



**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej APS Energia  
i jednostki APS Energia S.A.  
za rok 2016 roku**

Stanisławów Pierwszy, 27 marzec 2017 r.

## Spis treści

<b>1. WYBRANE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>5</b>
<b>2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ APS ENERGIA .....</b>	<b>6</b>
2.1. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej .....	6
2.2. Organizacja Spółki i Grupy Kapitałowej .....	7
2.2.1. Struktura Grupy Kapitałowej.....	7
2.2.2. Jednostki podlegające konsolidacji .....	8
2.2.3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.....	9
2.2.4. Oddziały.....	9
2.3. Zmiany w zasadach zarządzania.....	9
2.4. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe .....	9
<b>3. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ APS ENERGIA.....</b>	<b>9</b>
3.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	9
3.2. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	13
3.3. Informacje o rynkach zbytu.....	14
3.4. Informacje o źródłach zaopatrzenia.....	15
3.5. Inwestycje .....	16
3.5.1. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne .....	16
3.5.2. Lokaty kapitałowe .....	17
3.6. Informacja o umowach .....	17
3.6.1. Umowy znaczące dotyczące działalności operacyjnej .....	17
3.6.2. Umowy dotyczące kredytów i pożyczek .....	17
3.6.2.1. Umowy dotyczące kredytów i pożyczek obowiązujących w 2016 roku.....	17
3.6.2.2. Umowy wypowiedziane lub rozwiązane w 2016 roku.....	18
3.6.2.3. Zestawienie umów kredytowych .....	18
3.6.2.4. Umowy dotyczące pożyczek udzielonych .....	18
3.6.3. Inne znaczące umowy .....	18
3.6.4. Poręczenia i gwarancje.....	19
3.6.4.1. Otrzymane poręczenia i gwarancje.....	19
3.6.4.2. Udzielone poręczenia i gwarancje .....	19
3.6.5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	19
3.7. Informacje o pozostałych znaczących zdarzeniach.....	19
3.7.1. Znaczące zdarzenia i czynniki w trakcie 2016 roku .....	19
3.7.2. Znaczące zdarzenia i czynniki po 31 grudnia 2016 roku .....	20
3.8. Informacje o czynnikach i zdarzeniach o nietypowym charakterze .....	21
<b>4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>	<b>21</b>
4.1. Informacja nt. sytuacji finansowej .....	21
4.1.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	21

4.1.2.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	23
4.1.3.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	26
4.1.4.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	28
4.1.5.	Wskaźniki finansowe .....	29
4.1.6.	Istotne pozycje pozabilansowe .....	30
4.2.	Struktura produktowa i geograficzna osiągniętych przychodów .....	31
4.3.	Instrumenty finansowe .....	32
4.3.1.	Wykorzystywane instrumenty finansowe.....	32
4.3.2.	Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym.....	32
4.4.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	32
4.5.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	32
4.6.	Wykorzystanie środków z emisji .....	32
4.7.	Polityka dywidendowa .....	33
4.8.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników....	33
<b>5.</b>	<b>PERSPEKTYWY SPÓŁKI I GRUPY .....</b>	<b>33</b>
5.1.	Perspektywy rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej.....	33
5.2.	Strategia rozwoju .....	34
5.3.	Informacje o prognozach .....	36
5.4.	Czynniki istotne dla rozwoju .....	36
5.5.	Czynniki ryzyka i zagrożeń.....	37
<b>6.</b>	<b>OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>42</b>
6.1.	Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego.....	42
6.2.	Zasady ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono.....	42
6.3.	Informacje o akcjach i akcjonariacie .....	44
6.3.1.	Kapitał zakładowy Emitenta.....	44
6.3.2.	Akcjonariusze Emitenta posiadający znaczne pakiety akcji .....	44
6.3.3.	Stan posiadania akcji Emitenta i udziałów w podmiotach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	45
6.3.4.	Program akcji pracowniczych.....	45
6.3.5.	Nabycie akcji własnych.....	45
6.3.6.	Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne .....	45
6.3.7.	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu .....	45
6.3.8.	Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych .....	45
6.3.9.	<i>Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy .....</i>	<i>46</i>
6.4.	Organy Spółki .....	46
6.4.1.	Zarząd.....	46
6.4.1.1.	Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu .....	46
6.4.1.2.	Uprawnienia Zarządu .....	46

