



***SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
ELEKTRIM S.A.***

*w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku*

## **1 Wprowadzenie**

### **1.1 Podstawowe informacje o Spółce**

Nazwa spółki:	Elektrim S.A.
Adres:	ul. Pańska 77/79, 00-834 Warszawa
Numer identyfikacji podatkowej:	NIP: 526 020 77 46
Numer statystyczny:	REGON: 000144058

Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000039329.

### **1.2 Działalność Spółki**

Działalność Elektrim S.A. opiera się na Statucie Spółki. Tekst jednolity Statutu, został ustalony i zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 6 kwietnia 2017 roku. W dniu 1 czerwca 2017 roku Walne Zgromadzenie Elektrim S.A. dokonało zmian w Statucie Spółki podejmując uchwałę w zakresie dobrowolnego umarzania akcji Spółki.

Przedmiotem działalności statutowej Spółki jest:

- wytwarzanie energii elektrycznej
- przesyłanie energii elektrycznej
- dystrybucja energii elektrycznej
- telefonia stacjonarna i telegrafia
- telefonia ruchoma
- transmisja danych i teleinformatyka
- radiotelekomunikacja
- telewizja kablowa
- pozostałe usługi telekomunikacyjne
- pozostałe formy udzielania kredytów
- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane
- działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalno-rentowymi
- zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
- działalność w zakresie oprogramowania
- pozostała działalność związana z informatyką
- badanie rynku i opinii publicznej
- działalność związana z zarządzaniem holdingami.

### **1.3 Zarys historyczny Spółki**

- Elektrim to jedno z najstarszych przedsiębiorstw handlu zagranicznego w Polsce. Powstał w dniu 16 listopada 1945 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą Polskie Towarzystwo Handlu Zagranicznego dla Elektrotechniki „Elektrim”. W 1990 roku Zgromadzenie Wspólników Spółki zdecydowało o przekształceniu Elektrimu w spółkę akcyjną. W dniu 5 października 1990 roku Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, 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.
- Od 21 stycznia 2008 roku akcje nie są notowane na giełdzie. Wykluczenie akcji Spółki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nastąpiło na podstawie uchwały Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 5 listopada 2007 roku.

#### 1.4 Posiadane oddziały (zakłady) jednostki

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

## 2. Struktura akcjonariatu

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 grudnia 2018 roku, 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
Bithell Holdings Limited	65 691 802	78,42 %
Karswell Limited	2.493.765	2,98 %
Porozumienie Akcjonariuszy spółki Elektrim S.A.	4.244.219	5,07 %

\*Według informacji przekazanych przez akcjonariuszy

Liczba akcji pozostających w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy	Ilość posiadanych akcji	Udział procentowy
Pozostali akcjonariusze	11.340.511	13,53 %

### 2.2 Informacje dotyczące akcjonariatu

W dniu 27 lipca 2018 roku Elektrim S.A. otrzymała zawiadomienie od Pana Zygmunta Solorza wystosowane na podstawie art. 69 ust. 2 pkt 2) w zw. z art. 69a ust. 1 pkt 3) Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z treścią ww. zawiadomienia, zmienił się posiadany pośrednio przez Pana Zygmunta Solorza udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce o co najmniej 1% w wyniku pośredniego, tj. za pośrednictwem spółki Karswell Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr („Karswell”), nabycia 2.493.765 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela Spółki, reprezentujących łącznie 2,98% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 2.493.765 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 2,98% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki („Akcje”).

Nabycie Akcji nastąpiło w dniu 25 lipca 2018 roku w wyniku rozliczenia transakcji kupna Akcji poza rynkiem regulowanym, które zawarte zostały w związku z realizacją ofert sprzedaży akcji Spółki zgłoszonych w odpowiedzi na „Zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Elektrim S.A.” ogłoszone przez Karswell w dniu 2 lipca 2018 roku („Rozliczenie Transakcji”).

Karswell jest podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez Pana Zygmunta Solorza.

Bezpośrednio przed Rozliczeniem Transakcji Pan Zygmunt Solorz posiadał pośrednio, tj. przez Bithell Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr („Bithell”) 65.691.802 akcji Spółki reprezentujących łącznie 78,42% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 65.691.802 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 78,42% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Bithell jest podmiotem zależnym od Stasalco Limited z siedzibą w Limassol, Cypr („Stasalco”). Stasalco jest podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez Pana Zygmunta Solorza.

