

Około 40 proc. akcji elektrowni jest już pośrednio w inwestycjach Polskich kontrolowanych przez Zygmunta Solorza-Żaka — poza zasięgiem ET.

Opublikowany w środę wieczorem komunikat Elektrimu z pewnością zaniepokoił obligatariuszy spółki, jej mniejszościowych akcjonariuszy, a także Ministerstwo Skarbu Państwa (MSP), które do niedawna było partnerem Elektrimu w Zespole Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin (PAK). Było, bo choć MSP nadal jest posiadaczem 50 proc. akcji PAK, to ma już całkiem innego współnika: spółkę Inwestycje Polskie kontrolowaną przez Zygmunta Solorza-Żaka, właściciela Polsatu i głównego akcjonariusza Elektrimu.

Jak doszło do nieoczekiwanej zmiany współwłaściciela PAK? Najpierw akcje elektrowni trafiły z Elektrimu do jego spółki zależnej — Embudu. O ich przeniesieniu (w ramach rozliczenia pożyczki zaciągniętej przed dwoma laty przez PAK w Embudzie) Elektrim poinformował 16 czerwca. Ile spośród blisko 42 proc. akcji PAK należących do Elektrimu trafiło wówczas do Embudu, spółka nie ujawniła. Niespełna dwa tygodnie później Elektrim w kolejnym raporcie bieżącym napisał, że zarząd spółki „otrzymał z Sądu Okręgowego w Warszawie postanowienie o tymczasowym zabezpieczeniu” prowadzącego Elektrimu Telekomunikacji (ET) (spółki kontrolowanej przez francuskie Vivendi, które walczy z Elektrimem o Polską Telefonię Cyfrową). Zajęte miały zostać m.in. akcje PAK (3,3 mln). Prawdopodob-



FAIR PLAY Mniejszościowi akcjonariusze i wierzyciele Elektrimu, kontrolowanego przez Zygmunta Solorza-Żaka (z lewej), z pewnością nie mają powodów do obaw. Na straży ich interesów stoi przecież Piotr Nurowski, prezes spółki i szef Polskiego Komitetu Olimpijskiego, organizacji, która na pewno zna wartość zasad fair play. fot. GK

nie jednak postanowienie było nieskuteczne, bo spółka nie miała już wówczas watorów elektrowni.

Atak w obronie

Zygmunt Solorz-Żak rozmawia wątpliwości.

— Poza nieznaczącymi pakietami, które pozostały w grupie, Elektrim nie ma już akcji PAK — potwierdza główny akcjonariusz spółki.

Nie ujawnia, dlaczego papiery zostały przekazane Embudowi,

nie trudno się jednak domyślić, że chodziło o uniknięcie ustanowienia na nich zabezpieczenia na rzecz ET. Gdyby Francuzi zdążyli uzyskać postanowienie sądu, zatem doszło do przeniesienia akcji, prawdopodobnie PAK straciłby zdobyte niedawno finansowanie dla inwestycji Pątnów II, o które walczył kilka lat.

Jest dobrze, ale komu

Kolejny ruch Elektrimu, z 2 sierpnia, zdaje się potwierdzać ten sce-

nariusz. Prawdopodobnie ET starało się o zabezpieczenie na udziałach Embudu. Jednak w środowym komunikacie Elektrim poinformował, że jego udziały w Embudzie zostały przejęte przez spółkę Inwestycje Polskie (IP) z powodu niewywiązania się Elektrimu z bliżej nieokreślonych zobowiązań wobec IP. Po tej operacji IP, kontrolowane przez Zygmunta Solorza-Żaka, stało się pośrednio posiadaczem około 40 proc. akcji PAK.

Prawdopodobnie błyskawic
przeprowadzona operacja wy-
PAK z Elektrimu uratowała o-
trownię dla Zygmunta Solorza
ka. Pytanie, czy uratowała
niez Elektrim i jego mniejszo-
wych akcjonariuszy. Powód
niezadowolenia mają też ob-
tariusze Elektrimu, którzy n-
nie zdołali zabezpieczyć się n-
cjach PAK, choć – jak twierd-
przewidywało to porozumie-
Elektrimem w sprawie spłat-
ligacji.

Ich zdaniem, zmiana właśc-
la akcji PAK prawdopodobnie
łączy walory elektrowni z ew-
alnego postępowania upadło-
wego, co – jak głosi komu-
wierzycieli – jest działaniem
szkodę obligatariuszy i akc-
riuszy Elektrimu.

Komisja się przyjrzy

Niewykluczone, że sprawa
niesienia akcji PAK do Inwe-
Polskich będzie przedmiotem
dania Komisji Papierów W-
ściowych i Giełd (KPWiG), kt-
lipca wszczęła postępowanie
sprawie realizowania przez
trim obowiązków informacyj-

– Postępowanie zostało w-
te w związku z raportem Elek-
z 30 czerwca, w którym spółka
informowała m.in. o zreali-
niu opcji kupna od Deutsche
kom udziałów w Polskiej Tel-
Cyfrowej. Traktujemy je jedn-
łościowo. Badamy kolejne ra-
Jeśli w toku postępowania kc-
poveźmie podejrzenie, że c-
do wyprowadzenia aktyw-
Elektrimu, zawiadomi proku-
rę – zapowiada Łukasz Dajno-
rzecznik KPWiG.

Agnieszka Berj

a.berger@pb.pl ☎ (22) 33-