



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Grupy Kapitałowej Elektrim S.A.

w okresie

od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku

1. Wprowadzenie – informacja dotycząca jednostki dominującej

Grupa kapitałowa Elektrim S.A. („Grupa Elektrim”, „Grupa”) jest strukturą holdingową skupiającą spółki z branży nieruchomości i energetyki. Jednostką dominującą w Grupie jest spółka Elektrim S.A. („Elektrim”, „Spółka”), która powstała w dniu 16 listopada 1945 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą Polskie Towarzystwo Handlu Zagranicznego dla Elektrotechniki „Elektrim”. Przez dekady Spółka pełniła rolę przedsiębiorstwa handlu zagranicznego w branży elektrotechnicznej, a po zmianach ustrojowych końca XX w. Spółka została skomercjalizowana i sprywatyzowana, Akcje Elektrim S.A. były notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 1991 roku do stycznia 2008 roku, kiedy to na podstawie uchwały Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., nastąpiło wykluczenie akcji z obrotu publicznego.

Spółka jest uczestnikiem w grupie spółek ze Stasalco Ltd z siedzibą w Limassol, Cypr jako spółką dominującą na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Elektrim S.A. z dnia 26 stycznia 2024 roku.

W dniu 26 lutego 2024 roku, akcjonariusz Daniel Olechnowicz pozewem przeciwko Elektrim S.A. z siedzibą w Warszawie („Elektrim”) wniósł o stwierdzenie nieważności uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Elektrim, które odbyło się w dniu 26 stycznia 2024 roku, w sprawie uczestnictwa Elektrim w grupie spółek z udziałem Stasalco Ltd. jako spółki dominującej („Uchwała”). Sąd Okręgowy w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy, w wyroku z dnia 23 grudnia 2024 roku, stwierdził nieważność powyższej Uchwały. Elektrim złożył apelację, wyrok jest nieprawomocny.

2. Informacje dotyczące akcjonariatu jednostki dominującej – Elektrim S.A.

Kapitał akcyjny Spółki wynosi 83 770 297 PLN i dzieli się na 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 2024 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
STASALCO Ltd.	71.219.964	85,02%
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	8.306.114	9,91%

2.2 Informacje dotyczące akcjonariatu

Spółka w roku 2024 nie otrzymała zawiadomienia o zmianie struktury akcjonariatu Elektrim S.A..

2.3 Zmiany w strukturze akcjonariatu, jakie nastąpiły po dniu bilansowym

Do dnia sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Elektrim S.A. nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu Elektrim S.A.

2.4 Nabycie akcji własnych

W roku 2024 Spółka nie nabywała akcji własnych.

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej – Elektrim S.A. w 2024 roku.

3.1 Skład Zarządu jednostki dominującej - Elektrim S.A.

W roku obrotowym 2024 skład Zarządu Elektrim S.A. był następujący:

Tomasz Gillner-Gorywoda	- Prezes Zarządu
Iwona Tabakiernik-Wysłocka	- Członek Zarządu
Bożena Grybalow	- Członek Zarządu

3.2 Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej – Elektrim S.A.

W roku obrotowym 2024 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 Elektrim S.A., oraz wydarzenia które nastąpiły po dniu bilansowym

4.1 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 mln 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.

Naczelny Sąd Administracyjny wyrokiem z dnia 8 sierpnia 2021 roku uchylił wyrok sądu pierwszej instancji oraz Decyzję Dyrektora Izby Skarbowej.

W dniu 30 stycznia 2023 roku Spółka otrzymała decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie z dnia 26 stycznia 2023 roku w przedmiocie określenia zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2011r. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie, po rozpatrzeniu odwołania Spółki z dnia 1 grudnia 2022 roku od decyzji Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie z dnia 23 marca 2016 roku, uchylił w całości decyzję organu pierwszej instancji i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez ten organ.

Spółka zaskarżyła decyzję do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, który oddalił skargę Spółki wyrokiem z dnia 25 lipca 2023 roku. Od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego Spółka złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania postępowanie nie zostało zakończone.

4.2 Sprzedaż lokal mieszkalnego w budynku przy ulicy Konduktorskiej 4

W dniu 16 lutego 2024 roku Spółka sprzedała osobom fizycznym nieruchomość położoną przy ulicy Konduktorskiej 4 (lokal mieszkalny) za kwotę 1 570 000 zł. Transakcja została opłacona w całości.

4.3 Podwyższenie kapitału zakładowego Enelka

W okresie od kwietnia do grudnia 2024 został podwyższony wkładem pieniężnym kapitał spółki tureckiej Enelka AS z 51 950 TRY do kwoty 1 103 140 000 TRY. Podwyższenia dokonał dotychczasowy akcjonariusz spółki Elektrim S.A.. Kapitał zakładowy spółki tureckiej dzieli się na 110 314 akcji o wartości nominalnej 10 000 TRY.

4.4 Walne Zgromadzenia Spółki

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 26 stycznia 2024

W dniu 26 stycznia 2024 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Elektrim S.A. podjęło uchwałę w sprawie uczestnictwa Elektrim S.A. w grupie spółek i postanowiło o uczestnictwie Elektrim S.A. w grupie spółek Stasalco Ltd. z siedzibą w Limassol na Cyprze, jako spółką dominującą. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych mających na celu wykonanie uchwały.

W dniu 26 lutego 2024 roku, akcjonariusz Daniel Olechnowicz pozewem przeciwko Elektrim S.A. z siedzibą w Warszawie („Elektrim”) wniósł o stwierdzenie nieważności uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Elektrim, które odbyło się w dniu 26 stycznia 2024 roku, w sprawie uczestnictwa Elektrim w grupie spółek z udziałem Stasalco Ltd. jako spółki dominującej („Uchwała”). Sąd Okręgowy w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy, w wyroku z dnia 23 grudnia 2024 roku, stwierdził nieważność powyższej Uchwały. Elektrim złożył apelację, wyrok jest nieprawomocny.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2024 roku kontynuowane po przerwie w dniu 12 lipca 2024 roku

W dniu 28 czerwca 2024 roku, rozpoczęło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Elektrim S.A., które kontynuowane po przerwie w dniu 12 lipca 2024 roku, zatwierdziło Sprawozdania Finansowe i Sprawozdania Zarządu Elektrim S.A. oraz GK Elektrim za rok 2023 i udzieliło absolutorium zarówno członkom Zarządu Spółki, jak i członkom Rady Nadzorczej. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Elektrim SA podjęło również uchwałę w sprawie pokrycia straty za rok 2023 z przychodów przyszłych okresów.