Karswell nie posiadał żadnych akcji Spółki.

Po Rozliczeniu Transakcji Pan Zygmunt Solorz posiada pośrednio 68.185.567 akcji Spółki reprezentujących łącznie 81,40% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 68.185.567 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 81,40% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj.:

- (i) przez Karswell: 2.493.765 Akcji reprezentujących łącznie 2,98% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 2.493.765 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 2,98% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;
- (ii) przez Bithell: 65.691.802 akcji Spółki reprezentujących łącznie 78,42% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 65.691.802 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 78,42% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Poza Karswell, który posiada bezpośrednio akcje Spółki, Bithell, który posiada bezpośrednio akcje Spółki oraz Stasalco, który posiada akcje Spółki pośrednio, żaden inny podmiot zależny od Pana Zygmunta Solorza nie posiada akcji Spółki.

Pan Zygmunt Solorz nie jest stroną jakichkolwiek umów, których przedmiotem byłoby przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 3) lit. c) Ustawy o Ofercie.

Pan Zygmunt Solorz nie jest posiadaczem instrumentów finansowych ani nie jest uprawniony lub zobowiązany do nabycia akcji Spółki na warunkach wskazanych w art. 69 ust. 4 pkt 7) Ustawy o Ofercie.

Pan Zygmunt Solorz nie jest posiadaczem instrumentów finansowych w sposób bezpośredni lub pośredni odnoszących się do akcji Spółki, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 8) Ustawy o Ofercie.

Łączna liczba głosów pośrednio przysługujących Panu Zygmuntowi Solorzowi na walnym zgromadzeniu Spółki wynosi 68.185.567 głosów, uprawniających do wykonywania 81,40% ogólnej liczby głosów w Spółce, z czego:

- (i) liczba głosów bezpośrednio przysługujących Karswell na walnym zgromadzeniu Spółki wynosi 2.493.765 głosów, uprawniających do wykonywania 2,98% ogólnej liczby głosów w Spółce;
- (ii) liczba głosów bezpośrednio przysługujących Bithell na walnym zgromadzeniu Spółki wynosi 65.691.802 głosów, uprawniających do wykonywania 78,42% ogólnej liczby głosów w Spółce.

### **2.3 Zmiany w strukturze akcjonariatu, jakie nastąpiły po dniu bilansowym**

Po dniu bilansowym Spółka nie została powiadomiona o żadnych zmianach w strukturze akcjonariatu.

### **2.4 Nabycie akcji własnych**

W roku 2018 Spółka nie nabywała akcji własnych.

### 3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Elektrim S.A. w 2018 roku

#### 3.1 Skład Zarządu Elektrim S.A.

W 2018 roku skład Zarządu Elektrim S.A. nie uległ zmianie i w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku był następujący:

Wojciech Piskorz – Prezes Zarządu  
Iwona Tabakiernik-Wysłocka – Członek Zarządu

#### 3.2 Skład Rady Nadzorczej Elektrim S.A.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 29 czerwca 2018 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

Zygmunt Solorz – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Krzysztof Pawelec – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Józef Birka – Członek Rady Nadzorczej  
Andrzej Papis – Członek Rady Nadzorczej  
Norbert Walkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 29 czerwca 2018 roku, zgodnie z § 13 Statutu Elektrim S.A., wygasły mandaty członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza nowej kadencji powołana przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, została wybrana w niezmiennym składzie i do dnia 31 grudnia 2018 roku była następująca:

Zygmunt Solorz – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Krzysztof Pawelec – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Józef Birka – Członek Rady Nadzorczej  
Andrzej Papis – Członek Rady Nadzorczej  
Norbert Walkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

### 4. Informacja dotycząca stanu zatrudnienia w Elektrim SA w 2018 roku

Lp	Zatrudnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2018 roku	2018 rok kobiety	2018 rok mężczyźni
1	Ogółem pracownicy	16	11	5
2	Stanowiska nierobotnicze	15	11	4
3	Stanowiska robotnicze	1	0	1
4	Osoby przebywające na urloпах wychowawczych i bezpłatnych	0	0	0

