

**SAL Gdansk**  
**Lectures on Corporate Governance**

**Session 6**  
**Case Study – Elektrim SA**

**Sunday, January 23, 2011**

**Geoffrey Mazullo**  
**Principal**  
**Emerging Markets ESG**  
**[www.emergingmarketsesg.net](http://www.emergingmarketsesg.net)**

**Adjunct Professor**  
**SAL Gdansk**  
**SAL Wroclaw**

# Case Study: Elektrim SA

## Readings:

**“Elektrim Dives on 1996 Sale Agreement,” *The Wall Street Journal Europe*, Monday, November 30, 1998**

**“Regulator to Investigate Elektrim,” *The Wall Street Journal Europe*, Tuesday, December 1, 1998**

**“Big Investors in Elektrim May Seek to Eject Officers,” *The Wall Street Journal Europe*, Wednesday, December 2, 1998**

**“Elektrim Will Cancel Cell-Phone Deal,” *The Wall Street Journal Europe*, Monday, December 28, 1998**

# **Case Study: Elektrim SA**

## **INSTRUCTIONS**

**Together we will read aloud all five articles.**

**If you have any questions about the articles, please ask them. We will discuss them as a group. For example, certain terms might not be familiar; I can provide an explanation.**

**After we have read the articles, please answer the questions on the following slides.**

**We will discuss these questions as a group.**

# **Case Study – Elektrim SA**

**Questions:**

**In one or two sentences, explain the situation.**

**Diagram the relationships.**

# **Case Study – Elektrim SA**

**Question:**

**Should Elektrim SA have disclosed the agreement?**

# Case Study – Elektrim SA

**Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 r. prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi; rozdz. 9 – art. 147.2.2**

## **Rozdział 9**

### **Znaczne pakiety akcji**

#### **Art. 147.**

1. Kto:

1) w wyniku nabycia akcji spółki publicznej osiągnął albo przekroczył 5% albo 10% ogólnej liczby głosów albo

2) posiadał przed zbyciem akcje spółki publicznej zapewniające co najmniej 5% albo co najmniej 10% ogólnej liczby głosów, a w wyniku zbycia stał się posiadaczem akcji zapewniających odpowiednio nie więcej niż 5% albo nie więcej niż 10% ogólnej liczby głosów

- jest obowiązany zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę w ciągu 4 dni od dnia zmiany stanu posiadania liczby głosów bądź od dnia, w którym podmiot zobowiązany dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

# **Case Study – Elektrim SA**

**Questions:**

**Should Elektrim SA have disclosed the agreement?**

**If so, when?**

**If so, which documents should have been disclosed?**

**If so, what information should have been included in the documents?**

**If not, why not?**

# **Case Study – Elektrim SA**

## **Questions (continued):**

**Why did Elektrim SA not disclose the agreement made in 1996?**

**How did this situation emerge?**

**Comment on the progression of events.**

**Who played a role in resolving the situation?**

**Could this situation occur in other companies / in other countries?**