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:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			31 grudnia 2024	31 grudnia 2023
<u>Zależne</u>				
Elektrim-Megadex S.A.	Warszawa	Wcześniej działalność produkcyjna, aktualnie spółka nie prowadzi działalności operacyjnej	98,93%	98,93%
Megadex SPV Sp. z o.o.	Warszawa	Zarządzanie nieruchomościami	89,50%	89,50%
Embud 2 Sp. z o.o. SKA	Warszawa	Działalność holdingowa	99,99%	99,99%
Embud 2 Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność holdingowa	51,00%	51,00%
Enelka Taahhüt Imalat ve Tic. AS	Stambuł	Działalność deweloperska	100,00%	100,00%
Anokymma Ltd.	Nikozja	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
Argumenol Investment Company Limited	Limassol	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
ZE PAK S.A.****	Konin	Zespół elektrowni	65,97%	65,97%
Fizan Limited	Limassol	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
IB8 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	Warszawa	Fundusz Inwestycyjny	100,00%	100,00%
Polynon Investments Ltd.	Limassol	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
Progoria Investments Ltd.	Limassol	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
Justiana Investments Ltd.	Limassol	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
Iceneus Investments Ltd.	Limassol	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
Easy Net S.A.	Warszawa	Działalność w zakresie usług telekomunikacyjnych	100,00%	100,00%
Elektrim Online Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność w zakresie usług informatycznych	100,00%	100,00%
Centrum Szkolenia i Zarządzania Nieruchomościami Sp. z o.o.	Poznań	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami	99,99%	99,99%
CSK Ossa Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność hotelarska	99,99%	99,99%
Ossa Medical Center Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność medyczna	99,99%	99,99%
Kalahari Sp. z o.o.	Łąck	Działalność deweloperska	99,99%	-
Kalahari 2 Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	99,99%	-
<u>Stowarzyszone</u>				
Pollytag S.A.	Gdańsk	Produkcja i handel kruszywem	15,38%	15,38%
Modivo S.A.	Zielona Góra	Handel detaliczny, e-commerce	9,96%	9,96%
Port Praski Sp. z o.o.	Warszawa	Wynajem i działalność deweloperska	33,06%	33,06%
Port Praski Nowe Inwestycje Sp. z o.o.	Warszawa	Wynajem i działalność deweloperska	33,06%	33,06%
Port Praski Inwestycje Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	-	33,06%
Port Praski Sp. z o.o. Białystok Sk.	Warszawa	Działalność deweloperska	-	33,06%
Port Praski Sp. z o.o. SKA	Warszawa	Zarządzanie nieruchomościami i działalność deweloperska	22,48%	22,48%
Port Praski Education Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	22,48%	22,48%
Port Praski Doki Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	22,48%	22,48%
Port Praski Doki II Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	22,48%	22,48%
Port Praski Media Park Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	22,48%	22,48%

Port Praski City II Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	22,48%	22,48%
Port Praski City III Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	22,48%	22,48%
Port Praski City IV Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	22,48%	22,48%
Port Praski Office Park Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	22,48%	22,48%
Port Praski Medical Center Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	22,48%	22,48%
Port Praski II Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	22,48%	22,48%
Pantanomo Ltd.	Limassol	Działalność holdingowa	22,48%	22,48%
Port Praski City Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	22,48%	-
Port Praski Hotel Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność hotelarska	22,48%	-
Laris Investments Sp. z o.o.	Warszawa	Wynajem i działalność deweloperska	33,06%	33,06%
Laris Development Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska	33,06%	33,06%
Laris Technologies Sp. z o.o. (dawniej SPV Grodzisk Sp. z o.o.)	Warszawa	Działalność deweloperska i dzierżawa	33,06%	33,06%
Centrum Zdrowia i Relaksu Verano Sp. z o.o.	Kołobrzeg	Działalność sanatoryjno-uzdrowiskowa	33,06%	33,06%
SPV Baletowa Sp. z o.o.*	Warszawa	Działalność hotelarska i gastronomiczna	-	33,06%
Megadex Development Sp. z o.o.**	Warszawa	Handel, wynajem	-	33,06%
Megadex Expo Sp. z o.o. **	Gdynia	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami	-	33,06%

* Z dniem 18 stycznia 2024 roku spółka SPV Baletowa Sp. z o.o. połączyła się ze spółką Laris Development Sp. z o.o.

** Z dniem 30 grudnia 2024 roku spółka Megadex Development Sp. z o.o. połączyła się ze spółką Laris Investments Sp. z o.o.

** Spółka Megadex Expo Sp. z o.o. została zlikwidowana i wykreślona z KRS w dniu 11 listopada 2024 roku.

**** W skład Grupy ZE PAK S.A. („Grupa PAK”) na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku wchodziły następujące podmioty zależne:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy ZE PAK w kapitale	
			Na dzień 31 grudnia 2024 roku	Na dzień 31 grudnia 2023 roku
„PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin” SA	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	100,00%	100,00%
„PAK Górnictwo” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja maszyn	100,00%	100,00%
Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	100,00%	100,00%
„PCE-OZE 5” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%
„PAK CCGT” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%
„PAK Pątnów” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%
„Horset” sp. z o.o. **	03057 Kijów/Ukraina ul. Smoleńska 31/33		100,00%	100,00%
„PAK ATOM” SA	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	-	100,00%
Energia Przykona sp. z o.o.	02-797 Warszawa ul. Klimczaka 1	Wytwarzanie energii elektrycznej	99,00%	-
Neo Energia Przykona X sp. z o.o.	02-797 Warszawa ul. Klimczaka 1	Wytwarzanie energii elektrycznej	99,00%	-
„Ørsted Polska OF SPV 1” sp. z o.o. **	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	60,00%	60,00%