- W 2018 roku przeciętne zatrudnienie w Spółce, w stosunku do roku ubiegłego, wzrosło o 0,2%
- W 2018 roku stosunek czasu przepracowanego do czasu z tytułu nieobecności wynikających ze zwolnień lekarskich oraz urlopow związanych z rodzicielstwem wynosił 13,25 %;
- W 2018 roku pracownicy korzystali z grupowego ubezpieczenia na życie oraz z ubezpieczenia medycznego;

- d) Szkolenia przeprowadzone w 2018 roku dotyczyły aktualizacji wiedzy o przepisach prawa i rachunkowości, a także ich praktycznego zastosowania w działalności Spółki zgodnie z bieżącymi potrzebami;
- e) Zgodnie z Ustawą z dnia 4 marca 1994 roku o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych z późniejszymi zmianami, Spółka dokonywała w 2018 roku odpisów na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

## **5. Wydarzenia istotne dla Spółki oraz wydarzenia, które nastąpiły po dniu bilansowym**

### ***5.1 Decyzje podatkowe dotyczące roku 2006 i 2007***

- W dniu 5 grudnia 2012 roku, w wyniku prowadzonej od 2009 roku kontroli skarbowej w Spółce, Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie wydał decyzje, określające zobowiązania podatkowe Spółki z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych i podatku od towarów i usług za okres od stycznia 2006 roku do grudnia 2007 roku w łącznej kwocie 466 mln złotych.
- Spółka wniosła do Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie („DIS”) odwołanie od decyzji Dyrektora UKS, który utrzymał w mocy decyzje organu pierwszej instancji.  
W zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2006 i rok 2007 Spółka, zgodnie z przysługującym jej prawem, złożyła skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie, wnosząc o uchylenie w całości decyzji Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie i poprzedzającej ich decyzji Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej. Skarga Spółki dotycząca decyzji za rok 2007 została przez WSA oddalona. Spółka złożyła skargę kasacyjną od powyższego wyroku. W dniu 6 grudnia 2016 roku Naczelny Sąd Administracyjny, po rozpoznaniu skargi kasacyjnej Elektrim S.A. od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 24 kwietnia 2014 roku, w sprawie ze skargi Elektrim S.A. na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie z dnia 27 września 2013 roku, w przedmiocie określenia wysokości straty w podatku dochodowym od osób prawnych za rok obrotowy trwający od dnia 21 sierpnia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., oddalił skargę złożoną przez Elektrim S.A. Wyrok Naczelnego Sądu Administracyjnego jest prawomocny.

Skarga Spółki na decyzję dotyczącą roku 2006 została przez WSA uwzględniona. W lipcu 2014 roku Sąd uchylił w całości zaskarżoną decyzję. DIS złożył skargę kasacyjną od powyższego wyroku. Spółka złożyła odpowiedź na skargę kasacyjną.

W dniu 6 grudnia 2016 roku Naczelny Sąd Administracyjny w Warszawie, po rozpoznaniu sprawy ze skargi kasacyjnej Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 24 lipca 2014 roku, w sprawie ze skargi Elektrim na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie z dnia 4 grudnia 2013 roku, w przedmiocie określenia wysokości zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2006 rok, uchylił w całości zaskarżony wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania.

W dniu 31 marca 2017 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie, po ponownym rozpoznaniu sprawy oddalił skargę Elektrim. Spółka złożyła od wyroku WSA skargę kasacyjną do Naczelnego Sadu Administracyjnego w Warszawie.

W dniu 15 grudnia 2017, roku Naczelny Sąd Administracyjny w Warszawie uchylił w całości zaskarżony wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez WSA w Warszawie.

W dniu 16 kwietnia 2018 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie, po ponownym rozpatrzeniu sprawy, uchylił w całości decyzję organu podatkowego. Od powyższego wyroku została wniesiona skarga kasacyjna zarówno przez Spółkę jak i przez Dyrektora DIAS. Naczelny Sąd Administracyjny postanowieniem z dnia 26 lutego 2019 roku odroczył rozprawę i przedstawił do rozpatrzenia składowi siedmiu sędziów Naczelnego Sądu Administracyjnego zagadnienie prawne budzące wątpliwości, tj. wniósł o ocenę czy zobowiązanie podatkowe Elektrim S.A. uległo przedawnieniu. W dniu 3 czerwca 2019 roku Naczelny Sąd Administracyjny w składzie siedmiu sędziów podjął uchwałę w zakresie zagadnienia prawnego, dotyczącego przedawnienia o rozpatrzenie, którego postanowieniem z dnia 26 lutego 2019 roku wniósł Naczelny Sąd Administracyjny w składzie trzech sędziów

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie został wyznaczony termin rozprawy przed sądem NSA w składzie trzech sędziów.

