzewidziane przestoje remontowe, awarie itp.
- w Elektrim SA prowadzone jest 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.

Inne, pozostałe ryzyka wymienione zostały w pkt 7.

## **7. Ważniejsze wydarzenia istotne dla Grupy Kapitałowej Elektrim SA w okresie od 01.01.2011r. do 31.12.2011r. oraz wydarzenia, które nastąpiły po dniu bilansowym**

- Grupa Kapitałowa Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A.

Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów - Konin SA jest drugim, pod względem wielkości, krajowym producentem energii elektrycznej otrzymywanej z węgla brunatnego. Dostarcza ją na rynek w około 8,5%.

- Jednym z najistotniejszych wydarzeń w działalności ZE PAK SA w ubiegłym roku, było podjęcie w lipcu 2011 roku przez akcjonariuszy spółki decyzji o ubieganiu się przez spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji ZE PAK SA do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Decyzja ta, była związana z decyzją Ministra Skarbu Państwa o zakończeniu procesu łącznego zbycia akcji KWB Konin i KWB Adamów oraz posiadanych przez Skarb Państwa 50% akcji ZE PAK SA. Zgodnie z

decyzją Ministra Skarbu Państwa prywatyzacja ZE PAK SA ma zostać dokończona w drodze sprzedaży należących do Skarbu Państwa akcji ZE PAK SA poprzez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA. W konsekwencji tych wydarzeń, w lutym 2012 roku odbyło się spotkanie Zarządu spółki, kadry menedżerskiej i doradców spółki z przedstawicielami Elektrim SA i Ministerstwa Skarbu Państwa oraz wybranych przez Ministerstwo doradców, inicjujące proces przygotowania i przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej (IPO) akcji ZE PAK SA. Obecnie Spółka rozpoczęła działania zmierzające do opracowania prospektu emisyjnego oraz innej dokumentacji niezbędnej do przeprowadzenia IPO i wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym.

- W październiku 2011 roku, w odpowiedzi na opublikowane przez Ministerstwo Skarbu Państwa publiczne zaproszenie do negocjacji w sprawie łącznego nabycia akcji KWB Konin oraz KWB Adamów, ZE PAK SA złożył wstępną ofertę zakupu od Skarbu Państwa akcji obu kopalń. Następnie po dopuszczeniu spółki przez Ministra Skarbu Państwa do dalszego etapu procesu prywatyzacji i przeprowadzeniu badania „due diligence” obu kopalń, ZE PAK SA przedstawił Ministerstwu Skarbu Państwa wiążącą ofertę zakupu akcji. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania spółka oczekuje na decyzję Ministerstwa Skarbu Państwa w sprawie zakwalifikowania do dalszej fazy postępowania prywatyzacyjnego.
- Istotnym wydarzeniem dla spółki była także decyzja, a następnie przeprowadzenie procesu połączenia ZE PAK SA ze spółką PAK Odsiarczanie Sp. z o.o., w której ZE PAK SA posiadał 100% udziałów, poprzez przeniesienie całego majątku spółki PAK Odsiarczanie Sp. z o.o. na ZE PAK SA.
- Rok 2011 był pierwszym pełnym rocznym okresem, w którym Spółka realizowała sprzedaż energii zgodnie z przepisami Ustawy Prawo Energetyczne nakładającymi na wytwórców energii obowiązek sprzedaży nie mniej niż 15% energii elektrycznej wytwarzanej w danym roku na giełdach towarowych lub na rynku regulowanym (tzw. „obligo giełdowe”).
- W 2011 roku Spółka podejmowała szereg działań zmierzających do minimalizacji negatywnych skutków wynikających z pogarszającej się jakości węgla dostarczanego przez KWB Konin oraz związanych z obniżeniem dostaw węgla przez KBW Adamów, w związku z ograniczonymi możliwościami wydobywczymi kopalni.
- Ponadto w 2011 roku, w związku z występującym ryzykiem dostępności węgla brunatnego i koniecznością zmiany podejścia do optymalnego wykorzystania aktualnie eksploatowanych i perspektywicznych złóż w rejonie Konina i Adamowa została opracowana i przyjęta do realizacji nowa „Strategia Rozwoju ZE PAK SA na lata 2011 – 2025”. Nowa strategia opisuje bieżącą i przyszłą sytuację finansową Spółki, wskazuje kierunki jej rozwoju oraz przedstawia planowane na przestrzeni najbliższych lat inwestycje pozwalające utrzymać dotychczasową wysoką pozycję spółki na rynku wytwórców energii. Nowa strategia uwzględnia kierunki, które są zbliżone z polityką energetyczną Unii Europejskiej, uwzględnia wytwarzanie energii z innych paliw niż węgiel brunatny oraz wskazuje źródła finansowania zaplanowanych zadań inwestycyjnych.

