

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ELEKTRIM S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

sporządzone w trybie art. 516⁵ Kodeksu spółek handlowych

uzasadniające połączenie

ELEKTRIM SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

oraz

DARIMAX LIMITED Z SIEDZIBĄ W NIKOZJI, CYPR

Warszawa, dnia 18 czerwca 2012 r.

21

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone przez Zarząd spółki Elektrim S.A., spółki akcyjnej utworzonej zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Pańskiej 77/79, Warszawa, Polska, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000039329, na podstawie art. 516⁵ ustawy z dnia 15 września 2000 r., Kodeks spółek handlowych.

I. DEFINICJE UŻYTE W SPRAWOZDANIU

O ile w niniejszym dokumencie nie określono inaczej lub o ile kontekst nie wskazuje inaczej, poniższe terminy pisane z wielkiej litery mają w niniejszym dokumencie następujące znaczenie:

„CYPRYJSKIE PRAWO SPÓŁEK” –	oznacza Cypryjskie Prawo Spółek, Cap. 113 Republiki Cypru.
„DZIEŃ POŁĄCZENIA” –	oznacza dzień wpisania Połączenia do rejestru właściwego dla Elektrim S.A.
„DYREKTYWA” –	oznacza Dyrektywę 2005/56/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 26 października 2005 r. w sprawie transgranicznego łączenia się spółek kapitałowych (Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej L 310 25.11.2005).
„KSH” –	oznacza polską ustawę z dnia 15 września 2000 r., Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r., nr 94 poz. 1037, ze zmianami).
„PLAN POŁĄCZENIA” –	oznacza plan połączenia transgranicznego Elektrim S.A. i Darimax Limited uzgodniony w dniu 30 maja 2012 roku.
„POŁĄCZENIE” –	oznacza transgraniczne połączenie Elektrim S.A. i Darimax Ltd.
„SPÓŁKI UCZESTNICZĄCE” –	oznacza Elektrim S.A. i Darimax Ltd.
„SPÓŁKA PRZYJMUJĄCA” lub „ELEKTRIM S.A.”	oznacza Elektrim S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Pańskiej 77/79, Warszawa, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, w Warszawie, XII

Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
pod numerem KRS 0000039329.

**„SPÓŁKA PRZEJMOWANA”
lub „DARIMAX LTD” -**

oznacza Darimax Limited, spółka utworzona zgodnie z prawem cypryjskim, z siedzibą w Nikozji, Cypr, adres: Costakis Pantelides Avenue 1, Budynek Kolokasides, 3 piętro, 1010 Nikozja, Cypr

„ZARZĄDY” -

oznacza Zarząd Elektrim S.A. i Zarząd Darimax Ltd.

„SPRAWOZDANIE” -

oznacza niniejszy dokument

II. CEL SPRAWOZDANIA

Zgodnie z właściwymi przepisami KSH (w szczególności art. 516¹-516¹⁸ KSH), niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone w celu uzasadnienia transgranicznego połączenia realizowanego pomiędzy:

- (i) Elektrim S.A., spółką akcyjną utworzoną zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Pańskiej 77/79, Warszawa, Polska, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000039329 - jako spółką przejmującą, oraz
- (ii) Darimax Limited, spółką utworzoną zgodnie z prawem cypryjskim, z siedzibą w Nikozji, Cypr, adres: Costakis Pantelides Avenue 1, Budynek Kolokasides, 3 piętro, 1010 Nikozja, Cypr, wpisanej do Rejestru Spółek (*nazwa oryginalna Department of the Registrar of Companies and Official Receiver*) pod numerem HE 163166 - jako spółka przejmowana.

W tym, w szczególności w celu określenia:

- (i) podstaw prawnych oraz uzasadnienia ekonomicznego Połączenia,
- (ii) skutków połączenia dla wspólników, wierzycieli i pracowników.

