



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Grupy Kapitałowej Elektrim SA

w okresie

od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

1. Wprowadzenie – informacja dotycząca jednostki dominującej

Grupa kapitałowa Elektrim SA („Grupa Elektrim”, „Grupa”) jest strukturą holdingową skupiającą spółki z branży nieruchomości i energetyki. Jednostką dominującą w Grupie jest spółka Elektrim SA („Elektrim”, „Spółka”), która powstała w dniu 16 listopada 1945 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą Polskie Towarzystwo Handlu Zagranicznego dla Elektrotechniki „Elektrim”. Akcje Elektrim SA były notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA od 1991 roku do stycznia 2008 roku, kiedy to na podstawie uchwały Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA, nastąpiło wykluczenie akcji z obrotu publicznego.

2. Struktura akcjonariatu jednostki dominującej – Elektrim SA

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 posiadających na dzień 31 grudnia 2016 roku, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA *

Akcjonariusze	Ilość posiadanych akcji	Udział procentowy
Bithell Holdings Limited	65 691 802	78,42 %

*Według informacji przekazanych przez akcjonariuszy

Liczba akcji pozostających w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy	Ilość posiadanych akcji	Udział procentowy
Pozostali akcjonariusze	18 078 495	21,58 %

2.2 Opis zmian zachodzących w strukturze akcjonariatu w 2016 roku

W okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze akcjonariatu Elektrim S.A.

2.3 Zmiany w strukturze akcjonariatu, jakie nastąpiły po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze akcjonariatu jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Elektrim SA.

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej – Elektrim SA w 2016 roku.**3.1 Skład Zarządu jednostki dominującej - Elektrim SA**

W 2016 roku skład Zarządu Elektrim SA nie uległ zmianie i w okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku był następujący:

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

3.2 Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej – Elektrim SA

W 2016 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

W okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 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

4. Istotne wydarzenia dla jednostki dominującej Elektrim, które nastąpiły w roku 2016 oraz po dniu bilansowym

4.1 Decyzje podatkowe

- 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 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 Wojewódzkiemu Sądowi Administracyjnemu.

W dniu 31 marca 2017 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie, po rozpoznaniu skargi Elektrim S.A. 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, oddalił skargę. Wyrok jest nieprawomocny.

- Ponadto Spółka złożyła do Dyrektora Izby Skarbowej wniosek o wstrzymanie wykonania decyzji ostatecznej dotyczącej podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2006, który to wniosek został przez DIS odrzucony. Spółka złożyła wniosek o wstrzymanie wykonania decyzji ostatecznej do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. WSA po rozpoznaniu w dniu 31 marca 2014 roku wniosku Elektrim, postanowił wstrzymać wykonanie zaskarżonej decyzji.
 - Decyzje w zakresie podatków od towarów i usług za lata 2006 i 2007, zostały również przez Spółkę zaskarżone do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Wojewódzki Sąd Administracyjny uchylił zaskarżone decyzje, nakazując DIS uzupełnienie przeprowadzonego postępowania dowodowego i akt sprawy. Decyzją z 4 sierpnia 2014 r. 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.
 - W grudniu 2013 roku Naczelnik II Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie dokonał zabezpieczenia na części majątku Spółki zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2006. Naczelnik II Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie, działając na podstawie przepisów Ordynacji podatkowej, w celu zabezpieczenia zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2006 r., ustanowił hipoteki przymusowe na nieruchomościach należących do Elektrim oraz ustanowił zastaw skarbowy na należących do Elektrim udziałach i akcjach posiadanych spółek. W konsekwencji, zastawy skarbowe zostały ustanowione na udziałach takich spółek jak:
 - Elektrim Online Sp. z o.o.;
 - Megadex Expo Sp. z o.o. /poprzednia nazwa: Wschodnioeuropejskie Centrum Handlu World Trade Center-Gdynia-Expo Sp. z o.o./;
 - Port Praski Sp. z o.o.;
 - Tower-Service Sp. z o.o.;
 - Laris Investments Sp. z o.o.
 -oraz na akcjach spółek:
 -
 - Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.
 - Elektrim-Megadex S.A.
 - Easy Net SA
 - MSX Resources SA /poprzednia nazwa: Mostostal-Export S.A./
- Jednocześnie Naczelnik US, działając na podstawie przepisów ustawy o postępowaniu egzekucyjnym w administracji dokonał, w ramach postępowania zabezpieczającego, a nie egzekucyjnego, zajęcia na należących do Spółki aktywach.
- W związku ze złożonymi przez Spółkę w dniu 18 grudnia 2013 roku w Drugim Mazowieckim Urzędzie Skarbowym w Warszawie zarzutami w sprawie prowadzenia egzekucji administracyjnej, Spółka otrzymała postanowienie Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie („DMUS”) w przedmiocie zawieszenia postępowania egzekucyjnego, wszczętego wobec Spółki na podstawie tytułu wykonawczego. W maju 2016 roku Spółka otrzymała postanowienie DMUS, zgodnie z którym organ uznał zarzut błędnego naliczenia odsetek w wysokości 179.958.595 PLN i umorzył w tej części postępowanie egzekucyjne. Pozostała część zarzutów Spółki została oddalona. Spółka wniosła zażalenie na otrzymane postanowienie.
 - 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.

Decyzja Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie jest ostateczna, a Spółka wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie został wyznaczony termin rozprawy przed WSA.