„Ørsted Polska OF SPV 6” sp. z o.o. **	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	60,00%	60,00%
„Ørsted Polska OF SPV 8” sp. z o.o. **	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	50,00%	50,00%
„Ørsted Polska OF SPV 9” sp. z o.o. **	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	50,00%	50,00%
„Ørsted Polska OF SPV 10” sp. z o.o. **	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	50,00%	50,00%
„Ørsted Polska OF SPV 2” sp. z o.o. **	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	1,00%	1,00%
„Ørsted Polska OF SPV 3” sp. z o.o. **	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	1,00%	1,00%
„Ørsted Polska OF SPV 4” sp. z o.o. **	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	1,00%	1,00%
„Ørsted Polska OF SPV 5” sp. z o.o. **	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	1,00%	1,00%
„Ørsted Polska OF SPV 7” sp. z o.o. **	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	1,00%	1,00%
„PAK – Polska Czysta Energia” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Działalność firm centralnych, z wyłączeniem holdingów finansowych	49,50%	49,50%
PGE PAK Energia Jądrowa SA	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	50,00%	50,00%

* Podmioty gdzie występuje częściowo lub w całości udział pośredni ZE PAK SA przez inne spółki z Grupy ZE PAK SA

** Spółki nie są istotne z punktu widzenia Grupy ZE PAK SA i nie są objęte konsolidacją.

Na dzień 31 grudnia 2024 oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

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

6.1 Wybrane pozycje liczbowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	Stan na dzień 31.12.2024 (w tys. złotych)
Przychody netto ze sprzedaży	2 264 930
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	190 841
Zysk (strata) brutto	158 077
Zysk (strata) netto	173 140
Aktywa razem	6 519 880
Zobowiązania długoterminowe	646 624
Zobowiązania krótkoterminowe	1 978 417
Kapitał własny	3 894 839
Kapitał podstawowy	83 770
Liczba akcji	83 770 297

6.2 Czynniki ryzyka

Spółki z Grupy Kapitałowej Elektrim S.A. 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;
- sezonowość i warunki pogodowe oddziałujące istotnie na wielkość generacji energii elektrycznej;
- 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
- nakłady inwestycyjne.

Czynnikiem ryzyka dla funkcjonowania Elektrim S.A. może być także wynik rozstrzygnięcia sporu dotyczącego przeprowadzanego postępowania podatkowego za rok 2011 (spór dotyczący tego postępowania trwa już kilka lat). Spółka dokłada wszelkich starań, aby postępowanie zakończyło się korzystnym dla Spółki rozstrzygnięciami, jednak ostateczne rozwiązanie sporów leży w gestii sądu.

6.3 Przewidywana sytuacja finansowa Grupy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Grupa Kapitałowa Elektrim jest strukturą holdingową, której działalność koncentruje się na trzech segmentach działalności:

- Segment „Energetyczny”;
- Segment „Nieruchomości”;
- Segment sklasyfikowany jako „Pozostała Działalność”.

Segment energetyczny oparty jest na Zespole Elektrowni Pątnów - Adamów - Konin SA, w którym realizowany jest model przejścia na produkcję energii w oparciu o odnawialne źródła. Należy jednak pamiętać, że transformacja technologiczna w kierunku zastąpienia obecnych mocy wytwórczych alternatywnymi będzie długotrwałym i kosztownym procesem. Głównym projektem realizowanym w ramach Grupy ZE PAK jest budowa bloku gazowo-parowego kasy 600 MW na terenie byłej elektrowni Adamów. Trwają również prace projektowe dotyczące przygotowania do realizacji farmy fotowoltaicznej Przykona o mocy około 280 MW Segment „Nieruchomości” reprezentowany był przez Grupę Port Praski, która pozyskała w kwietniu 2022 roku inwestora strategicznego. Grupa Elektrim zachowała 33,06% udziału w Grupie Port Praski i spodziewa się w przyszłości zwrotu zainwestowanego kapitału. Grupa pozostaje właścicielem nieruchomości zlokalizowanych w Warszawie i Mońkach. Turecka spółka Enelka Taahhüt İmalat ve Ticaret AS wchodząca w skład Grupy Elektrim zarządza wybudowaną przez siebie inwestycją (marina morska) „West İstanbul Marina” w Turcji, która może przyjąć do 800 jednostek pływających.

W roku 2024 Grupa planuje kontynuować swoją działalność w przedstawionych segmentach.

7. Ważniejsze wydarzenia istotne dla Grupy Kapitałowej Elektrim S.A. w okresie od 01.01.2024 roku do 31.12.2024 roku oraz wydarzenia, które nastąpiły po dniu bilansowym

- ***Enelka Taahhüt İmalat ve Tic. AS***

Głównym polem działania i źródłem przychodów spółki jest eksploatacja mariny. Na koniec 2024 roku w marynie na wodzie było 609 jednostek, z czego 531 z kontraktami na cumowanie, 69 jednostek na lądzie w tym 9 w magazynie półkowym na łodzie oraz 3 w hangarze. Spółka odnowiła na kolejne lata certyfikaty ISO oraz uzyskała pozytywną opinię z międzynarodowej organizacji Blue Flag w kwestii czystości akwenu i terenu mariny.

Drugie źródło utrzymania spółki to przychody od najemców obiektów warsztatowych, magazynowych i gastronomicznych.

Spółka stara się podnieść poziom przychodów i w tym celu kontynuowała działalność marketingową zarówno w Turcji, jak i zagranicą, starając się adresować ofertę przede wszystkim do właścicieli dużych jednostek (od 35m do 80m) na malowanie, konserwację, naprawy i refitting.

W okresie od kwietnia do grudnia 2024 nastąpiło podwyższenie wkładem pieniężnym kapitału spółki tureckiej Enelka AS z 51 950 TRY do kwoty 1 103 140 000 TRY. Podwyższenia dokonał dotychczasowy akcjonariusz spółki Elektrim S.A.. Kapitał zakładowy spółki tureckiej dzieli się na 110 314 akcji o wartości nominalnej 10 000 TRY.

- ***Embud 2 Sp. z o.o. SKA***

Spółka Embud 2 Sp. z o.o. SKA powstała w wyniku przekształcenia spółki Embud Sp. z o.o. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w maju 2017 roku. W roku obrotowym 2024 spółka prowadziła działalności gospodarczej w zakresie wynajmu nieruchomości oraz działalność holdingową.

