



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ELEKTRIM SA**

w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

1 Wprowadzenie

1.1 Podstawowe informacje o Spółce

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

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

1.2 Działalność Spółki

Działalność Elektrim SA opiera się na Statucie Spółki – tekst jednolity Statutu - uwzględniający zmiany uchwalone przez Walne Zgromadzenia w dniach 04.04.2003r., 30.06.2009r. i 24.06.2010r. - został ustalony przez Radę Nadzorczą i zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 24 maja 2012 roku.

Przedmiotem działalności statutowej Spółki jest:

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

1.3 Zarys historyczny Spółki

- Elektrim to jedno z najstarszych przedsiębiorstw handlu zagranicznego w Polsce. Powstał w dniu 16 listopada 1945 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą Polskie Towarzystwo Handlu Zagranicznego dla Elektrotechniki „Elektrim”. W 1990 roku Zgromadzenie Wspólników Spółki zdecydowało o przekształceniu Elektrimu w spółkę akcyjną. W dniu 5 października 1990 roku Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, a właścicielem wszystkich akcji stał się Skarb Państwa. Na podstawie decyzji Ministra Współpracy Gospodarczej z Zagranicą z dnia 25 września 1991 roku rozpoczęto proces prywatyzacji Elektrimu. Elektrim był pierwszym przedsiębiorstwem handlu zagranicznego prywatyzowanym w warunkach istnienia giełdy i rynku papierów wartościowych.
- Akcje Elektrimu były notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA od 1991 roku. W dniu 21 stycznia 2008 roku, na podstawie uchwały Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 5 listopada 2007 roku, nastąpiło wykluczenie akcji Spółki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

- W sierpniu 2007 roku, Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych, na wniosek Zarządu Elektrim SA, kierującego się koniecznością sprawiedliwego zaspokojenia wierzycieli, wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości Elektrim SA z możliwością zawarcia układu. Na skutek wniosków wierzycieli, w dniu 17 grudnia 2010 roku, postępowanie upadłościowe Spółki zostało umorzone. Stwierdzenie prawomocności postanowienia o umorzeniu postępowania upadłościowego nastąpiło w dniu 10 stycznia 2011 roku.
- W 2011 roku w Spółce rozpoczęto proces restrukturyzacyjny, mający na celu uporządkowanie aktywów Spółki. W wyniku restrukturyzacji nastąpiło między innymi połączenie Elektrim SA ze spółkami Mega Investments Sp. z o.o. i Darimax Limited z siedzibą w Nikozji. Spółka podjęła także szereg czynności zmierzających do redukcji zadłużenia wobec podmiotów zależnych.

2. Struktura akcjonariatu

Kapitał akcyjny Spółki wynosi 83 770 297 PLN i dzieli się 83 770 297 akcji na okaziciela o nominalnej wartości 1 zł każda. Ogólna liczba głosów z akcji na walnym zgromadzeniu wynosi 83 770 297.

2.1 Wykaz akcjonariuszy Spółki, ze szczególnym uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających na dzień 31.12.2014r., bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA*

Akcjonariusze	Ilość posiadanych akcji	Udział procentowy
Delas 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 2014 roku

W dniu 28 marca 2014 roku Spółka otrzymała od Pani Elżbiety Sjöblom zawiadomienie, w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005r., Nr 184 poz. 1539 ze zm.), o zmianie jej bezpośredniego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Elektrim SA. Zmiana liczby głosów nastąpiła poprzez przeprowadzenie w dniu 24 marca 2014 roku transakcji zbycia 20.000 szt. akcji Elektrim SA. Zgodnie z zawiadomieniem, przed ww. transakcją Pani Elżbieta Sjöblom posiadała bezpośrednio 4.169.000 akcji Elektrim SA, uprawniających do 4.169.000 głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim SA, co odpowiadało 4,977 % kapitału zakładowego Elektrim SA oraz 4,977 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim SA oraz pośrednio, poprzez spółkę zależną Park Bronisze Sp. z o.o., w stosunku do której Pani Elżbieta Sjöblom jest podmiotem dominującym, 20.000 akcji Elektrim SA, uprawniających do 20.000 głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim SA, co odpowiadało 0,024 % kapitału zakładowego Elektrim SA oraz 0,024 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim SA.