- Energia – Nova S.A.

W 2011 roku spółka kontynuowała postanowienia wynikające z zawartej w 2010 roku umowy, na mocy której zobowiązała się zaopatrywać elektrownie Konin i Adamów w biomasę drzewną i rolną w latach 2010 – 2022. Ponadto w roku badanym spółka pozyskała nowe zamówienia i była dostawcą biomasy drzewnej w postaci zrębki, trocin i biomasy typu Agro.

- Elektrim – Volt S.A.

Elektrim Volt SA zajmuje się sprzedażą, energii elektrycznej. Spółka jest także dostawcą kompletnych stacji transformatorowych, kompletnych urządzeń rozdzielczych wysokiego, średniego i niskiego napięcia oraz wyrobów elektrotechnicznych.

Do istotnych zdarzeń dla Elektrim Volt SA w 2011 roku w zakresie handlu energią elektryczną należy zaliczyć:

- Rozwiązanie Umowy Agencyjnej z ZE PAK S.A. i przejście na handel energią elektryczną w 2012r. w ramach nowo zawartej w sierpniu 2011r. Umowy Ramowej Sprzedaży Energii Elektrycznej z ZE PAK S.A. (wolumen 2 411 100 MWh).

- Podpisanie Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej na rok 2012 z Energa Obrót S.A. (wolumen 1 762 000 MWh).
- Podpisanie Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej na rok 2012 ze szwajcarską firmą ALPIQ Energy SE (wolumen 610 000 MWh).
- Podpisanie Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej na rok 2012 z firmą Mercuria Trading (wolumen 38 000 MWh).
- Uzyskanie w grudniu 2011 r. członkostwa na platformie obrotu energią elektryczną – TFS z siedzibą w Londynie.
- Złożenie w grudniu 2011 r. wniosku o zawarcie umowy o członkostwo oraz wniosku o dopuszczenie do działania na Towarowej Giełdzie Energii S.A.

W wyniku działalności akwizycyjnej, ofertowej i prowadzonych bezpośrednich rozmów z klientami podpisano następujące kontrakty na dostawy/zakupy w 2012 roku:

- kontrakt na dostawy stacji transformatorowych do Rosji o wartości ok. 720 tys. PLN ,
- kontrakt na dostawy opraw oświetleniowych o wartości ok. 376 tys. PLN,
- kontrakt ramowy na dostawy wyrobów z miedzi (taśmy, profile, szyny) z firmą „ZPS” SIA Łotwa),
- kontrakt na dostawy mikrowyłączników z Francji dla odbiorcy w kraju.

W 2011 roku Spółka mogła poszczycić się następującymi koncesjami i certyfikatami:

- Spółka posiada koncesję na obrót energią elektryczną na terenie całego kraju Nr OEE/171/9255/W/1/2/99/MS z dnia 25 maja 1999 r., przedłużoną koncesją Nr OEE/171-ZTO/9255/W/2/2007/MB z dnia 18 września 2007 r.
- Od 2001 roku posiada Certyfikat ISO 9001:2000 (KEMA Quality B.V.), który potwierdza, że działalność spółki jest prowadzona zgodnie z międzynarodowymi normami. System był ciągle doskonalony, weryfikowany oraz kontrolowany przez audytora zewnętrznego z KEMA Quality B.V. Od 7 stycznia 2011 r. wdrożony został najnowszy System Zarządzania Jakością wg. Normy ISO 9001:2008 nadzorowany przez DEKRA Certification Sp. z o.o.
- Spółka otrzymała po raz dziewiąty tytuł „Solidna Firma” 2011.
- Po raz dziewiąty otrzymała też Certyfikat „FAIR PLAY” z Platynowym Laurem.
- Otrzymała Certyfikat Polish Product w kategorii Firma Roku 2011.