Zawarcie umowy zakupu udziałów w KALAHARI sp. z o.o.

W dniu 28 lutego 2024 roku została podpisana umowa sprzedaży 75.357 udziałów w spółce Kalahari sp. z o.o.. pomiędzy Embud 2 sp. z o.o. SKA, a Supermonto Ltd z siedzibą na Cyprze. za kwotę 51 525 tys. zł. W wyniku transakcji Embud 2 Sp. z o.o. SKA stał się udziałowcem posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym spółki.

W dniu 26 kwietnia 2024 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Kalahari 2 Sp. z o.o. do kwoty 50 000 złotych, poprzez ustanowienie 900 udziałów o wartości nominalnej 50 zł, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 5 339 500 złotych. Udziały zostały objęte przez dotychczasowego udziałowca Embud 2 sp. z o.o. SKA.

Zawarcie umowy zakupu udziałów w spółce KALAHARI 2 sp. z o.o.

W dniu 15 kwietnia 2024 została podpisana umowa sprzedaży 100 udziałów w spółce Embud Hipodrom sp. z o.o. pomiędzy osobą fizyczną, a Embud 2 sp. z o.o. SKA za kwotę 5 000 zł. Następnie uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki w dniu 26 kwietnia 2024 została zmieniona nazwa spółki na Kalahari 2 sp. z o.o.

W dniu 26 kwietnia 2024 roku oraz 16 czerwca 2024 nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Kalahari 2 Sp. z o.o. łącznie do kwoty 100 000 złotych, poprzez ustanowienie 1 900 udziałów o wartości nominalnej 50 zł, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 28 869 500 złotych. Udziały zostały objęte przez dotychczasowego udziałowca Embud 2 sp. z o.o. SKA

- ***Grupa ZE PAK S.A.***

Na dzień 31 grudnia 2024 roku w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK SA (również wskazywana w dalszej części jako „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa ZE PAK SA”) wchodzi jednostka dominująca ZE PAK SA („ZE PAK”, „spółka”) 11 spółek zależnych, 4 spółki współkontrolowane oraz spółki, w których ZE PAK SA posiada udziały i konsoliduje metodą praw własności.. Dokładne zestawienie

spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK SA oraz pozostałych, w których ZE PAK SA posiada udziały, przedstawione zostało w punkcie 5 Skład Grupy Kapitałowej.

Spółki mające największe znaczenie dla Grupy ze względu na swoją skalę działalności to ZE PAK SA, zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła oraz PAK KWB Konin SA, zajmująca się wydobywaniem węgla brunatnego. Konwencjonalne aktywa wytwórcze Grupy obejmują 4 bloki energetyczne o łącznej mocy 1 118 MW zasilane węglem brunatnym i zlokalizowane w elektrowni Pątnów, w centralnej Polsce, w województwie wielkopolskim. Wraz z końcem roku bloki 1, 2 i 5 w Elektrowni Pątnów zostały wyłączone z eksploatacji. Obecnie pracuje już tylko jeden blok węglowy (9 – Pątnów II) o mocy 474 MW. Aktywa wydobywcze Grupy skoncentrowane są w PAK KWB Konin SA, która na przestrzeni ostatnich lat również redukowała skalę swojej działalności. Obecnie PAK KWB Konin SA eksploatuje tylko jedną, ostatnią odkrywkę – Tomisławice.

Grupa od kilku lat stopniowo ogranicza działalność związaną z wydobywaniem węgla brunatnego i wytwarzaniem energii z węgla brunatnego aż do docelowego całkowitego zaprzestania tego rodzaju działalności. Obecnie bazowy scenariusz przewiduje, że działalność związana z wydobywaniem węgla i produkcją energii z węgla prowadzona będzie do wyczerpania obecnie eksploatowanego obszaru odkrywki Tomisławice, w ocenie Spółki nie dłużej niż do połowy 2026 roku.

Jednym z perspektywicznych aktywów jest spółka w 100% zależna od ZE PAK tj. PAK CCGT sp. z o.o., która odpowiada za przygotowanie oraz realizację projektu budowy bloku gazowego na terenie byłej Elektrowni węglowej Adamów. Projekt budowy bloku gazowego klasy 600 MW wszedł w fazę realizacji IV kwartale 2023 roku. Zaawansowanie prac na koniec 2024 roku wynosi 33,4%, przewidywany termin oddania jednostki do eksploatacji wyznaczony jest na trzeci kwartał 2027 roku. Grupa cały czas pracuje nad pozyskaniem finansowania zewnętrznego dla tego projektu. Prace te wydłużają się w stosunku do planowanego pierwotnie harmonogramu. Obecnie projekt realizowany jest ze środków własnych oraz ze środków pozyskanych z finansowania pomostowego. Jednocześnie w styczniu 2025 roku Spółka informowała o podpisaniu dokumentu term sheet z PGE SA w sprawie potencjalnego zbycia projektu. Dokument przewiduje wyłączność negocjacyjną dla PGE SA do końca czerwca 2025 roku, jednak nie uniemożliwia kontynuacji prac dążących do pozyskania zewnętrznego finansowania dłużnego.

Kolejnym projektem, nad którym obecnie trwają prace, głównie przygotowawcze i planistyczne, jest projekt budowy dużej farmy wiatrowej w okolicach Opola. W drugim kwartale 2024 roku Spółka nabyła 99% udziałów w projekcie w ramach którego planowana jest budowa farm wiatrowych o łącznej mocy 500 MW na obszarze trzech powiatów województwa opolskiego. Obecnie trwają prace przygotowawcze i projektowe mające na celu doprowadzenie projektu do fazy gotowości do rozpoczęcia budowy. Z uwagi na skalę przedsięwzięcia Grupa będzie rozważała pozyskanie partnera zewnętrznego do realizacji tego projektu.