Łącznie Pani Elżbieta Sjöblom posiadała 4.189.000 akcji Elektrim SA, uprawniających do 4.189.000 głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim SA, stanowiących 5,001 % kapitału zakładowego Elektrim SA oraz 5,001 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim SA.

W wyniku ww. transakcji, na dzień złożenia zawiadomienia, Pani Elżbieta Sjöblom posiadała bezpośrednio 4.149.000 akcji Elektrim SA, uprawniających do 4.149.000 głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim SA, co odpowiadało 4,953 % kapitału zakładowego Elektrim SA oraz 4,953 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim SA. oraz pośrednio, poprzez spółkę zależną Park Bronisze Sp. z o.o., w stosunku do której Pani Elżbieta Sjöblom jest podmiotem dominującym, 20.000 akcji Elektrim SA, uprawniających do 20.000 głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim SA, co odpowiadało 0,024 % kapitału zakładowego Elektrim SA oraz 0,024 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim SA. Łącznie Pani Elżbieta Sjöblom posiadała 4.169.000 akcji Elektrim SA, uprawniających do 4.169.000 głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim SA, stanowiących 4,977 % kapitału zakładowego Elektrim SA oraz 4,977 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim SA.

Pani Elżbieta Sjöblom poinformowała także, że w okresie kolejnych 12 miesięcy od dnia złożenia niniejszego zawiadomienia rozważa zwiększenie jak i zmniejszenie zaangażowania w Elektrim SA .

2.3 Zmiany w strukturze akcjonariatu, jakie nastąpiły po dniu bilansowym

W dniu 3 kwietnia 2015 roku, na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. z 2009r., Nr 185 poz. 1439 ze zm.) o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), Spółka otrzymała zawiadomienia od spółek Bithell Holdings Ltd. z siedzibą na Cyprze, („Bithell Holdings”) oraz Delas Holdings Ltd. z siedzibą na Malcie („Delas Holdings”), zgodnie z którymi w dniu 2 kwietnia 2015 roku nastąpiło przeniesienie własności 65.691.802 akcji zwykłych na okaziciela spółki Elektrim SA z siedzibą w Warszawie przez Delas Holdings na rzecz Bithell Holdings, jako podmiotu dominującego wobec Delas Holdings Ltd. Przeniesienie własności akcji Elektrim SA nastąpiło tytułem wypłaty dywidendy przez Delas Holdings na rzecz Bithell Holdings.

Bithell Holdings jest podmiotem zależnym od Pana Zygmunta Solorza-Żaka.

Delas Holdings jest podmiotem pośrednio zależnym od Pana Zygmunta Solorza-Żaka.

Przed przeniesieniem własności akcji Elektrim SA, o którym mowa powyżej, Bithell Holdings bezpośrednio nie posiadał akcji Elektrim SA.

Po przeniesieniu własności akcji Elektrim SA, o którym mowa powyżej:

- Bithell Holdings posiada bezpośrednio 65.691.802 akcje zwykłe na okaziciela Elektrim SA, stanowiące 78,42% kapitału zakładowego Elektrim SA, uprawniające do wykonywania 65.691.802 głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim SA, co stanowi 78,42% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim SA. Nie istnieją podmioty zależne od Bithell Holdings posiadające pośrednio bądź bezpośrednio akcje Elektrim SA.
- Delas Holdings, zarówno bezpośrednio jak i pośrednio, nie posiada akcji Elektrim SA. Nie istnieją podmioty zależne od Delas Holdings posiadające pośrednio bądź bezpośrednio akcje Elektrim SA.

Zarówno Bithell Holdings jak i Delas Holdings nie są stroną jakichkolwiek umów, których przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Elektrim SA w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. C Ustawy.

W okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia przez Bithell Holdings, Bithell Holdings nie zamierza dalej zwiększać udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim SA.