---

6.4.1.3.	Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Zarządu .....	47
6.4.1.4.	Umowy zawarte z osobami zarządzającymi.....	47
6.4.1.5.	Emerytury i świadczenia dla byłych osób zarządzających.....	48
6.4.2.	Rada Nadzorcza.....	48
6.4.2.1.	Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej .....	48
6.4.2.2.	Powołane Komitety.....	49
6.4.2.3.	Uprawnienia Rady Nadzorczej .....	49
6.4.2.4.	Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Rady Nadzorczej.....	51
6.4.2.5.	Emerytury i świadczenia dla byłych osób nadzorujących .....	51
6.5.	Walne Zgromadzenie .....	51
6.5.1.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia .....	51
6.5.2.	Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia.....	51
6.6.	Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania .....	52
6.7.	Zasady zmiany statutu Spółki.....	57
6.8.	Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem .....	57
6.9.	Polityka różnorodności.....	57
<b>7.</b>	<b>INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....</b>	<b>57</b>
7.1.	Informacje o postępowaniach .....	57
7.2.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	57
7.3.	Informacja dotycząca zatrudnienia.....	58
7.4.	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego .....	58
7.5.	Polityka w zakresie społecznej odpowiedzialności .....	58
7.6.	Działalność promocyjna .....	59
7.7.	Kontakt dla inwestorów .....	59

## 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

W niniejszym sprawozdaniu zostały zaprezentowane skonsolidowane dane finansowe sporządzone w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Zarząd Grupy APS Energia dołożył należytej staranności stosując standardy, jak również metody i zasady wyceny poszczególnych pozycji rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej APS Energia S.A. zgodnie z MSSF na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Pozycje dotyczące sprawozdania z zysków i strat i innych całkowitych dochodów przeliczono na walutę EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ogłaszanych przez NBP w ostatnim dniu miesiąca danego okresu obrotowego, natomiast pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy.

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro ustalone przez NBP		
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Średni kurs w okresie	4,3757	4,1848
Kurs na koniec okresu	4,4240	4,2615

Dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01 - 31.12.2016	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2016	01.01 - 31.12.2015
Przychody ze sprzedaży	83 471	88 379	19 076	21 119
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 244	4 857	970	1 161
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 475	4 298	794	1 027
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 512	3 040	574	726
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	2 512	3 040	574	726
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	2 512	3 040	574	726
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	-	-	-	-
Suma dochodów całkowitych	3 634	2 818	830	673
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	3 634	2 818	830	673
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 337	8 523	-763	2 037
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17 269	-9 026	-3 947	-2 157
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 668	3 548	1 752	848
Przepływy pieniężne netto razem	-12 938	3 045	-2 957	728
Liczba akcji (w szt.)	28 185 494	27 847 280	28 185 494	27 847 280
Podstawowy zysk (strata) netto na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,09	0,11	0,02	0,03
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,09	0,11	0,02	0,03

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa trwałe	42 068	25 013	9 509	5 870
Aktywa obrotowe	48 857	40 231	11 044	9 441
Aktywa razem	90 925	65 244	20 553	15 310
Zobowiązania długoterminowe	10 291	6 419	2 326	1 506
Zobowiązania krótkoterminowe	36 683	17 945	8 292	4 211
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	43 951	40 880	9 935	9 593
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	-	-	-	-
Kapitały własne	43 951	40 880	9 935	9 593

Dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01 - 31.12.2016	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2016	01.01 - 31.12.2015
Przychody ze sprzedaży	36 893	47 057	8 431	11 245
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-2 316	677	-529	162
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	339	3 325	77	795
Zysk (strata) netto	653	3 053	149	730
Suma dochodów całkowitych	653	3 053	149	730
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 221	4 070	-965	973
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-13 472	-5 624	-3 079	-1 344
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 789	4 758	1 552	1 137
Przepływy pieniężne netto razem	-10 904	3 204	-2 492	766
Liczba akcji (w szt.)	28 185 494	27 847 280	28 185 494	27 847 280
Podstawowy zysk (strata) netto na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,02	0,11	0,00	0,03
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,02	0,11	0,00	0,03

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa trwałe	35 896	18 637	8 114	4 373
Aktywa obrotowe	22 655	28 540	5 121	6 697
Aktywa razem	58 551	47 177	13 235	11 071
Zobowiązania długoterminowe	6 517	2 768	1 473	650
Zobowiązania krótkoterminowe	18 512	10 977	4 184	2 576
Kapitały własne	33 522	33 432	7 577	7 845

## 2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ APS ENERGIA

### 2.1. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej

Grupę Kapitałową APS Energia tworzą spółki o profilu projektowo-wykonawczym oraz dystrybucyjnym. Podstawową działalnością Grupy jest projektowanie, produkcja, dystrybucja, montaż oraz serwis urządzeń zasilania gwarantowanego dla przemysłu.

APS Energia S.A. jest jednym z największych krajowych dostawców rozwiązań w zakresie systemów zasilania gwarantowanego m.in. dla sektora energetycznego, nafty i gazu, ciepłownictwa, przemysłu, telekomunikacji, trakcji, medycyny i innych, w którym zabezpiecza ciągłość pracy krytycznych procesów technologicznych, w szczególności procesy wrażliwe na jakość i ciągłość zasilania.

Emitent we własnym zakresie projektuje, wytwarza, uruchamia i serwisuje oferowane systemy zasilania.

Emitent prowadzi również działalność w zakresie organizowania szkoleń i doradztwa związanego z systemami zasilania dla przemysłu i jednostek naukowych.

Spółki zależne Emitenta prowadzą działalność na rynkach, które w ocenie Zarządu Emitenta wydają się perspektywiczne z punktu widzenia dalszego rozwoju Grupy i ekspansji geograficznej. Spółki te stanowią swoistą sieć dystrybucyjną produkowanych przez APS Energia S.A. urządzeń. Działalność tych spółek zależnych obejmuje: prowadzenie działań marketingowo-sprzedażowych na danym rynku, koordynację zamówień w APS Energia S.A., instalację i uruchomienie oraz obsługę techniczną w ramach gwarancji i po okresie gwarancji.

Wyjątkiem wśród spółek zależnych jest ENAP S.A., której działalność koncentruje się przede wszystkim na świadczeniu kompleksowych usług w zakresie dostawy i montażu aparatury kontrolno-pomiarowej, automatyki (AKPiA) oraz systemów szaf rozdzielczych. Nadto ENAP S.A. oferuje m.in.: opracowywanie dokumentacji projektowej, kompletowanie urządzeń obiektowych, elementów pomiarowych i sterowników, wykonywanie prefabrykatów montażowych, dostawę materiałów i montaż urządzeń na obiektach, tworzenie oprogramowania sterowników i wizualizacji obiektów, wykonywanie prac regulacyjno-pomiarowych, rozruch mechaniczny i technologiczny wraz ze szkoleniem obsługi, opracowywanie dokumentacji powykonawczej i inne.