Grupa ZE PAK współpracuje z Grupą Polsat Plus rozwijając wspólnie strukturę spółek zależnych od spółki PAK Polska Czysta Energia sp. z o.o. („PAK - PCE”), których aktywność koncentruje się na wytwarzaniu energii ze źródeł odnawialnych oraz wytwarzaniu i wykorzystaniu zielonego wodoru. ZE PAK jest udziałowcem mniejszościowym PAK-PCE i posiada 49,5% udziałów. W PAK – PCE realizowany jest szeroki zakres perspektywicznych projektów inwestycyjnych z obszaru odnawialnych źródeł energii oraz wytwarzania i wykorzystania zielonego wodoru. Główne aktywa wytwórcze PAK – PCE z obszaru oze to dwa bloki biomasowe wytwarzające energię elektryczną i ciepło o łącznej mocy 110 MW zlokalizowane w Elektrowni Konin, farma fotowoltaiczna o mocy 83 MW zlokalizowana w miejscowości Brudzew oraz cztery farmy wiatrowe: Kazimierz Biskupi, Miłosław, Przyrów i Człuchów o łącznej mocy około 150 MW. Jednocześnie w kolejnych spółkach celowych rozwijane są projekty wiatrowe o łącznej przewidywanej mocy około 146 MW. W obszarze projektów wodorowych rozwijana jest koncepcja budowy kompleksowego łańcucha zielonego wodoru.

Oprócz spółek z wymienionych głównych obszarów działalności w skład Grupy wchodzi również inne spółki, które zajmują się m.in.: realizacją robót budowlanych i montażowych, pracami konserwacyjnymi, działalnością usługową, produkcyjną i handlową skierowaną na zaspokojenie potrzeb i kompleksową obsługę przemysłu.

Zdecydowana większość generowanych przez Grupę przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży energii elektrycznej. Grupa uzyskuje również przychody związane z mechanizmem Rynku

Mocy jako rezultat wygranych aukcji rynku mocy (rynek pierwotny), jak i przejmując obowiązki mocowe od innych podmiotów (rynek wtórny). Uzupełnienie stanowią przychody ze sprzedaży ciepła i biomasy, umów o usługi budowlane i remontowe. Dodatkowe, uzależnione od poziomu kosztów wytwarzania oraz cen energii na rynku i wolumenu produkcji, źródło przychodów ze sprzedaży stanowią przychody z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych na sprzedaż energii elektrycznej. Grupa posiadając w swej strukturze kopalnię węgla brunatnego zapewnia elektrowni Pątnów dostęp do nieprzerwanych dostaw węgla brunatnego dla własnych instalacji produkcyjnych zlokalizowanych w bezpośrednim sąsiedztwie kopalń. Pionowo zintegrowana Grupa pozwala optymalizować zapasy i dostawy węgla, koordynując wydobywanie węgla z zapotrzebowaniem na to paliwo. Uzupełnienie stanowią dostawy węgla od dostawców zewnętrznych.

Istotne zdarzenia roku obrotowego w Grupie ZE PAK:

Zmiany w zarządzie ZE PAK SA

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej spółki ZEPAK, które odbyło się w dniu 23 stycznia 2024 roku, Rada Nadzorcza powołała Pana Macieja Końskiego w skład Zarządu powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu. Uchwała o powołaniu weszła w życie z chwilą podjęcia.

Zmiany w Radzie Nadzorczej ZE PAK SA

Na posiedzeniu w dniu 24 czerwca 2024 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki ZE PAK powołało dwie nowe osoby w skład Rady Nadzorczej, Panią Justynę Magdalenę Kulkę oraz Panią Beatę Jakacką-Sitek. Uchwały o powołaniu weszły w życie z chwilą podjęcia.

Na posiedzeniu w dniu 7 października 2024 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki ZEPAK, działając na podstawie art. 385 § 1 Kodeksu spółek handlowych, podjęło uchwały o odwołaniu z funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki: (i) Pana Jarosława Grzesiaka, (ii) Pana Tobiasza Solorza, który pełnił również funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej spółki oraz (iii) Pana Piotra Żaka, który pełnił również funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej spółki. Uchwały weszły w życie z chwilą podjęcia.

Prawomocny wyrok w sprawie decyzji środowiskowej dla odkrywki Tomisławice

Naczelny Sąd Administracyjny, wyrokiem z dnia 25 czerwca 2024 roku, po przeprowadzonej rozprawie, oddalił skargę kasacyjną Fundacji Greenpeace Polska i jednej osoby fizycznej od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 18 czerwca 2020 roku, którym oddalono skargę na decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Koninie z dnia 27 września 2019 roku odmawiającej stwierdzenia nieważności ostatecznej decyzji Wójta Gminy Wierzbinek z dnia 7 sierpnia 2007 roku ustalającej środowiskowe uwarunkowania zgody na realizację przez PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA przedsięwzięcia polegającego na wydobywaniu węgla brunatnego ze złoża Tomisławice, w granicach Gminy Wierzbinek.

W ustnych motywach rozstrzygnięcia Naczelny Sąd Administracyjny stwierdził, że materiał zgromadzony w tej sprawie, prowadzonej przez kilkanaście lat, nie wskazuje w żaden sposób, aby przy wydawaniu wymienionej wyżej decyzji środowiskowej doszło do rażącego naruszenia prawa, a tym samym brak było podstaw do stwierdzenia nieważności decyzji Wójta Gminy Wierzbinek z dnia 7 sierpnia 2007 roku.

Korzystny dla Spółki Wyrok Naczelnego Sądu Administracyjnego jest ostateczny i prawomocny z chwilą jego wydania.

Nabycie udziałów spółek prowadzących projekty wiatrowe

W dniu 27 czerwca 2024 roku spółka ZE PAK dokonała wspólnej inwestycji z należącą do Grupy Cyfrowego Polsatu spółką PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. (PAK – PCE) polegającej na zawarciu umów dotyczących nabycia od Goalscreen Holdings Limited udziałów w spółkach Energia Przykona sp. z o.o. oraz Neo Energia Przykona X sp. z o.o. wraz z wierzytelnościami wobec spółek projektowych, które realizują przedsięwzięcie inwestycyjne obejmujące zespoły instalacji

odnawialnych źródeł energii w postaci elektrowni wiatrowych w województwie opolskim o łącznej przewidywanej mocy przyłączeniowej około 500 MW.