Ponadto, Naczelnik Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie, działając na podstawie przepisów ustawy o postępowaniu egzekucyjnym w administracji, wszczął postępowanie egzekucyjne względem Elektrim S.A. Spółka otrzymała zawiadomienie o zajęciu wierzytelności z rachunku bankowego i wkładu oszczędnościowego. Spółka wniosła do Naczelnika US o zwolnienie z egzekucji zajętych rachunków bankowych, który przychylił się do wniosku i wyraził zgodę na zwolnienie z egzekucji kwot nieprzekraczających jednego miliona złotych.

Spółka złożyła również wniosek do WSA o wstrzymanie wykonania decyzji DIS. W listopadzie 2016 roku WSA wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania zaskarżonej decyzji.

Jednocześnie Spółka złożyła zarzuty w sprawie prowadzenia egzekucji administracyjnej co, zgodnie z art. 35 § 1 ustawy o postępowaniu egzekucyjnym w administracji, skutkuje zawieszeniem postępowania egzekucyjnego.

4.2 Inne decyzje podatkowe

Decyzjami Burmistrza Bornego Sulinowa z lutego 2015 roku, w toku postępowania administracyjnego, Spółka otrzymała kary pieniężne, za usunięcie bez zezwolenia drzew z nieruchomości gruntowych, na łączną kwotę wynoszącą 11.254.747,72 zł. Na powyższe decyzje Spółka wniosła odwołanie do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Koszalinie, które w dniu 14 października 2015 roku podjęło decyzję uchylającą decyzję Burmistrza Bornego Sulinowa i nakazującą ponowne rozpatrzenie sprawy organowi I instancji. W listopadzie 2015 roku Burmistrz Bornego Sulinowa wszczął z urzędu postępowanie administracyjne w przedmiotowej sprawie. W październiku 2016 roku Burmistrz Bornego Sulinowa wydał decyzje orzekające o wydaniu kar pieniężnych dla Elektrim S.A. Na powyższe decyzje Spółka złożyła odwołanie do Samorządowego Kolegium Odwoławczego.

W kwietniu 2017 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze w całości uchyliło zaskarżone decyzje i umorzyło w całości postępowanie pierwszej instancji.

4.3 Restrukturyzacja zadłużenia z tytułu pożyczek otrzymanych

- Wierzytelność z tytułu pożyczek względem Elektrim wynika z umów zawartych pomiędzy Anokymma Limited, a Darimax Limited (spółki przejętej przez Elektrim w 2012 roku w wyniku transgranicznego połączenia).
- Kontynuując proces restrukturyzacji zadłużenia Spółki wobec podmiotów zależnych, w tym wobec Anokymma, w marcu 2016 roku Elektrim zawarł umowę z Anokymma, w wyniku której dokonał kolejnej spłaty części kwoty głównej pożyczki zmniejszając tym samym swoje zadłużenie wobec Anokymma.
- W czerwcu 2016 roku Spółka otrzymała zawiadomienie o nabyciu przez Fizan Limited, spółki praca cypryjskiego, całości wierzytelności wobec Elektrim S.A. od spółki Anokymma Ltd.

We wrześniu 2016 roku Spółka otrzymała zawiadomienie o zbyciu przez Fizan Limited części wierzytelności wobec Elektrim S.A. na rzecz Elektrim – Megadex S.A.

5. Skład Grupy kapitałowej

5.1 Wykaz jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane finansowe jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych. Udziały w jednostkach stowarzyszonych wykazano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

Szczegółowe informacje na temat tych jednostek przedstawiono poniżej:

31 grudnia 2016 roku

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Jednostki dominującej w	
			kapitale podstawowym	liczbie głosów
<i>Zależne</i>				
1. Port Praski Sp. z o.o.	Warszawa	Wynajem i działalność deweloperska	99,94%	99,94%
2. Port Praski Inwestycje Sp. z o.o. SKA	Warszawa	Wynajem i działalność deweloperska	99,94%	99,94%
3. Port Praski Inwestycje Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	99,91%	99,88%
4. Port Praski Sp. z o.o. Białystok Sk.	Warszawa	Działalność deweloperska	49,97%	n/d
5. Port Praski Sp. z o.o. SKA	Warszawa	Zarządzanie nieruchomościami i działalność deweloperska	99,94%	99,94%
6. Port Praski Hotel Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	99,94%	99,94%
7. Pantanomo Ltd.	Nikozja	Działalność holdingowa	99,94%	99,94%
8. Port Praski Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	Warszawa	Działalność inwestycyjna	99,94%	99,94%
9. Laris Investments Sp. z o.o.	Warszawa	Wynajem i działalność deweloperska	99,94%	99,94%
10. Blue Jet Charters Sp. z o.o.	Warszawa	Wynajem powierzchni hangarowej i biurowej	99,94%	99,94%
11. JK Project Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	99,94%	99,94%
12. Laris Property Management Sp. z o.o.	Warszawa	Zarządzanie nieruchomościami	99,94%	99,94%
13. SPV Grodzisk Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska i dzierżawa	98,94%	98,94%
14. Elektrim-Megadex S.A.	Warszawa	Wcześniej działalność produkcyjna, aktualnie spółka nie prowadzi działalności operacyjnej	98,70%	98,70%
15. Megadex Expo Sp. z o.o.	Gdynia	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami	99,68%	99,68%
16. Megadex Serwis Sp. z o.o.	Warszawa	Handel	99,34%	99,34%
17. Megadex Development Sp. z o.o.	Warszawa	Handel, wynajem	99,89%	99,89%
18. Megadex SPV Sp. z o.o.	Warszawa	Zarządzanie nieruchomościami	99,93%	99,93%
19. Megadex Księży Młyn Sp. z o.o.	Warszawa	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami	99,93%	99,93%
20. Embud Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność holdingowa	99,91%	99,91%
21. Enelka Taahhüt Imalat ve Tic. Ltd. Şti.	Stambuł	Działalność deweloperska	99,95%	99,95%
22. Anokymma Ltd.	Nikozja	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
23. Argumenol Ltd.	Nikozja	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
24. Centrum Zdrowia i Relaksu Verano Sp. z o.o.	Kołobrzeg	Działalność sanatoryjno-uzdrowskowa	99,37%	99,37%
25. Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.*	Konin	Zespół elektrowni	51,55%	51,55%
26. Harmony-Warszawa-Konstruktorska Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	99,94%	99,94%
27. Trigon XIX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	Warszawa	Fundusz Inwestycyjny	100,00%	n/d
28. Fizan Limited	Limassol	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
29. IB8 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Warszawa	Fundusz Inwestycyjny	100,00%	n/d