### Podstawowe dane jednostki dominującej Grupy APS Energia S.A.

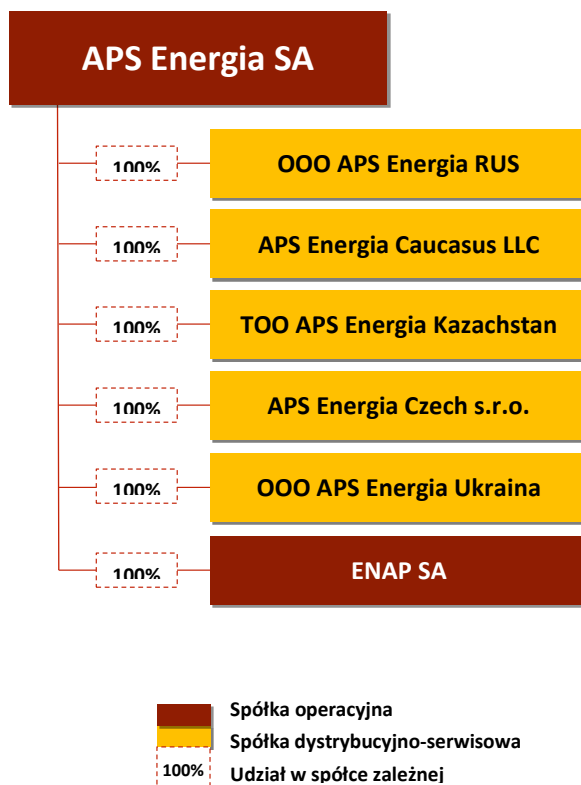
Pełna nazwa:	APS Energia Spółka Akcyjna
Adres siedziby:	ul. Strużańska 14, 05- 126 Stanisławów Pierwszy k/Warszawy*
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	346520
REGON:	17370070
NIP:	125-11-78-954
Tel.:	(48) 22 762 00 00
Fax:	(48) 22 762 00 01
Strona www:	www.apsenergia.pl
e-mail:	aps@apsenergia.pl

\*Do 4 lipca 2016 roku jednostka dominująca – APS Energia S.A. działalność operacyjną prowadziła pod adresem ul. Marecka 47, 05-220 w Zielonce k/Warszawy.

## 2.2. Organizacja Spółki i Grupy Kapitałowej

### 2.2.1. Struktura Grupy Kapitałowej

APS Energia S.A. jest wiodącym producentem i dostawcą przemysłowych systemów zasilania awaryjnego na rynku polskim. Głównymi klientami APS Energia są spółki z sektora energetycznego oraz nafty i gazu zarówno w kraju, jak i za granicą. Spółka od lat z sukcesem prowadzi ekspansję na rynkach zagranicznych zarówno poprzez własne podmioty dystrybucyjno-serwisowe, które tworzą Grupę APS Energia, jak i przez partnerów na całym świecie.



W skład Grupy APS Energia wchodzi następujące spółki:

- **APS Energia S.A.** – pełni rolę centrum operacyjnego Grupy oraz spółki holdingowej kontrolującej zarówno spółki dystrybucyjno-serwisowe w Rosji, Kazachstanie, Ukrainie, Azerbejdżanie, Czechach, jak również ENAP SA, jednego z wiodących dostawców usług instalacyjno-montażowych w obszarze AKPiA oraz odnawialnych źródeł energii (OZE). Podmiot dominujący.
- **OOO APS Energia RUS** – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Federacji Rosyjskiej (w 2008 r.), z siedzibą w Jekaterynburgu (Zoologicheskaja 99, 620149 Jekaterynburg). Spółka ma również swoje filie w Moskwie, Sankt Petersburgu, i Nowosybirsku. Główna działalność polega na dystrybucji, montażu oraz serwisie urządzeń APS Energia. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 100%.
- **APS Energia Caucasus LLC** – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Azerbejdżanu (w 2008 r.), z siedzibą w Baku (AZ-1000, Baku, Azerbajdżan, 3/5 Adillskenderov Street 2). Jej główna działalność polega na dystrybucji urządzeń APS Energia. Spółka prowadzi działalność poprzez swoje biuro w Baku. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 100%.
- **TOO APS Energia Kazachstan** – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Kazachstanu (w 2008 r.), z siedzibą w Ałmaty (Furmanova 117/62, 05 0000 Ałmaty). Główna działalność polega na dystrybucji oraz serwisie urządzeń APS Energia. TOO APS Energia Kazachstan prowadzi działalność w trzech biurach – w Ałmaty, Astanie i Atyrau. Oprócz dystrybucji na rynku kazachskim odpowiada również za sprzedaż produktów APS Energia na rynkach Uzbekistanu, Turkmenistanu, Kirgistanu i Tadżykistanu. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 100%.
- **APS Energia Czech s.r.o.** – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Republiki Czeskiej (w 2011 r.), z siedzibą w Pradze (Kubánské náměstí 1391/11, Praha 10, PSČ 100 00). Główna działalność polega na dystrybucji urządzeń APS Energia. Spółka prowadzi działalność poprzez swoje biuro w Pradze. Oprócz dystrybucji na rynku czeskim odpowiada również za sprzedaż produktów APS Energia na rynkach Słowacji, Węgier i Austrii. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 100%.
- **OOO APS Energia Ukraina** – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Ukrainy (w 2012 r.), z siedzibą w Kijowie (01133, Kijów, Shorsa 33/2). Jej główna działalność polega na dystrybucji urządzeń APS Energia. Spółka prowadzi działalność poprzez swoje biuro w Kijowie. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 100%.
- **ENAP S.A.** – spółka akcyjna zarejestrowana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z siedzibą w Wilczkowicach Górnych (Wilczkowice Górne 41, 26-900 Kozienice), powstała wskutek przekształcenia istniejącej wcześniej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 100%.