Na obecnym etapie inwestycja spółki dotyczy 99% kapitału zakładowego spółek projektowych a pozostałe udziały w Spółkach Projektowych zostały nabyte przez PAK – PCE. Jednocześnie Spółka oraz PAK – PCE podpisały dokument określający główne warunki przyszłej umowy wspólników (*term sheet*), która ma m.in. przyznać PAK – PCE prawo do zwiększenia swojego udziału w spółkach projektowych i stały nadzór nad przedsięwzięciami inwestycyjnymi przez udział w radach nadzorczych tych spółek.

Wyłączenie z eksploatacji bloków energetycznych 1, 2 i 5 w Elektrowni Pątnów

Wraz z końcem 2024 roku spółka zdecydowała o zakończeniu eksploatacji bloków energetycznych 1,2 i 5 w Elektrowni Pątnów. Łączna moc wyłączonych z eksploatacji bloków wyniosła 644 MW. Spółka już wcześniej komunikowała o zamiarze stopniowej redukcji mocy bloków energetycznych. Obecnie w Elektrowni Pątnów pozostał ostatni eksploatowany blok o mocy 474 MW.

Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym w Grupie ZE PAK

Podpisanie dokumentu term sheet z PGE SA w sprawie potencjalnego zbycia udziałów w PAK CCGT sp. z o.o. oraz akcji w PGE PAK Energia Jądrowa SA

23 stycznia 2025 roku spółka podpisała z PGE Polska Grupa Energetyczna SA („PGE SA”) dokument Term Sheet w sprawie potencjalnego zbycia przez ZE PAK SA do PGE SA:

- 100% udziałów w spółce celowej PAK CCGT sp. z o.o., realizującej projekt budowy bloku gazowego CCGT klasy 600 MWe wraz z infrastrukturą towarzyszącą oraz
- 50% akcji w PGE PAK Energia Jądrowa SA, w której obecnie PGE SA oraz ZE PAK SA posiadają po 50% akcji

W Term Sheet strony uzgodniły podstawowe warunki ewentualnej transakcji zbycia udziałów i akcji oraz wyłączność dla PGE SA na prowadzenie negocjacji do 30 czerwca 2025 roku (planowany termin zamknięcia transakcji). Wyłączność opisana w zdaniu powyżej nie dotyczy działań prowadzonych przez PAK CCGT sp. z o.o. w zakresie pozyskania finansowania w formule „Project Finance”, które nadal będą kontynuowane. Term Sheet nie zobowiązuje stron do realizacji transakcji. Szczegółowe warunki ewentualnej transakcji zostaną ustalone po przeprowadzeniu przez PGE badania typu due diligence przy udziale zewnętrznych doradców prawnych, finansowo-podatkowych oraz techniczno-środowiskowych.

Finansowanie pomostowe dla PAK CCGT sp. z o.o.

W dniu 25 kwietnia 2025 roku PAK CCGT sp. z o.o. (spółka zależna od ZE PAK) pozyskała finansowania pomostowe dotyczące realizacji projektu budowy bloku gazowego w Elektrowni Adamów. PAK CCGT sp. z o.o. zawarła umowę kredytu z bankiem EFG (z siedzibą w Luksemburgu) na kwotę do wysokości 600 milionów złotych z terminem spłaty do 31 grudnia 2025 roku. Finansowanie ma zapewnić spółce możliwość kontynuowania realizowanej inwestycji. Kredyt oprocentowany jest na rynkowych warunkach w oparciu o stawkę referencyjną WIBOR powiększoną o marżę.

Zmiany w zarządzie ZE PAK SA

W dniu 12 maja 2025 roku do spółki ZE PAK wpłynęło oświadczenie o rezygnacji Pana Piotra Woźnego z członkostwa w Zarządzie spółki oraz pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ze skutkiem na koniec dnia 12 maja 2025 roku. Pan Piotr Woźny złożył rezygnację z powodów osobistych.

Rada Nadzorcza spółki ZE PAK podjęła uchwałę o powierzeniu od dnia 13 maja 2025 Wiceprezesowi Zarządu Spółki, Panu Andrzejowi Janiszowskiemu funkcji Prezesa Zarządu ZE PAK SA.

- **Inne istotne zdarzenia po dniu bilansowym w GK Elektrim nie ujęte powyżej:**

Sprzedaż akcji Modivo S.A.

W dniu 9 kwietnia 2025 roku w wykonaniu warunkowej umowy sprzedaży CCC S.A. nabyła od Embud 2 sp. z o.o. SKA 1.000 000 akcji Modivo za kwotę 640 000 000 zł. Rozliczenie transakcji sprzedaży nastąpiło częściowo w gotówce (615 mln zł), a pozostała część w warrantach.

Udzielenie pożyczki podmiotowi trzeciemu

W dniu 10 czerwca 2025 roku Spółka udzieliła podmiotowi trzeciemu pożyczkę w wysokości 40 mln złotych z terminem spłaty ustalonym na dzień 31 marca 2027 roku.

8. Instrumenty finansowe

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Grupa narażona jest na ryzyko rynkowe obejmujące przede wszystkim ryzyko zmiany stóp procentowych i ryzyko kredytowe. Do głównych instrumentów finansowych utrzymywanych przez Grupę należą akcje i udziały, udzielone pożyczki, lokaty długoterminowe i środki pieniężne. W przypadku posiadanych akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Grupa jest narażona na spadki kursów ich akcji. W przypadku udzielonych pożyczek, lokat i środków pieniężnych Grupa jest narażona na wahania stóp procentowych oraz ryzyko kredytowe. Ponadto Grupa korzysta z pożyczek otrzymanych od jednostek powiązanych i od banków oraz z kredytów bankowych. Ich celem jest pozyskanie środków finansowych na działalność inwestycyjną Grupy. Pożyczki denominowane w obcej walucie, przy osłabieniu się złotego skutkują wzrostem wartości tego zobowiązania. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Grupa nie prowadzi obrotu instrumentami finansowymi.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych.

Grupa korzysta ze zobowiązań finansowych, głównie kredytów i pożyczek o oprocentowaniu zmiennym. Zarządy poszczególnych Spółek, których to ryzyko może dotyczyć, monitorują zmiany stóp procentowych w sposób ciągły i podejmują odpowiednie działania, na przykład zawierając transakcje zabezpieczające stopę procentową (swapy).

Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie dotyczy głównie zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, a także środków pieniężnych i rozrachunków. Grupa stosuje instrumenty służące ograniczaniu ryzyka wynikającego ze zmian kursów walutowych.

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 odstępstwa od warunków kontraktowych.

Spółki z Grupy zawierają transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest ograniczone.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

Grupa analizuje i redukuje ryzyko kredytowe w odniesieniu do środków pieniężnych poprzez bieżący monitoring ratingów instytucji finansowych oraz ogranicza ryzyko koncentracji nadwyżek środków pieniężnych w jednej instytucji finansowej, wykorzystując do tego wewnętrzny regulamin zasad zarządzania ryzykiem.

9. Istotne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Na dzień sporządzenia sprawozdania Grupa nie prowadzi prac badawczo-rozwojowych. W roku 2024 Grupa nie dokonała istotnych nakładów na prace badawczo-rozwojowe.

10. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady)

Elektrim S.A. nie posiada oddziałów (zakładów).

11. Perspektywy rozwoju Grupy Elektrim w 2025 roku i okresach następnych

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

Grupa Kapitałowa Elektrim jest strukturą holdingową, której działalność koncentrowała się na trzech segmentach działalności:

- Segment „Nieruchomości”;
- Segment „Energetyczny”;
- Segment sklasyfikowany jako „Pozostała Działalność”.

Z punktu widzenia wartości osiąganych przychodów ze sprzedaży, Segment „Energetyczny” jest dominującym segmentem operacyjnym Grupy Elektrim. Spółką zarządzającą w tym segmencie i podmiotem dominującym jest Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. („ZE PAK”). Od października 2012 roku akcje tej spółki są notowane na rynku regulowanym GPW.

Spółki mające obecnie największe znaczenie dla Grupy ZE PAK SA to wciąż ZE PAK SA zajmująca się konwencjonalnym wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła oraz PAK KWB Konin SA zajmująca się wydobywaniem węgla brunatnego.

Konwencjonalne aktywa wytwórcze Grupy obejmują 4 bloki energetyczne o łącznej mocy 1 118 MW zasilane węglem brunatnym i zlokalizowane w elektrowni Pątnów, w centralnej Polsce, w województwie wielkopolskim. Wraz z końcem roku bloki 1, 2 i 5 w Elektrowni Pątnów zostały wyłączone z eksploatacji. Obecnie pracuje już tylko jeden blok węglowy (9 – Pątnów II) o mocy 474 MW. Aktywa wydobywcze Grupy skoncentrowane są w PAK KWB Konin SA, która na przestrzeni ostatnich lat również redukowała skalę swojej działalności. Obecnie PAK KWB Konin SA eksploatuje tylko jedną, ostatnią odkrywkę – Tomisławice.

Grupa od kilku lat stopniowo ogranicza działalność związaną z wydobywaniem węgla brunatnego i wytwarzaniem energii z węgla brunatnego aż do docelowego całkowitego zaprzestania tego rodzaju działalności. Obecnie bazowy scenariusz przewiduje, że działalność węglowa prowadzona będzie nie dłużej niż do połowy 2026 roku. Grupa pracuje również nad sposobem zagospodarowania aktywów wykorzystywanych aktualnie do wytwarzania energii elektrycznej z węgla brunatnego. Najbardziej zaawansowanym obecnie projektem jest budowa jednostki gazowej CCGT o mocy 574 MW w lokalizacji byłej elektrowni węglowej Adamów. Projekt uzyskał wsparcie w postaci wygranej aukcji rynku mocy w grudniu 2021 roku zawierając 17 letni kontrakt mocowy. Prace budowlane ruszyły w grudniu 2023 roku. Zaawansowanie prac na koniec 2024 roku wynosi 33,4%, przewidywany termin oddania jednostki do eksploatacji wyznaczony jest na trzeci kwartał 2027 roku. Grupa cały czas pracuje nad pozyskaniem finansowania zewnętrznego dla tego projektu. Prace te wydłużają się w stosunku do planowanego pierwotnie harmonogramu. Obecnie projekt realizowany jest ze środków własnych oraz ze środków pozyskanych z finansowania pomostowego. Jednocześnie w styczniu 2025 roku Spółka informowała o podpisaniu dokumentu term sheet z PGE SA w sprawie potencjalnego zbycia projektu. Dokument przewiduje wyłączność negocjacyjną dla PGE SA do końca czerwca 2025 roku, jednak nie uniemożliwia kontynuacji prac dążących do pozyskania zewnętrznego finansowania dłużnego. Grupa nie dysponuje obecnie możliwościami sfinansowania projektu w

całości ze środków własnych. W przypadku braku transakcji sprzedaży projektu i jednoczesnym wydłużającym się procesie pozyskania dłużnego finansowania zewnętrznego Grupa będzie musiała rozważyć inne sposoby umożliwienia kontynuacji realizacji budowy bloku CCGT lub czasowo wstrzymać realizację projektu co może wiązać się z dodatkowymi kosztami i komplikacją harmonogramu prac wykonawczych, których na dziś Grupa nie jest w stanie oszacować.

Jednym z analizowanych obecnie potencjalnych projektów jest modernizacja bloku węglowego 474 MW w Elektrowni Pątnów w celu przystosowania go do spalania gazu. Zaletą takiego rozwiązania jest niska, w stosunku do budowy od podstaw bloku gazowego, wysokość przewidywanych nakładów inwestycyjnych. Świadomość wysokich potrzeb krajowego systemu energetycznego w zakresie elastycznych jednostek wytwórczych przystosowanych do współpracy z coraz większą ilością niesterowalnych źródeł OZE skłoniła Grupę do pogłębionej analizy takiego rozwiązania. W tym celu Grupa pozyskała warunki przyłączenia do sieci gazowej oraz wystąpiła o przyznanie warunków przyłączenia do sieci energetycznej i oczekuje na ich wydanie do końca maja 2025. Należy jednak wziąć pod uwagę, że decyzja o realizacji takiego projektu jest zależna od pogłębionej analizy dotyczącej harmonogramu prac oraz nakładów inwestycyjnych, nad którą Grupa pracuje przy współudziale profesjonalnego doradcy. Istotnym z punktu widzenia decyzji będzie również możliwy do wykorzystania system wsparcia dla rozważanego projektu.