Aktywów Niepublicznych

30. Polnon Investments Ltd.	Limassol	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
31. Progoria Investments Ltd.	Limassol	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
32. Justiana Investments Ltd.	Limassol	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
33. Iceneus Investments Ltd.	Limassol	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%

31 grudnia 2015 roku

<i>Nazwa jednostki</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Przedmiot działalności</i>	<i>Udział Jednostki dominującej w kapitale i liczbie głosów podstawowym</i>	
Zależne				
1. Port Praski Sp. z o.o.	Warszawa	Wynajem i działalność deweloperska	99,93%	99,89%
2. Port Praski Inwestycje Sp. z o.o. SKA	Warszawa	Wynajem i działalność deweloperska	99,93%	99,93%
3. Port Praski Inwestycje Sp. z o.o.	Warszawa	Wynajem i działalność deweloperska	99,88%	99,88%
4. Port Praski Sp. Z o.o. SKA	Warszawa	Zarządzanie nieruchomościami	99,93%	99,93%
5.. Pantanomo Ltd	Nikozja	Działalność holdingowa	99,93%	99,93%
6.. Port Praski Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	Warszawa	Działalność inwestycyjna	99,93%	99,93%
7. Laris Investments Sp. z o.o.	Warszawa	Wynajem i działalność deweloperska	99,93%	99,93%
8. Blue Jet Charters Sp. z o.o	Warszawa	Wynajem powierzchni hangarowej i biurowej	99,93%	99,93%
9. JK Project Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	99,93%	99,93%
10. Laris Property Management Sp. z o.o.	Warszawa	Zarządzanie nieruchomościami	99,93%	99,93%
11. SPV Grodzisk Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska i dzierżawa	98,93%	98,93%
12. Megadex -Expo Sp. z o.o.	Gdynia	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami	99,94%	99,94%
13. Elektrim-Megadex S.A.	Warszawa	Wcześniej działalność produkcyjna, aktualnie spółka nie prowadzi działalności operacyjnej	98,70%	98,70%
14. Megadex-Serwis Sp. z o.o.	Warszawa	Handel, wynajem	98,17%	98,17%
15. Megadex Development Sp. z o.o.	Warszawa	Handel	99,89%	99,89%
16. Megadex SPV Sp. z o.o.	Warszawa	Zarządzanie nieruchomościami	99,81%	99,81%
17. Megadex Księży Młyn Sp. z o.o	Warszawa	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami	99,81%	99,81%
18. Embud Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność holdingowa	99,88%	99,88%
19. Enelka Taahhüt Imalat ve Tic. Ltd. Şti.	Stambuł	Działalność deweloperska	99,93%	99,93%
20. Emkon Enerji İnşaat Taahüt Sanayi ve Tic. Ltd. Şti.	Stambuł	Działalność deweloperska, aktualnie spółka nie prowadzi działalności operacyjnej	99,89%	99,89%
21. Anokymma Ltd.	Nikozja	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
22. Argumenol Ltd.	Nikozja	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
23. Centrum Zdrowia i Relaksu „VERANO” Sp. z o.o.	Kołobrzeg	Działalność sanatoryjno-uzdrowiskowa	74,92%	74,92%
24. Grupa Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.*	Konin	Zespół elektrowni	51,16%	51,16%
25. Harmony-Warszawa-Konstruktorska Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	99,93%	99,93%
26. Trigon XIX Fundusz Inwestycyjny	Warszawa	Fundusz Inwestycyjny	100,00%	100,00%

Zamknięty Aktywów Niepublicznych				
27. Ipopema 116 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	Warszawa	Fundusz Inwestycyjny	100,00%	100,00%
28. Fizan Limited				
	Limassol	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
29. IB8 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych				
	Warszawa	Fundusz Inwestycyjny	100,00%	100,00%
<u>Stowarzyszone</u>				
1. Pollytag S.A.	Gdańsk	Handel kruszywem	46,26%	46,26%

* Informacje nt. spółek wchodzących w skład Grupy ZE PAK SA znajdują się w sprawozdaniu finansowym Grupy ZE PAK SA.