W najbliższych dniach będzie zarejestrowana w Turcji **APS Energia Turk Elektrik Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi** - spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ankarze pod adresem Armada İş Merkezi, Eskişehir Yolu, No: 6 Kat: 14 Ofis No: 1429 06520 Söğütözü. Jej główna działalność polegać będzie na dystrybucji urządzeń APS Energia. Udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym wynosić będzie 100%.

## 2.2.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w skład Grupy Kapitałowej APS Energia wchodziły: APS Energia S.A. jako Jednostka Dominująca oraz 6 podmiotów o profilu produkcyjnym, usługowym i handlowym.

Spółka APS Energia S.A. i pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony.

Poniżej przedstawiono informacje na temat siedziby i przedmiotu działalności wymienionych wyżej podmiotów, a także dane na temat procentowego udziału Grupy w ich kapitale. Sprawozdania finansowe ww. podmiotów konsolidowane są metodą pełną.

Udział w kapitale własnym i ogólnej liczbie głosów (w %)				
Nazwa jednostki	Kraj/Miasto siedziby	Przedmiot działalności	31.12.2016	31.12.2015
APS Energia S.A.	Polska/Stanisławów Pierwszy	j.w.		
OOO APS Energia RUS	Rosja/ Jekaterynburg	dystrybucja, montaż oraz serwis urządzeń	100%	100%
APS Energia Caucasus LLC	Azerbejdżan/ Baku	dystrybucja urządzeń	100%	100%
TOO APS Energia Kazachstan	Kazachstan/Ałmaty	dystrybucja oraz serwis urządzeń	100%	100%
ENAP S.A.	Polska/Wilczkowice Górne	wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli	100%	100%
APS Energia Czech s.r.o	Czechy/Praga	dystrybucja urządzeń	100%	100%
OOO APS Energia Ukraina	Ukraina/Kijów	dystrybucja urządzeń	100%	100%



### 2.2.3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W 2016 r. nie zostały dokonane żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej APS Energia S.A.

### 2.2.4. Oddziały

W ramach Grupy Kapitałowej APS Energia S.A. jedynie podmiot zależny OOO APS Energia RUS z siedzibą Jekaterynburgu działający na rynku rosyjskim dysponował oddziałami zlokalizowanymi w Moskwie, Sankt Petersburgu oraz Nowosybirsku.

### 2.3. Zmiany w zasadach zarządzania

W 2016 roku APS Energia S.A. nie wprowadzał zmian w podstawowych zasadach zarządzania Jednostką Dominującą i spółkami zależnymi.