III. UZASADNIENIE POŁĄCZENIA

1. MECHANIZM POŁĄCZENIA

Jedynym akcjonariuszem Spółki przejmowanej jest Elektrim S.A.

Połączenie Spółek Uczestniczących nastąpi poprzez:

- (i) przeniesienie na Spółkę Przejmującą – jako jedynego wspólnika Spółki Przejmowanej całego majątku Spółki Przejmowanej w drodze sukcesji uniwersalnej, oraz
- (ii) rozwiązanie Spółki Przejmowanej bez przeprowadzania jej likwidacji,

zgodnie z postanowieniami art. 492 §1 KSH w związku z art. 516¹⁵ KSH i art. 516¹ KSH oraz Sekcji 201 I Cypryjskiego Prawa Spółek oraz postanowienia Artykułu 2 (2) (c) Dyrektywy.

W wyniku połączenia Elektrim S.A.- zgodnie z postanowieniami art. 494 §1 KSH w związku z art. 516¹ KSH i postanowieniami Sekcji 201 I Cypryjskiego Prawa Spółek- wstąpi z Dniem Połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Darimax.

Zważywszy, że wszystkie udziały w Spółce Przejmowanej posiada Spółka Przejmująca, zgodnie z art. 515 §1 KSH w związku z art 516¹ KSH Połączenie nastąpi bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.

Po dokonaniu połączenia Elektrim S.A. będzie spółką powstałą wyniku transgranicznego połączenia i nie zmieni swojej formy prawnej, ani siedziby statutowej w związku z Połączeniem.

2. PODSTAWY PRAWNE POŁĄCZENIA

2.1 PRZYWOŁANIE PODSTAW PRAWNYH POŁĄCZENIA

Połączenie jest realizowane w ramach połączenia transgranicznego, przez przejęcie zgodnie z przepisami Tytułu IV Dział I (łączenia się Spółek), Rozdziałem I (Przepisy Ogólne) oraz Oddziałem 1 Rozdziału 2¹ (*Transgraniczne łączenie się spółek kapitałowych*) KSH, które implementują postanowienia Dyrektywy, oraz Sekcjami 201 I do 201 X Cypryjskiego Prawa Spółek.

W związku z faktem, że Elektrim jest jedynym wspólnikiem Spółki Przejmowanej w procesie Połączenia nie znajduje zastosowania obowiązek badania Planu Połączenia przez biegłego rewidenta (art. 516 §5 KSH w związku z art 516¹ KSH, Sekcja 201 V Cypryjskiego Prawa Spółek Artykuł 15 ust. 1 Dyrektywy).

Zgodnie z art. 506 §1 KSH w związku z art 516¹ KSH, artykułem 9 ust. 1 Dyrektywy oraz Sekcją 201 P Cypryjskiego Prawa Spółek podstawę Połączenia stanowić będzie uchwała Walnego Zgromadzenia Elektrim S.A. zawierająca zgodę akcjonariuszy Elektrim S.A. na Plan Połączenia. Zgodnie z art. 516¹⁵§2 KSH, artykułem 15 ust. 1 Dyrektywy oraz Sekcją 201 V Cypryjskiego Prawa Spółek do Połączenia nie jest wymagana uchwała zgromadzenia wspólników Darimax.

Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana bez przeprowadzania likwidacji, natomiast wszystkie aktywa i prawa oraz pasywa i obowiązki Spółki Przejmowanej przejdą na Spółkę Przejmującą w drodze sukcesji uniwersalnej (492 §1 pkt 1) KSH w związku z art. 516¹⁵ KSH i art. 516¹ KSH).

Od Dnia Połączenia wszelkie transakcje Darimax traktowane będą do celów księgowych jako transakcje Elektrim S.A.