5.2 Jednostki podporządkowane wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Następujące jednostki podporządkowane nie zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

Nazwa	Siedziba	Działalność	Procentowy udział w kapitale podstawowym	Podstawa wyłączenia ¹
<u>Zależne:</u>				
1. Easy Net S.A.	Warszawa		100,00%	} Zgodnie z art. 57.2.
2. Elektrim Online Sp. z o.o.	Warszawa		100,00%	
3. AGS New Media Sp. z o.o.	Warszawa		100,00%	
3.Emkon Enerji İnşaat Taahüt Sanayi ve Tic. Ltd. Şti.	Stambuł		100,00%	

6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Elektrim SA, czynniki ryzyka

6.1 Wybrane pozycje liczbowe sprawozdania finansowego

WYBRANE DANE FINANSOWE	Stan na dzień 31.12.2016r. (w tys. złotych)
Przychody netto ze sprzedaży	2 806 445
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	584 779
Zysk (strata) brutto	631 369
Zysk (strata) netto	457 047
Aktywa razem	7 957 203
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 841 674
Zobowiązania długoterminowe	1 080 174
Zobowiązania krótkoterminowe	2 589 910
Kapitał własny	2 010 848
Kapitał zakładowy	83 770
Liczba akcji	83 770 297

¹ Ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. 2016. 1047 z późniejszymi zmianami).

6.2 Czynniki ryzyka

Spółki z Grupy Kapitałowej Elektrim SA działają w otoczeniu rynkowym. Są narażone na oddziaływanie szeregu czynników ryzyka wpływających na wyniki finansowe Grupy. W szczególności należy do nich zaliczyć:

- sytuacja koniunktury gospodarczej kraju;
- zmiana trendów makroekonomicznych w gospodarce kraju, w tym zmiana na zapotrzebowanie na energię elektryczną;
- spadek popytu na wynajem nieruchomości;
- sytuacja finansowa i pozycja rynkowa najemców, wpływająca na terminowe regulowanie zobowiązań w stosunku do jednostki dominującej i całej Grupy Kapitałowej;
- ryzyko braku zapłat za należności objęte odpisami aktualizującymi, dochodzone w postępowaniach sądowych;
- kształtowanie się kursów walut i spadek wartości złotego, wpływające na rozliczenia, które denominowane są w walutach obcych;
- ryzyko wystarczalności utworzonych rezerw na przyszłe koszty;
- ryzyko wynikające z ograniczonej przewidywalności kształtowania się stóp procentowych, a zwłaszcza wzrostu stóp procentowych związanych z produktami kredytowymi i gwarancyjnymi;
- ryzyko dotyczące ponoszenia nieprzewidzianych kosztów napraw, remontów czy modernizacji.

Czynnikami ryzyka dla funkcjonowania jednostki dominującej Elektrim SA mogą być także:

- wynik rozstrzygnięcia przez Sąd sporu dotyczącego przeprowadzonego postępowania podatkowego za rok 2006. 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 Wojewódzkiemu Sądowi Administracyjnemu. W dniu 31 marca 2017 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie, po rozpoznaniu skargi Elektrim S.A. 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, oddalił skargę. Wyrok jest nieprawomocny. Spółka zamierza złożyć skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w przewidzianym przepisami prawa terminie.
- dalsze postępowanie związane z decyzją wydaną przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie określającą zobowiązanie podatkowe Elektrim w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2011. Spółka złożyła odwołanie od powyższej decyzji. Dnia 25 sierpnia 2016 roku decyzją 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. Decyzja Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie jest ostateczna, a Spółka wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie został wyznaczony termin rozprawy przed WSA.

7. Ważniejsze wydarzenia istotne dla Grupy Kapitałowej Elektrim S.A. w okresie od 01.01.2016r. do 31.12.2016r. oraz wydarzenia, które nastąpiły po dniu bilansowym

• ***Elektrim – Megadex S.A.***

Spółka Elektrim - Megadex S.A. („EMSA”) została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w 2001 roku.

W okresie sprawozdawczym działalność gospodarcza Spółki koncentrowała się na realizacji stałych dostaw biomasy do Zespołu Elektrowni Pątnów Adamów Konin S.A.

W ramach podpisanych umów EMSA dostarczyła biomasę w łącznej ilości 61.297,02Mg.

• ***Megadex Serwis Sp. z o.o.***

Spółka Megadex Serwis Sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w 2003 roku. W 2016 roku spółka realizowała stałe dostawy biomasy do Zespołu Elektrowni Pątnów Adamów Konin SA. W ramach podpisanych umów w roku obrotowym 2016 Megadex Serwis Sp. z o.o. dostarczyła ok. 209.246,10 Mg biomasy drzewnej i około 69.115,48 Mg biomasy pochodzenia rolnego.

W 2016 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki w drodze utworzenia 10.000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł. każdy. Obecnie kapitał zakładowy spółki wynosi 9.785.500,00 zł. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez spółkę Laris Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Następnie na skutek zawartej w 2016 roku umowy, doszło do dobrowolnego umorzenia 9.519 udziałów o wartości nominalnej 500zł udziałów należących do Elektrim – Megadex S.A. w drodze nabycia ich przez Spółkę, bez obniżania kapitału zakładowego Spółki.