- Decyzje w zakresie rozliczenia podatku od towarów i usług za październik, listopad i grudzień 2006 roku oraz poszczególne miesiące 2007 roku zostały również przez Spółkę zaskarżone do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. W postępowaniu dotyczącym VAT za rok 2006, Wojewódzki Sąd Administracyjny uchylił zaskarżoną decyzję, nakazując DIS uzupełnienie przeprowadzonego postępowania dowodowego i akt sprawy. Decyzją z 4 sierpnia 2014 roku Dyrektor Izby Skarbowej uchylił w całości decyzję Dyrektora UKS i przekazał ją do ponownego rozpatrzenia przez ten organ. Decyzja DIS została przez Spółkę zaskarżona do WSA. WSA w dniu 10 czerwca 2015 roku oddalił skargę Spółki.  
W dniu 12 maja 2017 roku Dyrektor Urzędu Celno – Skarbowego w Warszawie wydał decyzję, w której określił inną, niż pierwotnie zadeklarowaną, kwotę nadwyżki podatku naliczonego od towarów i usług za październik, listopad i grudzień 2006 roku. Od tej decyzji nie została złożona skarga do sądu administracyjnego, bowiem decyzja ta nie ma wymiaru finansowego z powodu określenia jedynie innej kwoty nadwyżki podatku naliczonego do przeniesienia.  
W zakresie podatku VAT za rok 2007, Wojewódzki Sąd Administracyjny wyrokiem z dnia 10 czerwca 2015 roku oddalił skargę Spółki. Spółka wniosła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Naczelny Sąd Administracyjny wyrokiem z dnia 20 października 2017 roku uchylił wyrok sądu pierwszej instancji i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wyrokiem z dnia 15 lutego 2018 roku uchylił decyzję organu podatkowego pierwszej instancji. Od tego wyroku została złożona skarga kasacyjna zarówno przez Spółkę jak i przez Dyrektora Izby Skarbowej. Naczelny Sąd Administracyjny wyrokiem z dnia 24 grudnia 2018 roku oddalił obie skargi kasacyjne. Sprawa nie została jeszcze zakończona w postępowaniu podatkowym.

## **5.2 Decyzja podatkowa dotycząca roku 2011**

- Decyzją z dnia 23 marca 2016 roku Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie określił zobowiązanie podatkowe Elektrim S.A. w podatku dochodowym od osób prawnych za rok podatkowy od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku w wysokości 571.365.082,00 zł. Decyzja została wydana po zakończeniu, trwającego od stycznia 2015 roku, zgodnie z postanowieniem Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie, postępowania kontrolnego w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za 2011 rok. Spółka złożyła od tej decyzji odwołanie do Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie.

Decyzją z dnia 25 sierpnia 2016 roku wydaną przez Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie, utrzymano w mocy decyzję wydaną w dniu 23 marca 2016 roku przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie w przedmiocie zobowiązania podatkowego z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2011. Spółka wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie na Decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie.

W dniu 30 października 2017 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie, po rozpoznaniu skargi Elektrim S.A. na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie z dnia 25 sierpnia 2016 roku, w przedmiocie określenia wysokości zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 rok, oddalił skargę Spółki. W marcu 2018 roku Spółka złożyła do NSA skargę kasacyjną od tego wyroku. Termin rozprawy nie został jeszcze wyznaczony.

## **5.3 Postępowanie egzekucyjne**

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka posiadała zabezpieczone na majątku Spółki zobowiązanie wobec Skarbu Państwa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2006 i rok 2011. Naczelnik US, działając na podstawie przepisów Ordynacji podatkowej, w celu zabezpieczenia zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 rok, dokonał zajęcia wierzytelności z rachunku bankowego i wkładu oszczędnościowego oraz dokonał zajęcia zabezpieczającego na należących do Elektrim S.A. udziałach w spółkach zależnych. Ponadto w celu zabezpieczenia zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za

2006 rok ustanowił hipoteki przymusowe na nieruchomościach należących do Spółki oraz ustanowił zastaw skarbowy na należących do Elektrim S.A. udziałach w spółkach zależnych.