Kolejnym projektem, nad którym obecnie trwają prace głównie przygotowawcze i planistyczne jest projekt budowy dużej farmy wiatrowej w okolicach Opola. W drugim kwartale 2024 roku Spółka nabyła 99% udziałów w projekcie, w ramach którego planowana jest budowa farm wiatrowych o łącznej mocy 500 MW na obszarze trzech powiatów województwa opolskiego. Obecnie trwają prace przygotowawcze i projektowe, mające na celu doprowadzenie projektu do fazy gotowości do rozpoczęcia budowy. Z uwagi na skalę projektu Grupa będzie rozważała pozyskanie partnera zewnętrznego do realizacji tego projektu.

ZE PAK SA jest również mniejszościowym udziałowcem (49,5%) spółki PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. (PAK – PCE), wokół której sukcesywnie budowana jest struktura spółek celowych, które odpowiadają za działalność w poszczególnych technologiach odnawialnych źródeł energii. Dzięki dokonanej transakcji sprzedaży do Grupy Cyfrowego Polsatu większościowego pakietu udziałów (50,5%) w strukturze PAK – PCE zagwarantowano silnego kapitałowo partnera w realizacji szerokiego zakresu perspektywicznych projektów inwestycyjnych z obszaru odnawialnych źródeł energii oraz wytwarzania i wykorzystania „zielonego” wodoru. Grupa ZE PAK SA aktywnie uczestniczy w procesie rozwoju struktury PAK – PCE również na poziomie operacyjnym..

Segment „Nieruchomości” reprezentowany był przez Grupę Port Praski, która pozyskała w kwietniu 2022 roku inwestora strategicznego. Grupa Elektrim zachowała 33,06% udziału w Grupie Port Praski i spodziewa się w przyszłości zwrotu zainwestowanego kapitału. Grupa pozostaje właścicielem nieruchomości zlokalizowanych m.in. w Warszawie, i Mońkach. Turecka spółka Enelka Taahhüt İmalat ve Ticaret AŞ wchodząca w skład Grupy Elektrim zarządza wybudowaną przez siebie inwestycją (marina morska) „West İstanbul Marina” w Turcji. W ramach działalności spółki podjęto decyzję o rozszerzeniu usług dla dużych jednostek (duży jacht to jednostka, która ma powyżej 25m i waży więcej niż 75 T). Pod tym kątem wybudowano nowy basen do wyciągania łodzi oraz nabyto dźwig o udźwigu 700 T. Ograniczeniem jest tonaż maks. 700 T (+-10%) i długość maks. 82 m. Wodowanie cięższych jednostek odbywa się przy użyciu pływającego suchego doku.

Spółka Enelka będzie kontynuowała współpracę z innymi marinami w kwestii usług dla super i megajachtów (np. z firmą TERSAN w Örenie, gdzie powstała duża baza naprawcza z 20-ma hangarami) oraz lokalnie w rejonie Morza Marmara. Przykładem takiej współpracy był refit megajachtu TANUSHA, który pod nadzorem ekip Enelki AŞ został przeprowadzony w stoczni Tuzla po stronie azjatyckiej Stambułu.

Elektrim S.A. dokłada wszelkich starań, aby największy czynnik ryzyka, jakim jest spór z Dyrektorem Urzędu Kontroli Skarbowej w zakresie decyzji podatkowej zakończył się wyrokiem korzystnym dla Spółki.

12. Sprawozdawczość w zakresie zrównoważonego rozwoju za 2024 rok

ZE PAK SA i Grupa Kapitałowa ZE PAK SA („Grupa ZE PAK SA”), którą tworzy, jest spółką notowaną na warszawskiej giełdzie i w latach wcześniejszych objęta była obowiązkiem publikowania oświadczeń nt. danych niefinansowych, tj. spełniała kryteria ustanowione dla największych jednostek zainteresowania publicznego (wymienione w katalogu w art.3 ust. 1e pkt 1 do 6 ustawy o rachunkowości). Tym samym należy do grupy przedsiębiorstw, które zobligowane były w latach

ubiegłych do upublicznienia informacji na temat danych niefinansowych. Ustawa z dnia 6 grudnia 2024 r. o zmianie ustawy o rachunkowości, ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz niektórych innych ustaw, która została ogłoszona 17 grudnia 2024 roku i weszła w życie z dniem 1 stycznia 2025 roku, nałożyła na Grupę ZE PAK SA obowiązek upublicznienia informacji na temat zrównoważonego rozwoju nakładającym nowe obowiązki sprawozdawcze, określone przez Dyrektywę ws. sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju (Corporate Sustainability Reporting Directive - CSRD) (2022/2464), z wykorzystaniem Europejskich Standardów Sprawozdawczości Zrównoważonego Rozwoju (European Sustainability Reporting Standards - ESRS).

Oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju („Oświadczenie”, „Raport”) w rozumieniu definicji standardów (Corporate Sustainability Reporting Directive – CSRD i European Sustainability Reporting Standards – ESRS) i stanowi wypełnienie ustawowych obowiązków sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju w rozumieniu Ustawy o rachunkowości stanowi element Sprawozdania Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A., które dostępne jest na stronie internetowej www.zepak.com.pl/relacje_inwestorskie.

Oświadczenie obejmuje wszystkie spółki Grupy Kapitałowej ZE PAK SA, ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu zarządu, co jednocześnie wyznacza granicę jej raportowania (m.in. w zakresie szacowania śladu węglowego). Odnosi się ono do okresu od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku, ze wskazaniem istotnych wydarzeń, które miały miejsce po 31 grudnia 2024 roku, a przed podpisaniem oświadczenia. Oświadczenie zostało poddane atestacji przez niezależnego audytora, dającej ograniczoną pewność na temat zgodności sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju z wymogami dyrektywy w sprawie sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju (ang. Corporate Sustainability Reporting Directive - CSRD).

Warszawa, dnia 12 czerwca 2025 roku.

Zarząd Elektrim S.A.

Iwona Tabakiernik-Wysłocka
Członek Zarządu

Bożena Grybałow
Członek Zarządu

Tomasz Gillner-Gorywoda
Prezes Zarządu