Struktura kapitałowa spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku przedstawia się następująco:

- „Laris Investments” spółka z o.o. – 10.000 udziałów po 500,00 zł każdy, o łącznej wysokości 5.000.000,00 zł, co stanowi 51,10 % kapitału zakładowego spółki,

- „Embud” spółka z o.o. – 52 udziały po 500,00 zł każdy, o łącznej wysokości 26.000,00 zł, co stanowi 0,26 % kapitału zakładowego spółki.

Ponadto Megadex Serwis Sp. z o.o., w celu zaspokojenia i w miejsce wykonania posiadanej wierzytelności od spółki PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA z siedzibą w Kleczewie („PAK KWB Konin”), przejęła od PAK KWB Konin 2.478 udziałów w spółce Centrum Zdrowia i Relaksu „Verano” Sp. z o.o. z siedzibą w Kołobrzegu, stanowiących 24,998% kapitału zakładowego Centrum Zdrowia i Relaksu „Verano” Sp. z o.o.

• ***Megadex Księży Młyn Sp. z o.o.***

Spółka została utworzona w pierwszym kwartale 2014 roku. Kapitał zakładowy spółki wynosi 40.505.000,00 zł i dzieli się na 405.050 udziałów, o wartości nominalnej 100,00 zł. W roku obrotowym 2016 spółka Megadex Księży Młyn Sp. z o.o. zajmowała się głównie wynajmem powierzchni. Ponadto w 2016 roku spółka przeniosła własność nieruchomości gruntowej z usytuowaną na niej budowlą w postaci muru oporowego na rzecz Miasta Łódź.

• ***Megadex SPV Sp. z o.o.***

Megadex SPV Sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w 2014 roku. Kapitał zakładowy spółki wynosi 40.584.300,00 zł. i dzieli się na 405.843 udziały o wartości 100,00 każdy.

W 2016 roku spółka nie prowadziła działalności operacyjnej. Uzyskiwane przychody finansowe pochodziły z lokat bankowych.

- **Megadex Development Sp. z o.o.**

Kapitał zakładowy spółki Megadex Development Sp. z o.o. wynosi 29.120.000,00zł i dzieli się na 58.240 udziałów o wartości 500 zł każdy udział.

W 2016 roku spółka, jako właściciel nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Mickiewicza 63, zajmowała się wynajmem powierzchni biurowych oraz zarządzaniem i administrowaniem posiadanego budynku.

- **Centrum Zdrowia i Relaksu „Verano” Sp. z o.o.**

Kapitał zakładowy spółki wynosi 12.450.728,00 zł.

Spółka prowadzi działalność hotelarską, w tym turystykę wypoczynkową i zdrowotną. W roku obrotowym 2016 spółka kierowała swoją szeroką ofertę leczniczo-wypoczynkową do kontrahentów zarówno z Polski jak i z zagranicy. Duży wpływ na kształtowanie przychodów spółki miał posiadany potencjał w zakresie turystyki zdrowotnej w postaci bogatej bazy zabiegowej. Ponadto w 2016 roku spółka zrezygnowała z prowadzenia działalności swojego Oddziału w Ślesinie.

- **Megadex Expo Sp. z o.o.**

Megadex Expo Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni jest spółką działającą od 1994 roku. Kapitał zakładowy spółki wynosi 10.136.700,00 zł. Wartość jednego udziału wynosi 100,00 zł.

W roku obrotowym 2016 spółka koncentrowała swoją działalność na rynku nieruchomości, zajmując się głównie wynajmem i zarządzaniem nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi na terenie Gdyni.

- **Pollytag S.A.**

Kapitał podstawowy spółki wynosił 12.331.100,00 zł.

Pollytag S.A. uzyskuje przychody ze sprzedaży kruszywa, z tytułu usługi utylizacji popiołu, sprzedaży popiołu, sprzedaży mieszkań, najmu, badań laboratoryjnych, oraz z przychodów finansowych.

- **Laris Investments Sp. z o. o.**

Spółka Laris Investments Sp. z o.o. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w 2004 roku. Kapitał zakładowy Laris Investments Sp. z o.o. wynosi 55.050.000,00 zł i dzieli się na 110.100 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

Podstawowa działalność spółki Laris Investments Sp. z o.o. związana jest z branżą nieruchomości. Spółka zajmuje się zagospodarowywaniem, kupnem, sprzedażą, wynajmem i zarządzaniem nieruchomościami na własny rachunek oraz na zlecenie. W roku obrotowym 2016:

- Spółka kontynuowała podstawową działalność, czyli zarządzanie i wynajem nieruchomości usytuowanych przy ulicach Pańskiej, Przyce, Chałubińskiego w Warszawie oraz nieruchomości w Zakopanem;
- Spółka realizowała działania modernizacyjne i inwestycyjne w obrębie posiadanych i zarządzanych nieruchomości, dostosowując je do potrzeb obecnych kontrahentów i zwiększając ich atrakcyjność dla potencjalnych najemców;
- W marcu 2016 roku Spółka objęła 10.000 udziałów o wartości 5.000.000,00 zł w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Megadex Serwis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zajmującej się handlem i dostawami biomasy. Nowoutworzone udziały, objęte przez Laris Investments Sp. o.o. stanowiło 51,1% kapitału zakładowego spółki Megadex Serwis Sp. o.o.
- W październiku 2016 roku Laris Investments Sp. z o.o. przystąpiła do przetargu na nabycie przedsiębiorstwa Z.W. Sowiński Sp.k. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Warszawie. Z uwagi na błędną wykładnię przepisów podatkowych oraz błędną wykładnię Ustawy

o kształtowaniu ustroju rolnego zastosowaną przez Syndyka, Spółka nie przystąpiła do podpisania umowy nabycia przedsiębiorstwa upadłego.