W wyniku przeprowadzonej transakcji, o której Elektrim został powiadomiony, na dzień 2 kwietnia 2015 roku struktura Spółki przedstawiała się następująco*:

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 %

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Elektrim SA w 2014 roku

3.1 Skład Zarządu Elektrim SA

W 2014 roku skład Zarządu Elektrim SA nie uległ zmianie i w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku był następujący:

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

3.2 Skład Rady Nadzorczej Elektrim SA

W okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku skład Rady Nadzorczej nie zmieniał się i był następujący:

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

4. Informacja dotycząca stanu zatrudnienia w Elektrim SA w 2014 roku

L p .	Zatrudnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2013 roku	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2014 roku	2013 rok kobiety	2014 rok kobiety	2013 rok mężczyźni	2014 rok mężczyźni
1	Ogółem pracownicy	18	18	12	12	6	6
2	Stanowiska nierobotnicze	17	17	12	12	5	5
3	Stanowiska robotnicze	1	1	0	0	1	1
4	Osoby przebywające na urloпах wychowawczych i bezpłatnych	0	0	0	0	0	0

a) W 2014 roku zatrudnienie w Spółce, w stosunku do roku ubiegłego, nie uległo zmianom;

- b) W 2014 roku stosunek czasu przepracowanego do czasu z tytułu nieobecności wynikających ze zwolnień lekarskich oraz urlopów związanych z rodzicielstwem wynosił 11,03%;
- c) W 2014 roku pracownicy korzystali z grupowego ubezpieczenia na życie oraz z ubezpieczenia medycznego;
- d) Szkolenia przeprowadzone w 2014 roku dotyczyły aktualizacji wiedzy o przepisach prawa i rachunkowości, a także ich praktycznego zastosowania w działalności Spółki zgodnie z bieżącymi potrzebami;
- e) Zgodnie z Ustawą z dnia 4 marca 1994 roku o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych z późniejszymi zmianami, Spółka dokonywała w 2014 roku odpisów na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

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

Postępowanie podatkowe

- W wyniku prowadzonej od 2009 roku kontroli skarbowej w Spółce, Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie wydał decyzje, określające Spółce zaległe zobowiązania podatkowe 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.
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.
Obecnie Spółka czeka na wyznaczenie terminów rozpraw w NSA.
- Ponadto Spółka złożyła do Dyrektora Izby Skarbowej wnioski 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 w przedmiocie zawieszenia postępowania egzekucyjnego, wszczętego wobec Spółki na podstawie tytułu wykonawczego.

Inne decyzje podatkowe

Decyzjami Burmistrza Bornego Sulinowa, 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. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania postępowanie przed Samorządowym Kolegium Odwoławczym nie zostało zakończone.

Postępowanie kontrolne

W styczniu 2015 roku Spółce zostało doręczone postanowienie Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie o wszczęciu postępowania kontrolnego w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za 2011 rok. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania postępowanie kontrolne jest w toku.

Restrukturyzacja zadłużenia wobec spółki Anokymma

W 2014 roku Spółka zawarła umowę potrącenia ze spółką Anokymma Limited spółką założoną zgodnie z prawem cypryjskim, z siedzibą w Nikozji, Cypr, wpisaną do rejestru spółek pod numerem HE 150976 („Anokymma”) w wyniku której wzajemne wierzytelności pomiędzy spółkami uległy zmniejszeniu. Wierzytelność Elektrim wynikająca z przysługującej Spółce dywidendy od Anokymma za lata 2005 do 2012 wygasła w całości, a wierzytelności Anokymma względem Elektrim wynikające z umów pożyczek zawartych pomiędzy Anokymma a Darimax Limited (spółki przejętej przez Elektrim w 2012 roku w wyniku transgranicznego połączenia) uległy zmniejszeniu.

Po dniu bilansowym, Elektrim, kontynuując proces restrukturyzacji zadłużenia Spółki wobec podmiotów zależnych, zawarł umowę, na mocy której spłacił częściowo swoje zobowiązanie wobec Anokymma Limited, w drodze przeniesienia na Anokymma 31.000 udziałów w kapitale zakładowym Argumenol Investment Company Limited, spółki założonej zgodnie z prawem cypryjskim z siedzibą w Nikozji na Cyprze.

Nabycie udziałów

Elektrim SA nabyła 26.830.850 akcji spółki Mostostal-Export SA z siedzibą w Warszawie, które stanowiły 9,79% udziału w kapitale podstawowym spółki Mostostal-Export SA oraz 9,73% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Mostostal-Export SA. W wyniku podniesienia kapitału podstawowego spółki udział Elektrim SA w kapitale podstawowym obniżył się i obecnie wynosi 7,83%, a udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu wynosi 7,79%. Ponadto w czerwcu 2014 roku zarejestrowano zmianę firmy spółki na MSX Resources SA. W dniu 27 maja

2015 roku spółka złożyła do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych, wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej.