### 2.4. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

Udział Jednostki Dominującej w kapitale podstawowym spółek zależnych:

Udział w kapitale własnym i ogólnej liczbie głosów (w %)		
Nazwa jednostki	Kraj/Miasto siedziby	31.12.2016
OOO APS Energia RUS	Rosja/ Jekaterynburg	100%
APS Energia Caucasus LLC	Azerbejdżan/ Baku	100%
TOO APS Energia Kazachstan	Kazachstan/Ałmaty	100%
ENAP S.A.	Polska/Wilczkowice Górne	100%
APS Energia Czech s.r.o	Czechy/Praga	100%
OOO APS Energia Ukraina	Ukraina/Kijów	100%

Wykaz podmiotów powiązanych z Grupą ustalony stosownie do postanowień MSR 24 przedstawia się następująco:

- Dom Maklerski Navigator S.A. — powiązanie osobowe przez osobę Dariusza Tenderendy - Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta
- Piotr Szewczyk – Prezes Zarządu, Akcjonariusz Emitenta
- Paweł Szumowski – Wiceprezes Zarządu, Akcjonariusz Emitenta
- Antoni Dmowski – Konsultant naukowy, Akcjonariusz Emitenta
- Dariusz Tenderenda – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta
- Agata Klimek-Cortinovic – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Tomasz Szewczyk – Członek Rady Nadzorczej
- Artur Sieradzki – Sekretarz Rady Nadzorczej, Akcjonariusz Emitenta
- Henryk Malesa Marian – Członek Rady Nadzorczej
- Michał Maszkiewicz – członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta, Członek Zarządu jednostki zależnej ENAP S.A., Akcjonariusz Emitenta
- Dariusz Drabiuk – członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta, Prezes Zarządu jednostki zależnej ENAP S.A., Akcjonariusz Emitenta
- Tomasz Jagiełło – członek kluczowego personelu kierowniczego, Członek Zarządu jednostki zależnej ENAP S.A., Akcjonariusz Emitenta

## 3. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ APS ENERGIA

### 3.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Spółka oferuje wysokiej jakości rozwiązania w zakresie nowoczesnych systemów zasilania awaryjnego. Jako technologiczna firma projektowo–produkcyjna Spółka oferuje szeroką gamę nowoczesnych, energoelektronicznych urządzeń zasilających wraz z towarzyszącymi usługami, wychodzącymi naprzeciw specyficznym potrzebom klientów branżowych w energetyce, ciepłownictwie, nafcie i gazie, chemii, metalurgii, przemyśle, telekomunikacji, trakcji a także w medycynie oraz sektorze obronnym. Systemy oferowane przez APS Energia, oparte o własne oryginalne technologie, charakteryzują się wysokim stopniem funkcjonalności, wyróżniającym je na tle innych analogicznych wyrobów oferowanych na rynku.










Wyroby i usługi APS Energia oferowane są z reguły łącznie w pakiecie dostosowanym do indywidualnych, specyficznych potrzeb i

wymagań klienta, których rozwiązanie wspierane jest doświadczeniem i potencjałem działu badawczo – rozwojowego Spółki. W ofercie firmy znajdują się m.in:

- systemy zasilania awaryjnego odbiorników stała i zmiennoprądowych,
- systemy monitoringu i nadzoru układów zasilania,
- systemy kontroli dostępu i monitoringu wizyjnego,
- systemy monitoringu i nadzoru układów zasilania,
- systemy UPS,
- systemy bezprzerwowego zasilania silników asynchronicznych,
- systemy automatycznego nadzoru,
- falowniki,
- prostowniki,
- zasilacze buforowe,
- przemienniki częstotliwości,
- filtry aktywne,
- systemy zasilania wykorzystujące ogniwa paliwowe.