Postępowanie egzekucyjne prowadzone na podstawie otrzymanego przez Spółkę tytułu wykonawczego jest zawieszony w związku z postanowieniem Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w przedmiocie wstrzymania wykonania decyzji Dyrektora Izby Skarbowej. Prawdopodobnie stan ten będzie trwał do czasu wydania prawomocnych orzeczeń kończących sprawy dotyczące wymiaru zobowiązań podatkowych.

### **5.5 Rozliczenie zadłużenia z tytułu pożyczek**

W styczniu 2017 roku Elektrim S.A. zawarła umowę z Elektrim Megadex S.A. w wyniku której spółki dokonały potrącenia wzajemnych wierzytelności wynikających z umowy pożyczki z marca 2005 roku przysługującej Elektrim SA od Elektrim Megadex S.A. oraz części wierzytelności nabytej we wrześniu 2016 roku przez Elektrim Megadex S.A. od Fizan Limited, przysługującej Fizan Limited od Elektrim S.A. Wierzytelność Elektrim S.A. wobec Elektrim Megadex S.A. z tytułu umowy pożyczki z marca 2005 roku wygasła w całości, a wierzytelność Elektrim Megadex S.A. została spłacona w przeważającej części. Na dzień 31 grudnia 2018 roku do spłaty pozostaje kwota 461 tys. PLN

Na dzień 31 grudnia 2018 roku zobowiązanie Elektrim S.A., wraz z odsetkami, wobec Fizan Limited wynosi 46 497 mln PLN. Zobowiązanie to wynika z nabycia w czerwcu 2016 roku przez Fizan Limited, spółki prawa cypryjskiego, od spółki Anokymma Ltd. przysługującej jej wierzytelności wobec Elektrim SA.

### **5.6 Przekazanie sprawozdania końcowego dotyczącego wywiązania się przez Elektrim S.A. ze zobowiązań wynikających z Umowy Prywatyzacyjnej ZE PAK S.A.**

W kwietniu 2018 roku Zarząd Spółki wraz z Zarządem Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. („ZE PAK S.A.”) przekazał do Ministerstwa Przedsiębiorczości i Technologii sprawozdanie końcowe dotyczące wywiązania się Elektrim S.A. z realizacji zobowiązań inwestycyjnych wynikających z „Umowy sprzedaży akcji Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin Spółka Akcyjna z siedzibą w Koninie” zawartej w Warszawie w dniu 30 marca 1999 roku pomiędzy Skarbem Państwa i Elektrim S.A. (zwanej dalej „Umową Prywatyzacyjną”).

Wyżej wymieniony dokument zawiera sprawozdania z wykonania zadań inwestycyjnych zrealizowanych w elektrowniach ZE PAK S.A., w tym w Elektrowni Pątnów II Sp. z o.o. (spółka zależna od ZE PAK S.A.), w okresie od dnia 30 marca 1999 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku. Na podstawie przedstawionych informacji Spółka uznaje, iż ciężące na niej zobowiązania wynikające z Umowy Prywatyzacyjnej zostały zrealizowane w całości. W szczególności, zgodnie z postanowieniami Umowy Prywatyzacyjnej, łączna wielkość mocy zainstalowanej i osiągalnej urządzeń eksploatowanych w elektrowniach Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. na dzień 31 grudnia 2017 roku i w całym okresie od dnia 30 marca 1999 roku przekraczała ustalony w Umowie Prywatyzacyjnej poziom 2212 MW brutto. Ze złożonego sprawozdania końcowego wynika, że wysokość nakładów finansowych mających na celu odtworzenie, modernizację i utrzymanie sprawności urządzeń produkcyjnych ZE PAK S.A. i Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. w łącznej mocy co najmniej 2212 MW brutto w okresie od 30 marca 1999 roku, wyniosła blisko 7,3 mld złotych. Osiągnięcie takiego poziomu nakładów możliwe było m.in. dlatego, że do roku 2013 ZE PAK S.A. nie dokonywała wypłaty dywidendy akcjonariuszom, zaś wypracowywany zysk był przeznaczany zasadniczo na finansowanie zadań inwestycyjnych. Wyżej wspomniane sprawozdanie w części opisującej wysokość poniesionych nakładów, jak i w części technicznej odnoszącej się do stwierdzenia wielkości mocy w ZE PAK S.A. i Elektrowni Pątnów II Sp. z o.o., zostało oparte na ekspertyzach wykonanych przez niezależne podmioty o uznanej w swojej dziedzinie renomie.