2.2 PLAN POŁĄCZENIA

W dniu 30 maja 2012 r. Zarządy Elektrim S.A. i Darimax Ltd zgodnie z postanowieniami art. 498 KSH w związku z art 516¹ oraz art 516³ KSH oraz Sekcji 201L Cypryjskiego Prawa Spółek – uzgodniły Plan Połączenia. Plan Połączenia został zgłoszony do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz, zgodnie z art. 516⁴ KSH został ogłoszony przez Elektrim S.A w dniu 6 czerwca 2012 w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 107 poz. 7710

3. UZASADNIENIE EKONOMICZNE POŁĄCZENIA

Celem Połączenia jest wewnętrzna restrukturyzacja zmierzająca do redukcji zadłużenia Elektrim S.A. Zadłużenie Elektrim wobec Spółki Przejmowanej stanowi ponad 99% wszystkich zobowiązań Elektrim. Na skutek Połączenia zobowiązania wobec Darimax wygasną, co w istotny sposób wpłynie na poprawę sytuacji finansowej Elektrim.

Połączenie wpisuje się w strategię zarządu Elektrim S.A., który został upoważniony przez walne zgromadzenie akcjonariuszy do podjęcia wszelkich działań prowadzących do zmiany struktury aktywów i zobowiązań spółki.

Ponadto Połączenie uprości strukturę organizacyjną grupy Elektrim i obniży koszty operacyjne na poziomie skonsolidowanym.

4. SKUTKI POŁĄCZENIA DLA WSPÓLNIKÓW, WIERZYCIELI I PRACOWNIKÓW

4.1 SKUTKI POŁĄCZENIA DLA AKCJONARIUSZY

Połączenie nie będzie miało bezpośredniego wpływu na sytuację majątkową akcjonariuszy Elektrim z tego względu, że Spółka przejmowana jest spółką w 100% zależną od Elektrim, która nie prowadzi działalności operacyjnej. Pośrednio wpływ ten wyrazi się poprawą sytuacji finansowej Elektrim w związku z redukcją znaczącej części zadłużenia wobec Darimax.

4.2 SKUTKI POŁĄCZENIA DLA WIERZYCIELI

4.2.1 SKUTKI POŁĄCZENIA DLA WIERZYCIELI ELEKTRIM

Biorąc pod uwagę fakt, że Darimax jest największym wierzycielem Elektrim (łącznie wierzytelności Darimax stanowią ponad 99% wszystkich zobowiązań Elektrim), połączenie spowoduje wyeliminowanie największego wierzyciela Elektrim. Dla pozostałych wierzycieli Elektrim połączenie nie będzie miało negatywnego wpływu z uwagi na fakt, że Elektrim pełni w Połączeniu rolę Spółki przejmującej. Ponadto, z uwagi na fakt, że sytuacja finansowa Elektrim na skutek wygaśnięcia znaczącej części zobowiązań ulegnie istotnej poprawie

należy spodziewać się, że zmniejszy się ewentualne zagrożenie zaspokojenia roszczeń pozostałych wierzycieli.

Wierzyciele Elektrim mogą skorzystać z uprawnień wskazanych w art. 495 KSH i art. 496 KSH co oznacza, że:

- (i) ci wierzyciele, którzy zgłoszą swoje roszczenia w terminie 6 (sześciu) miesięcy od dnia ogłoszenia o Połączeniu i uprawdopodobnią, że ich zaspokojenie jest zagrożone przez Połączenie, mogą żądać zabezpieczenia swoich roszczeń;
- (ii) Spółka Przejmująca będzie prowadzić odrębny zarząd majątkiem Darimax i majątkiem Elektrim, aż do dnia zaspokojenia lub zabezpieczenia wszystkich wierzycieli, których wierzytelności powstały bądź powstaną przed Dniem Połączenia, a którzy przed upływem 6 (sześciu) miesięcy od dnia ogłoszenia o Połączeniu zażądają na piśmie zapłaty;
- (iii) w okresie odrębnego zarządu przez Spółkę Przejmującą majątkiem Darimax i majątkiem Elektrim wierzycielom Elektrim będzie służyć pierwszeństwo, przed wierzycielami Darimax, zaspokojenia swoich roszczeń z majątku Elektrim, natomiast wierzycielom Darimax będzie służyć pierwszeństwo, przed wierzycielami Elektrim, zaspokojenia swoich roszczeń z majątku Darimax.