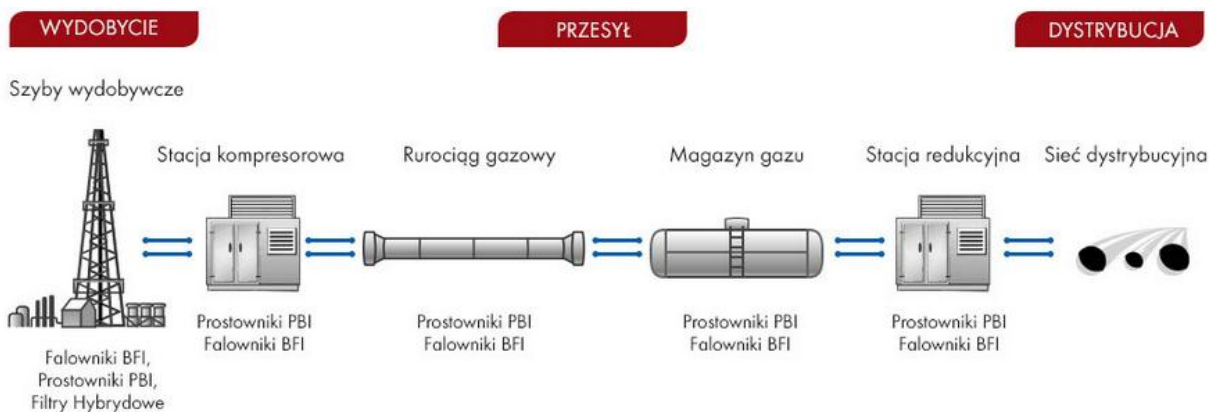
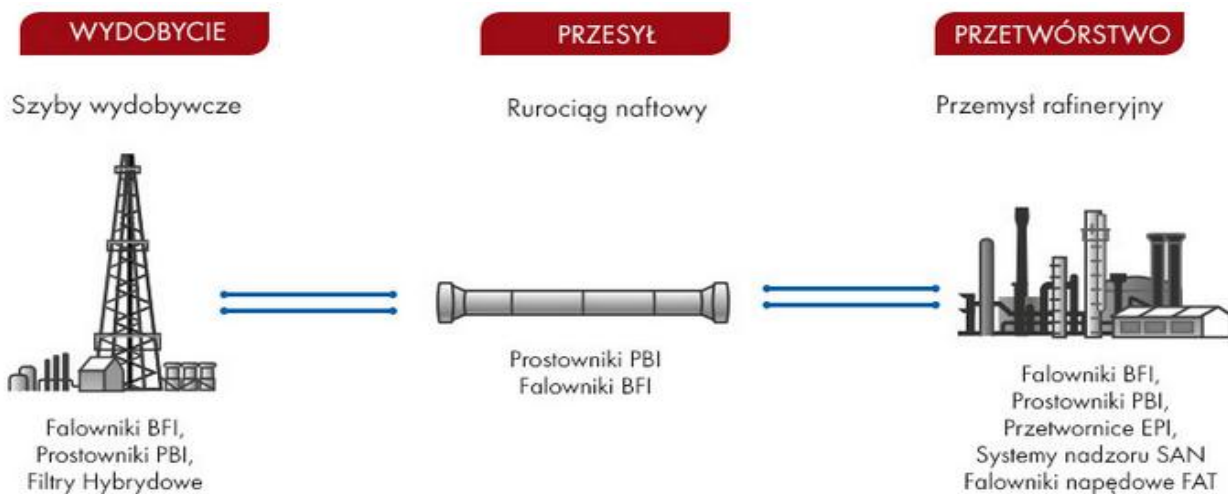
APS Energia S.A. z powodzeniem zbudował swoją reputację jako wiarygodnego dostawcy zaawansowanych rozwiązań UPS. Oprócz jakości produktu, Grupa zdobywa uznanie klientów za wysoki poziom obsługi klienta, wsparcie techniczne, a przede wszystkim za zrozumienie i umiejętność dostosowania się do indywidualnych potrzeb klientów. W ciągu kilkunastu lat Emitent opracował i wdrożył kilkadziesiąt urządzeń spełniających najwyższe standardy rynku zasilania przemysłowego.