W dniu 7 listopada 2018 roku Elektrim S.A. otrzymała pismo z Ministerstwa Przedsiębiorczości i Technologii informujące, iż w ocenie Ministerstwa zobowiązania przewidziane Umową Prywatyzacyjną zostały wykonane zgodnie z Umową Prywatyzacyjną.



## **5.7 Walne Zgromadzenia Spółki**

W dniu 29 czerwca 2018 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Elektrim S.A., na którym zatwierdzono sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2017, udzielono absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki a także powołano członków Rady Nadzorczej na kolejną kadencję.

W dniu 27 lipca 2018 roku, z kontynuacją w dniu 24 sierpnia 2018 roku, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Elektrim S.A. zwołane na żądanie akcjonariuszy. Zgromadzenie podjęło Uchwałę uchylającą Uchwałę nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 4 kwietnia 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji imiennych serii V, realizowanej w drodze subskrypcji prywatnej, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji Spółki serii V w całości oraz zmiany statutu Spółki i upoważnienia Rady Nadzorczej Spółki do przyjęcia tekstu jednolitego statutu Spółki. Ponadto Zgromadzenie podjęło uchwałę skreślającą z porządku obrad punkty (między innymi punkt dotyczący powołania biegłych rewidentów do spraw szczególnych), które Zarząd Spółki umieścił w porządku obrad w związku z żądaniem akcjonariuszy, na mocy którego to Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zostało zwołane. Kosztami zwołania i odbycia Nadzwyczajnego Zgromadzenia akcjonariusze Spółki obciążyli stosowną Uchwałą tych akcjonariuszy, którzy żądali zwołania NWZ.

Uchwała dotycząca skreślenia z porządku obrad sprawy dotyczącej powołania rewidentów do spraw szczególnych została zaskarżona. Został złożony pozew o stwierdzenie jej nieważności lub ewentualne uchylenie. Ponadto do sądu rejestrowego został złożony wniosek o powołanie rewidentów do spraw szczególnych i zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów odbycia walnego zgromadzenia.

W dniu 7 stycznia 2019 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które podjęło uchwałę w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia dotychczasowych akcji Elektrim S.A. do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. po spełnieniu stosownych, wynikających z właściwych przepisów prawa i regulacji GPW, kryteriów i warunków umożliwiających dopuszczenie akcji do obrotu na tymże rynku oraz po przedstawieniu Zarządowi i Radzie Nadzorczej Spółki pisemnego sprawozdania z wyników badania przez rewidentów ds. szczególnych powołanych zgodnie z wnioskiem 588 akcjonariuszy z dnia 07 września 2018 r. o powołanie rewidentów ds. szczególnych i zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów odbycia Walnego Zgromadzenia.

## **6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

### **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 2018 roku kurs ten wynosił 4,3000 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 2018 roku do grudnia 2018 roku. Wyliczony średni kurs EUR za ten okres wynosi 4,2617 zł.

### **6.2 Wybrane pozycje liczbowe sprawozdania finansowego zapewniające porównywalność danych sprawozdania za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za bieżący rok obrotowy**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 159	6 507	1 445	1 528
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(4 807)	(9 385)	(1 128)	(2 204)
Zysk (strata) brutto	(112 508)	(34 745)	(26 400)	(8 159)
Zysk (strata) netto	(112 687)	(32 790)	(26 442)	(7 700)
Aktywa razem	1 474 543	1 584 251	342 917	379 834
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 384 109	1 381 129	321 886	331 134
Zobowiązania długoterminowe	46 497	18 747	10 813	4 495
Zobowiązania krótkoterminowe	1 327 261	1 352 456	308 665	324 260
Kapitał własny	90 434	203 122	21 031	48 700
Kapitał zakładowy	83 770	83 770	19 481	20 084
Liczba akcji w szt.	83 770 297	83 770 297		

Zarząd proponuje pokryć stratę za rok 2018 z zysków przyszłych okresów.