4.2.2 SKUTKI POŁĄCZENIA DLA WIERZYCIELI DARIMAX

W rezultacie Połączenia wszystkie aktywa i prawa oraz pasywa i obowiązki Spółki Przejmowanej przejdą w Dniu Połączenia na Spółkę Przejmującą w drodze sukcesji uniwersalnej a Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana bez przeprowadzania likwidacji (art. 492 §1 pkt 1) KSH w związku z art. 516¹⁵ KSH i art. 516¹ KSH).

Powyższe oznacza, że Darimax Ltd przestanie istnieć a począwszy od Dnia Połączenia Elektrim S.A. stanie się dłużnikiem w odniesieniu do wszystkich zobowiązań Darimax Ltd., a wierzyciele Darimax Ltd staną się z Dniem Połączenia wierzycielami Elektrim S.A. i będą mogli żądać zaspokojenia swoich wierzytelności z zarządzanego odrębnie przez Elektrim majątku Darimax.

Ochrona wierzycieli Darimax jest dodatkowo zapewniona przez Cypryjskie Prawo Spółek zgodnie, z którym wierzyciele Darimax większością 75% wartości zobowiązań powinni wyrazić zgodę na Połączenie transgraniczne.

Biorąc powyższe pod uwagę stwierdzić należy, że Połączenie nie wpłynie negatywnie na sytuację wierzycieli Darimax.

4.2.3 SKUTKI POŁĄCZENIA DLA PRACOWNIKÓW

wp

Połączenie nie wywoła żadnych skutków dla pracowników Elektrim S.A. , w szczególności w uwagi na fakt, że Spółka Przejmowana nie zatrudnia pracowników.

IV. OPINIA PRZEDSTAWICIELI PRACOWNIKÓW

Sprawozdanie zgodnie z art. 516⁵ § 3 KSH podlega udostępnieniu pracownikom Elektrim S.A. , którzy są uprawnieni do przedstawienia Zarządowi swojej opinii. Jeżeli opinia pracowników zostanie dostarczona Zarządowi bez uzasadnionej zwłoki zostanie ona dołączona do Sprawozdania. Termin, który może zostać uznany za „bez uzasadnionej zwłoki” to termin do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia Elektrim S.A., na którym ma zostać podjęta uchwała o Połączeniu, które to Walne Zgromadzenie zostanie zwołane na dzień 9 sierpnia 2012 r.

V. POZOSTAŁE KWESTIE

Zgodnie z art. 516⁵ § 2 KSH sprawozdanie Zarządu uzasadniające połączenie powinno określać, poza kwestiami wskazanymi w punkcie III niniejszego Sprawozdania:

1. Stosunek wymiany udziałów lub akcji lub innych papierów wartościowych, o których mowa w planie połączenia oraz
2. Szczególne trudności związane z wyceną udziałów lub akcji łączących się spółek.

W związku z tym, że Połączenie przeprowadzone jest w trybie art. 516¹⁵ KSH, Plan Połączenia i w konsekwencji niniejsze Sprawozdanie, nie zawiera informacji o stosunku wymiany udziałów lub akcji lub innych papierów wartościowych oraz o ewentualnych szczególnych trudnościach związanych z wyceną udziałów lub akcji Spółek Uczestniczących.

Warszawa, dnia 18 czerwca 2012 r.

Podpis: W. Piskorz
Nazwisko: Wojciech Piskorz
Funkcja: Prezes Zarządu Elektrim S.A.

Podpis: Iwona Tabakiernik-Wysłocka
Nazwisko: Iwona Tabakiernik- Wysłocka
Funkcja: Członek Zarządu Elektrim S.A.