Zmniejszenie posiadanych udziałów

W związku z podniesieniem kapitału zakładowego spółki Argumenol Investment Company Limited, spółki założonej zgodnie z prawem cypryjskim z siedzibą w Nikozji na Cyprze, wpisanej do rejestru spółek pod numerem HE 286549 („Argumenol”) bezpośrednio zaangażowanie Elektrim SA w kapitale zakładowym Argumenol uległo zmniejszeniu i obecnie wynosi 11,50%

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

5.1 Przyjęte kursy waluty EUR do przeliczania pozycji aktywów i pasywów, a także pozycji z rachunku zysków i strat

- przeliczanie pozycji aktywów i pasywów – dla celów przedstawienia wybranych danych finansowych w EUR, poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczone zostały według średniego kursu EUR ustalonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na dany dzień bilansowy. Na dzień 31 grudnia 2014 roku kurs ten wynosił 4,2623 zł.
- przeliczanie pozycji z rachunku zysków i strat - poszczególne pozycje rachunku zysków i strat, przeliczone zostały według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych dla EUR przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca tj. od stycznia 2014 roku do grudnia 2014 roku. Wyliczony średni kurs EUR za ten okres wynosi 4,1965 zł.

5.2 Wybrane pozycje liczbowe sprawozdania finansowego zapewniające porównywalność danych sprawozdania za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za bieżący rok obrotowy

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 738	6 323	1 606	1 506
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 504	(820 035)	835	(195 358)
Zysk (strata) brutto	482 164	(830 295)	114 897	(197 802)
Zysk (strata) netto	480 551	(831 120)	114 512	(197 999)
Aktywa razem	1 642 990	1 606 752	385 470	387 431
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	974 770	1 419 083	228 696	342 179
Zobowiązania długoterminowe	90 227	87 791	21 169	21 169
Zobowiązania krótkoterminowe	872 375	1 320 614	204 672	318 435
Kapitał własny	668 220	187 669	156 775	45 252
Kapitał zakładowy	83 770	83 770	19 654	20 199
Liczba akcji w szt.	83 770 297	83 770 297		

5.3 Czynniki ryzyka

W 2014 roku, Spółka kontynuowała rozpoczęty w 2011 roku proces restrukturyzacji, mający na celu uporządkowanie aktywów Elektrim SA, jak również wyeliminowanie zobowiązań Elektrimu do spółek zależnych, zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętą w dniu 27 października 2011 roku, upoważniającą Zarząd Elektrim SA do przeprowadzania takich działań.

W wyniku toczącego się procesu restrukturyzacyjnego, zobowiązania Elektrim SA do spółek zależnych zmniejszyły się w 2014 roku, w stosunku do roku 2013, o 488.848 tys. zł i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosiły 101.526 zł.

Spółka nie prowadzi typowej działalności operacyjnej. Głównym źródłem przychodów Elektrim SA jest wynajem nieruchomości. Wszelkie ryzyka związane z prowadzoną działalnością uwarunkowane są takimi czynnikami zewnętrznymi jak:

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

Dodatkowym czynnikiem ryzyka dla funkcjonowania Spółki może być wynik rozstrzygnięcia przez Sąd sporu dotyczącego przeprowadzonego postępowania podatkowego względem Elektrim SA. Obecnie spółka oczekuje na termin rozprawy przed Naczelnym Sądem Administracyjnym w Warszawie w związku z wniesieniem przez Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie, Skargi Kasacyjnej 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.

5.4 Perspektywy rozwoju

Zdaniem Zarządu Elektrim SA, istnieją perspektywy dla dalszego rozwoju działalności Spółki.

W ramach spółek zależnych realizowane są znaczące projekty deweloperskie, które znajdują się obecnie w fazie rozwojowej i w najbliższym czasie ich wartość będzie wzrastać. Kluczowa jest tu inwestycja realizowana na terenie Portu Praskiego w Warszawie, która przez najbliższe lata może wygenerować znaczące zyski, a w konsekwencji może wpłynąć na wzrost wartości aktywów Spółki.

Warszawa, dnia 28 maja 2015 roku.

Zarząd Elektrim SA

*Iwona Tabakiernik-Wysłocka
Członek Zarządu*

*Wojciech Piskorz
Prezes Zarządu*