- **SPV Grodzisk Sp. z o.o.**

Spółka SPV Grodzisk Sp. z o.o. została utworzona w kwietniu 2012 roku.

Działalność spółki skupia się na branży nieruchomości. Wśród podstawowych przedmiotów działalności są między innymi roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków, roboty budowlane specjalistyczne, działalność w zakresie architektury i inżynierii, działalność związana z zarządzaniem nieruchomościami i urządzeniami informatycznymi.

W 2016 roku spółka kontynuowała działalności dotyczącą najmu powierzchni kolokacyjno-produkcyjnej w centrum przetwarzania danych w Grodzisku Mazowieckim. Ponadto spółka rozpoczęła prace projektowe związane z opracowaniem koncepcji nowego obiektu na działce zakupionej w 2015 roku, a sąsiadującej z wybudowaną inwestycją w Grodzisku Mazowieckim.

- **JK Project Sp. z o.o.**

Spółka JK Project Sp. z o.o. została utworzona w 2010 roku. Podstawowym przedmiotem działania spółki są roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków, roboty budowlane specjalistyczne, działalność związana z obsługą nieruchomości, działalność w zakresie architektury i inżynierii.

W 2016 roku spółka zajmowała się pracami koncepcyjnymi nad kolejnymi ewentualnymi projektami. W 2017 roku spółka planuje połączyć się ze spółką matką – Laris Investments Sp. z o.o.

- **Harmony-Warszawa-Konstruktorska Sp. z o.o.**

Spółka Harmony-Warszawa-Konstruktorska Sp. o.o. („HWK”) została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w 2007 roku. Kapitał zakładowy spółki wynosi 22 311 500,00 i dzieli się na 44.623 udziały.

W 2016 roku spółka osiągała przychody z działalności finansowej. W okresie sprawozdawczym spółka zakupiła działki gruntowe w Józefowie, a następnie prowadziła działania mające na celu przygotowanie nieruchomości do prowadzenia inwestycji budowlanej na tym terenie, jak również rozpoczęła działania planistyczne związane z samą inwestycją. Ponadto w 2016 roku spółka zakupiła nieruchomość gruntową w Warszawie w dzielnicy Mokotów.

Spółka udzieliła również pożyczki spółce Port Praski Spółka z o.o. SKA na realizację inwestycji budowlanych w Porcie Praskim w Warszawie.

- **Laris Property Management Sp. z o.o.**

Spółka Laris Property Management Sp. z o.o. została utworzona w 2008r. W 2016 roku spółka koncentrowała się na głównym przedmiocie swojej działalności, to jest na wynajmie i zarządzaniu nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, obsłudze nieruchomości wykonywanej na zlecenie takich spółek jak Laris Investments Sp. z o.o., Elektrim S.A. oraz Polkomtel Sp. z o.o.

- **Enelka**

Głównym polem działania spółki jest eksploatacja mariny. Na koniec 2016 roku w akwenu mariny zacumowanych było 431 jednostek, z tego na wodzie 346 i 85 na lądzie.

W minionym roku zakończono inwestycje związane z uruchomieniem nowego dźwigu 700T polegające na wybudowaniu nowego pirsu, wzmocnieniu trasy lądowej dźwigu, wzmocnieniu nabrzeża (skarpy falochronu południowego) sąsiadującego z pirssem, przemieszczeniu modułów pontonów w nowe miejsce w akwenu mariny, ich montażu wraz z podłączeniem mediów i zakotwiczeniem, co pozwoliło na rozpoczęcie budowy hangarów przez najemcę.

Zakończono wszelkie prace nad stacją paliw zlokalizowaną na falochronie zachodnim. Uzyskano wszelkie niezbędne pozwolenia dla jej legalnego działania. W sąsiedztwie stacji w miejsce kontenera wzniesiono mały budynek o konstrukcji stalowej, które służy za pomieszczenie dla obsługi cumowniczej mariny.

W lutym 2016 spółka uczestniczyła w targach Boat Show w Stambule, zamieściła także reklamy w tematycznych czasopismach i Międzynarodowym Katalogu Marin Morza Śródziemnego i Marmara. Niestety następstwa nieudanego puczu z lipca 2016 zniweczyły większość starań dla pozyskania nowych klientów, zwłaszcza zagranicznych. Mimo trudnego politycznie czasu dla sektora, spółka prowadziła prace dla zwiększenia atrakcyjności mariny poprzez uruchomienie nowych lokali gastronomicznych wzdłuż murów oporowych.

Ponadto październiku 2016 roku podpisano umowę sprzedaży udziałów w gruncie należącym do spółki, na którym realizowana była inwestycja mieszkaniowa.

- **Embud Sp. z o.o.**

Spółka Embud Sp. z o.o. została utworzona w 2000 roku. Zgodnie z Umową spółki, przedmiotem działalności Embud Sp. z o.o. jest działalność handlowa, usługowa i produkcyjna. W roku obrotowym 2016 spółka nie prowadziła działalności gospodarczej, a osiągnięty przez nią wynik to efekt działalności finansowej i pozostałej działalności operacyjnej.