- Laris Investments Sp. z o.o.

- W roku obrotowym 2011 Spółka kontynuowała działania podjęte w ramach realizacji wiążącej Spółkę ze spółką Port Praski Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowy o współpracy z dnia 10 stycznia 2005 roku, dotyczącej budowy Portu Praskiego („Inwestycja”). W związku z deklarowanym przez spółkę Port Praski Sp. z o.o. powierzeniem Spółce funkcji inwestora zastępczego dla Inwestycji, Spółka zaangażowana była w prace i analizy dotyczące oceny warunków formalno – prawnych i technicznych zagospodarowania hydrotechnicznego terenu Inwestycji. Spółka wraz z Portem Praskim Sp. z o.o. uczestniczyła w rozmowach i negocjacjach z Miastem st. Warszawa dotyczących udostępnienia części nieruchomości, na której ma być prowadzona Inwestycja, pod budowę przez miasto st. Warszawa centralnego odcinka II linii metra w Warszawie od stacji „Rondo Daszyńskiego” do stacji „Dworzec Wileński”.
- Ponadto, w roku 2011 Spółka realizowała dalsze działania inwestycyjne związane z rynkiem nieruchomości, czego efektem było m.in. nabycie nieruchomości przy ul. Pańskiej oraz ul. Krowiej w Warszawie.
- W 2011 roku Spółka dokonała zmian w swojej strukturze udziałów nabywając 100% udziałów w Finance Service Sp. z o.o. oraz 100% akcji w Apena S.A. W okresie bilansowym Spółka dokonała także przeniesienia zwrotnego akcji Rafako S.A. w ramach rozliczenia umowy pożyczki z Elektrim S.A.

- Embud Sp. z o.o.

- W 2011 roku spółka jako większościowy udziałowiec spółki Port Praski Sp. z o.o. czynnie uczestniczyła w pracach dotyczących opracowania projektu inwestycyjnego oraz poszukiwania inwestora w celu zagospodarowania terenów należących do spółki Port Praski Sp. z o.o.
- W 2011 roku spółka dokonała zmian w swojej strukturze zbywając udziały Anokymma Limited do spółki Mega Investments Sp. z o.o.

- Port Praski Sp. z o.o.

Port Praski Sp. z o.o. prowadzi działalność inwestycyjną, budowlaną i usługową. Zajmuje się zarządzaniem nieruchomościami jak również prowadzeniem wszelkich czynności inwestycyjnych związanych z zagospodarowaniem terenu Portu Praskiego.