### 6.3 Czynniki ryzyka

Głównym źródłem przychodów Elektrim S.A. jest wynajem własnych nieruchomości. Wszelkie ryzyka związane z prowadzoną działalnością uwarunkowane są takimi czynnikami zewnętrznymi jak:

- spadek koniunktury gospodarczej kraju;
- spadek popytu na wynajem nieruchomości przy jednoczesnym wzroście podaży;
- sytuacja finansowa i pozycja rynkowa najemców, wpływająca na terminowe regulowanie zobowiązań w stosunku do Elektrim S.A.;
- ryzyko braku zapłat za należności objęte odpisami aktualizującymi, których spółka dochodzi w postępowaniach sądowych; kształtowanie się kursów walut i spadek wartości złotego, wpływające na te rozliczenia Spółki, które denominowane są w walutach obcych.

Czynnikami ryzyka dla funkcjonowania Spółki są jednak przede wszystkim :

- wynik rozstrzygnięcia przez Sąd sporów dotyczących przeprowadzonych postępowań podatkowych za lata 2006 i 2011;
- spór dotyczący tych postępowań trwa już kilka lat. Aktywa Spółki są zabezpieczone a wpływy środków pieniężnych na rachunki bankowe są ograniczone ze względu na wysokość zabezpieczeń na rachunkach. Spółka dokłada wszelkich starań, aby postępowania zakończyły się korzystnymi dla Spółki rozstrzygnięciami, jednak ostateczne rozwiązanie sporów leży w gestii sądu.

### 6.4 Perspektywy rozwoju

Spółka w ramach Grupy Kapitałowej realizuje, poprzez swoje spółki zależne, wiele znaczących projektów deweloperskich. Kluczowym projektem jest tu inwestycja realizowana na terenie Portu Praskiego w Warszawie, która przez najbliższe lata może wygenerować znaczące zyski, a w konsekwencji może wpłynąć na wzrost wartości aktywów Spółki.

Zarząd Elektrim S.A. stoi na stanowisku, że istnieją perspektywy dla dalszego rozwoju działalności Spółki, aczkolwiek, istniejące, a przedstawione w punkcie powyżej czynniki ryzyka powinny być brane pod uwagę.

Spółka dokłada wszelkich starań, aby czynniki te zostały wyeliminowane, zwłaszcza w kwestii sporu z Dyrektorem Urzędu Kontroli Skarbowej w zakresie wydanych decyzji za lata 2006, 2011.

## **7. Instrumenty finansowe**

Spółka narażona jest na ryzyko rynkowe obejmujące przede wszystkim ryzyko zmiany stóp procentowych i ryzyko kredytowe. Główne instrumenty finansowe utrzymywane przez Spółkę to akcje i udziały, udzielone pożyczki oraz środki pieniężne. W przypadku posiadanych akcji spółki notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka jest narażona na spadek kursu tych akcji. W przypadku udzielonych pożyczek, lokat i środków pieniężnych Grupa jest narażona na wahania stóp procentowych oraz ryzyko kredytowe.

### ***Ryzyko stóp procentowych***

Narażenie Spółki na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim pożyczki zagranicznej.

Spółka stosuje politykę zarządzania kosztami oprocentowania polegającą na lokowaniu nadwyżek pieniężnych w lokaty 1-3 miesięczne.

### ***Ryzyko kredytowe***

Ryzyko kredytowe jest potencjalnym zdarzeniem kredytowym, które może zmaterializować się w postaci następujących czynników:

- niewypłacalności kontrahenta,
- częściowej spłaty należności,
- istotnego opóźnienia w spłacie należności
- innego nieprzewidzianego odstąpienia od warunków kontraktowych.

Spółka zawierają transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest ograniczone.

## **8. Istotne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

W roku 2018 Spółka nie prowadziła prac badawczo-rozwojowych.

*Warszawa, dnia 11 czerwca 2019 roku*

*Zarząd Elektrim S.A.*

---

*Iwona Tabakiernik-Wysłocka  
Członek Zarządu*

---

*Wojciech Piskorz  
Prezes Zarządu*