- **Argumenol Investment Company Limited**

W 2016 roku Argumenol sprzedał posiadane przez siebie jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym Ipopema 116. W ten sposób Argumenol przestał być uczestnikiem tego Funduszu. Umowa o zarządzenie funduszem została również rozwiązana.

- **Grupa Port Praski**

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

W roku obrotowym 2016 Grupa Port Praski:

- kontynuowała rozpoczęte procesy inwestycyjne;
- kontynuowała prace związane z przygotowaniem i pozwoleniem na renowację zabytkowej kamienicy wraz z rozbudową przy ul. Sierakowskiego 4 z przeznaczeniem na usługi hotelarskie.;
- kontynuowała świadczenie usług deweloperskich polegających na kierowaniu, nadzorowaniu procesem budowy i sprzedaży inwestycji;
- rozpoczęło również świadczenie usług zarządzania Wspólnotami Mieszkaniowymi
- rozpoczęło świadczenie usług w zakresie dzierżawy kanalizacji teletechnicznej w celu przesyłu sygnałów telekomunikacyjnych do budynków na terenie Portu Praskiego dzięki zakupionej w roku 2016 infrastruktury technicznej.

W 2015 roku został ogłoszony wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego nakazujący wydanie Decyzji pozwolenia na budowę zabezpieczenia przeciwpowodziowego w zakresie budowy bramy przeciwpowodziowej z komorą i głową śluzy żeglownej u wejścia do Portu Praskiego. Następnie uzgodniono z Wojewodą Mazowieckim podpisanie Porozumienia z komendą Stołeczną Policji w zakresie dysponowania na cele budowlane działką nr. 6 przyległą do nieruchomości Portu Praskiego, a usytuowaną na terenie Policji Rzecznej, którego podpisanie było warunkiem uzyskania Decyzji Pozwolenia na budowę. W sierpniu 2016 Wojewoda Mazowiecki wydał pozwolenie na budowę zabezpieczenia przeciwpowodziowego.

Ponadto w roku 2016 grupa realizowała proces inwestycyjny, w tym prace projektowe i prace zmierzające do uzyskania pozwolenia na budowę budynku biurowo-usługowego na terenie Białegostoku.

- **Grupa ZE PAK SA**

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA jest spółka ZE PAK SA. Kapitał zakładowy spółki wynosi 101.647.094,00 PLN i dzieli się na 50.823.547 akcje o wartości nominalnej 2 zł. każda. Wszystkie akcje spółki są zdematerializowane i są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Działalność Grupy Kapitałowej ZE PAK SA koncentruje się na kilku obszarach. Podstawowym jest wytwarzanie energii elektrycznej, wydobywanie węgla brunatnego, hurtowy handel energią elektryczną. Uzupełnienie stanowi sprzedaż świadectw pochodzenia energii elektrycznej, działania mające na celu zapewnienie odpowiedniej ilości uprawnień do emisji CO₂ oraz produkcja i sprzedaż ciepła. Dużą rolę wśród kierunków sprzedaży energii odgrywa rynek giełdowy.

Istotne zdarzenia roku obrotowego:

- *Porozumienie w sprawie wsparcia finansowego dla PAK KWB Konin SA*

W toku prac związanych z przygotowaniem opisu dalszej strategii Spółki i Grupy Kapitałowej oraz projekcji finansowych dla banków udzielających kredytu dla końcowego etapu modernizacji bloków 1-4 w elektrowni Pątnów, Zarząd ZE PAK SA i PAK KWB Konin SA podjęły decyzję o zawarciu porozumienia służącego wypracowaniu niezbędnych decyzji dla udzielenia wsparcia finansowego dla inwestycji prowadzonej przez PAK KWB Konin SA polegającej na uruchomieniu nowej odkrywki węgla brunatnego, która ma zabezpieczyć nieprzerwane dostawy węgla na potrzeby elektrowni Grupy Kapitałowej ZE PAK SA. Zawarte zostało stosowne porozumienie, które stanowi pierwszy etap ustalania między stronami zasad wypracowania niezbędnych decyzji, w tym warunków udzielenia wsparcia finansowego dla budowy nowej odkrywki. Dalsze decyzje zostaną podjęte po uzyskaniu przez PAK KWB Konin SA decyzji określającej uwarunkowania środowiskowe dla budowy odkrywki węgla brunatnego Ościsłowo i będą poprzedzone analizą ekonomiczno-finansową projektu otwarcia nowej odkrywki.

- *Aneks do Umowy o kredyt inwestycyjny na modernizację bloków w elektrowni Pątnów I*

W 2016 roku Spółka podpisała z konsorcjum banków aneks do umowy kredytu inwestycyjnego w wysokości 1 200 miliona złotych, udzielonego na sfinansowanie końcowego etapu modernizacji bloków w elektrowni Pątnów I.