- W 2011 roku Port Praski Sp. z o.o. kontynuowała działania zmierzające do rozpoczęcia inwestycji budowlanej na obszarze należącym do spółki. Port Praski Sp. z o.o. uzyskała ostateczną decyzję środowiskową dla planowanej inwestycji budownictwa mieszkaniowo-usługowej na obszarze pomiędzy ulicami Wybrzeże Szczecińskie, Okrzei a Wrzesińską w Warszawie.
- W II połowie 2011 roku spółka Port Praski zleciła, a następnie otrzymała kompletną dokumentację na roboty rozbiórkowe wszystkich budynków na terenie Portu Praskiego pomiędzy ulicami Wybrzeże Szczecińskie, Sokola i Zamoyskiego. Na podstawie otrzymanej dokumentacji spółka wystąpiła do urzędu m. st. Warszawy Dzielnicy Praga Północ z wnioskiem o wydanie decyzji zezwalającej na rozbiórkę obiektów budowlanych na przedmiotowym terenie.
- W ramach I etapu realizacji zadania inwestycyjnego Port Praski, spółka w ramach uzyskanych pełnomocnictw spółki Laris Investments Sp. z o.o., po wyłonieniu w ramach zorganizowanego przetargu, rozpoczęła realizację inwestycji pt. budowa obiektu mieszkaniowo – usługowego przy ul. Krowiej na terenie Portu Praskiego.
- Spółka zawarła z miastem st. Warszawa dwa aneksy do wcześniej zawartej umowy dzierżawy gruntu na potrzeby budowy II linii Metra. W związku z bliskim sąsiedztwem lokalizowanej stacji Metra wiele zagadnień dotyczących tej inwestycji bezpośrednio oddziałuje na Port Praski i może mieć wpływ na planowaną inwestycję Portu Praskiego. Spółka podejmowała rozmowy z władzami Miasta i Metra, jednak nie doszło do precyzyjnych ustaleń rozwiązania poszczególnych problemów.
- Port Praski Sp. z o.o, w związku z koniecznością rozwiązania problemu ochrony przeciwpowodziowej prawobrzeżnej części Warszawy, podjęła decyzję o rozpoczęciu prac projektowych w zakresie budowy śluzy oraz zabezpieczenia przeciwpowodziowego.

## **8. Perspektywy rozwoju Grupy Elektrim w 2012 roku**

Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Elektrim SA w 2012 roku będą uzależnione od dalszych decyzji właścicielskich w kwestii docelowej struktury Grupy Elektrim i zakresu zadań dla spółki Elektrim SA. Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 października 2011 roku, upoważniła 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 realizując postanowienia Uchwały 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 Elektrimu. Po przeprowadzeniu procesu łączenia, zgodnie ze wstępnymi szacunkami Zarządu, kapitały własne Elektrim SA będą stanowić wartość dodatnią.

Charakter działalności Elektrim SA związany z zarządzaniem holdingami powoduje, iż wynik finansowy Elektrimu na koniec 2012 roku, będzie uzależniony nie tylko od procesu restrukturyzacyjnego Grupy, ale także od wysokości zysków wypracowanych przez spółki zależne.

W bardzo dużym stopniu rozwój Grupy będzie zdeterminowany sytuacją w sektorze energetycznym. Ta zaś będzie zależała od koniunktury w gospodarce światowej, przejawiającej się w wielkości konsumpcji energii oraz od uwarunkowań na tworzącym się powoli w Polsce rynku energii elektrycznej. Ponadto bardzo duże znaczenie dla rozwoju Grupy, będzie miał dalszy proces związany z procedurami przekształceń własnościowych realizowanych przez Skarb Państwa w stosunku do ZE PAK SA. IPO akcji ZE PAK SA diametralnie wpłynie na dalsze funkcjonowanie spółki umożliwiając jej ewentualne pozyskiwanie kapitału z rynku giełdowego w przyszłości. Perspektywa upublicznienia akcji ZE PAK SA oraz perspektywa pozytywnego dla spółki zakończenie procesu zakupu akcji kopalń węgla brunatnego, będą w 2012 roku kluczowymi czynnikami ułatwiającymi dalszą modernizację i rozwój ZE PAK SA.

Istotna dla rozwoju Grupy Kapitałowej Elektrim SA będzie również zdolność pozyskiwania finansowania dla kluczowej dla Grupy inwestycji w branży nieruchomości, polegającą na zabudowie terenów w Porcie Praskim. Rozpoczęta w I kwartale realizacja działań inwestycyjnych na terenie Portu Praskiego jest najprawdopodobniej początkiem największej tego typu inwestycji w Europie. Jej realizacja będzie trwała osiem do dziesięciu lat.

*Warszawa, 24.05.2012*

**Zarząd Elektrim S.A.**

**Prezes Zarządu**

**Członek Zarządu**

**Wojciech Piskorz**

**Iwona Tabakiernik-Wysłocka**