- *Wypowiedzenie wieloletniej umowy sprzedaży ciepła*

W czerwcu 2016 roku Spółka doręczyła Miejskiemu Przedsiębiorstwu Energetyki Ciepłej – Konin sp. z o.o. („MPEC”) wypowiedzenie Umowy Sprzedaży Ciepła zawartej w 2005 roku pomiędzy Spółką a MPEC, której przedmiotem są dostawy ciepła ze Spółki dla miasta Konin realizowane od dnia zawarcia umowy. Umowa przestanie obowiązywać z zachowaniem 4 - letniego okresu jej wypowiedzenia, ze skutkiem na 2020 rok. Umowa została wypowiedziana z uwagi na fakt, iż produkcja ciepła z obecnie wykorzystywanego źródła opartego na węglu brunatnym w elektrowni Konin, po 2020 roku nie będzie możliwa z powodu wymogów środowiskowych. Natomiast dostosowanie obecnie wykorzystywanego źródła do zastrzonych wymogów wiązałoby się z nakładami przewyższającymi efekt ekonomiczny, jaki dzięki temu udałoby się uzyskać. Spółka nadal pragnie pozostać dostawcą ciepła dla miasta Konin i w tym celu prowadzi prace analityczne

oraz formalno-prawne dla wypracowania optymalnego projektu uruchomienia nowego źródła ciepła, zastępującego dotychczasowe źródło węglowe, które mogłoby stanowić podstawę do zawarcia nowej umowy z MPEC.

- *Przesunięcie decyzji w sprawie budowy bloku parowo-gazowego w elektrowni Konin*

Zarząd Spółki postanowił, że decyzja dotycząca realizacji inwestycji polegającej na budowie bloku parowo-gazowego o mocy 120MWe i 90MWt oraz dodatkowego kotła szczytowego o mocy 40MWt w elektrowni Konin nie zostanie podjęta w 2016 roku. Z uwagi na uwarunkowania zewnętrzne wpływające na efektywność ekonomiczną planowanego projektu, a przede wszystkim niepewność co do kształtu systemu wsparcia dla kogeneracji gazowej po 2018 roku, a także z uwagi na relacje między cenami gazu, cenami praw do emisji CO₂ i cenami energii elektrycznej, Zarząd Spółki zdecydował, że podjęcie decyzji o realizacji projektu przy wspomnianych uwarunkowaniach wiązałoby się ze zbyt dużym ryzykiem, mogącym negatywnie oddziaływać na osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe oraz wartość Spółki.

Budowa bloku parowo-gazowego w elektrowni Konin nadal jest elementem planu inwestycyjnego Spółki, jednak by mogła być realizowana konieczne jest zaistnienie warunków uprawdopodobniających pozytywny wpływ tego projektu na wartość Spółki.

- *Przygotowania do zakończenia produkcji energii w blokach węglowych elektrowni Adamów*
Kres produkcji energii elektrycznej przez bloki węglowe elektrowni Adamów wyznacza zakończenie okresu odstępowania natury ekologicznej wynikającego z dyrektywy IED o emisjach przemysłowych, która została implementowana do polskiego ustawodawstwa. Bloki energetyczne w elektrowni Adamów objęte są okresem odstępowania derogacyjnego, którego zakończenie przypada w styczniu 2018 roku i dlatego obecnie trwają działania przygotowawcze dla przeprowadzenia postępowania obejmującego wszystkie niezbędne czynności związane z zakończeniem eksploatacji bloków węglowych elektrowni. Postępowanie takie musi zostać przeprowadzone przez Spółkę w zgodzie z obowiązującymi regulacjami prawnymi w szczególności dotyczącymi ochrony środowiska oraz w taki sposób, aby zidentyfikować i ograniczyć towarzyszące mu ewentualne ryzyka natury gospodarczej i społecznej dla Spółki oraz regionu. Złożono zatem do Ministerstwa Środowiska oświadczenie o zrzeczeniu się z dniem 31 grudnia 2016 roku koncesji na wydobywanie węgla brunatnego ze złoża Koźmin. Obecnie PAK KWB Adamów SA dostarcza węgiel do elektrowni Adamów z eksploatowanej Odkrywki Adamów.

8. Perspektywy rozwoju Grupy Elektrim w 2016 roku

Zdaniem Zarządu Elektrim SA, istnieją perspektywy dla dalszego rozwoju działalności jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Elektrim. Zarząd Elektrim SA nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności Spółki.

Elektrim SA dokłada wszelkich starań, aby największy czynnik ryzyka, jakim jest spór z Dyrektorem Urzędu Kontroli Skarbowej w zakresie wydanych decyzji za rok 2006 oraz 2011 zakończył się wyrokiem korzystnym dla Spółki.

Spółka w ramach swojej Grupy Kapitałowej realizuje także, poprzez swoje spółki zależne, wiele znaczących projektów deweloperskich. Wszystkie te projekty powinny wygenerować w ciągu najbliższych lat znaczące zyski, a w konsekwencji wzrost aktywów Spółki. Kluczowym projektem jest tu inwestycja realizowana na terenie Portu Praskiego w Warszawie.

Ponadto, Zarząd Elektrim S.A. biorąc także pod uwagę sytuację finansową Spółki dominującej, uznał za zasadne jak najszybsze i najbardziej efektywne pozyskanie przez Spółkę środków pieniężnych, zabezpieczających jej działalność operacyjną oraz jej płynność. W tym celu, w kwietniu 2017 roku, została przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu propozycja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji imiennych serii V. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło stosowną uchwałę w tej sprawie. Na chwilę sporządzania niniejszego sprawozdania procedura związana z obejmowaniem nowych akcji i podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki jest w toku.

Warszawa, dnia 2 czerwca 2017 roku.

Zarząd Elektrim SA

Członek Zarządu

Iwona Tabakiernik-Wysłocka

Prezes Zarządu

Wojciech Piskorz