#### Prezentacja wybranych produktów oferowanych przez Emitenta

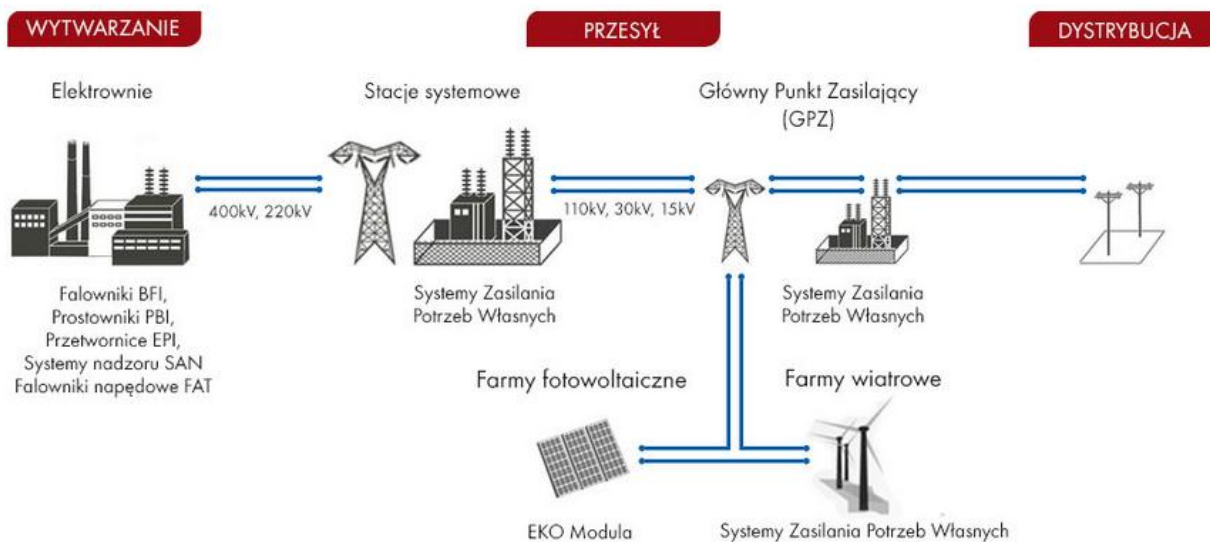
	Grupa produktowa	Opis systemu
Systemy prądu stałego (DC)	PBI	 <b>Systemy PBI</b> (prostowniki buforowe impulsowe) są urządzeniami zasilającymi prądu stałego dostosowanymi do potrzeb zakładów przemysłowych o wysokich wymaganiach niezawodności. Przeznaczone do zasilania odbiorników we współpracy z baterią lub bezpośrednio z zasilacza.
	EPI	 <b>Systemy EPI</b> (Przetwornice DC/DC) są układami zasilania prądu stałego przeznaczonymi do przetwarzania napięcia DC na inne napięcie DC. Stosowanie systemów jest niezbędne dla zapewnienia dodatkowego napięcia stałego do zasilania układów o napięciu innym niż napięcie baterii.
	BRI	 <b>BRI</b> - urządzenie przeznaczone jest do kontrolowanego rozładowania baterii ze stałym, zadanym prądem, w celu weryfikacji parametrów baterii.
Systemy prądu zmiennego (AC)	BFI	 <b>Systemy BFI</b> (falowniki/systemy UPS) są zespołami zasilania gwarantowanego prądu przemiennego, których zadaniem jest bezprzerwowe zasilanie krytycznych odbiorników, w sytuacjach zakłóceń w sieci zasilającej. Urządzenie współpracuje z zewnętrzną baterią chemiczną (bateria blokowa).
	FAT	 <b>Systemy FAT</b> są układami zasilania gwarantowanego silników asynchronicznych prądu przemiennego współpracującymi z baterią zewnętrzną.
	MODULA	 <b>System MODULA</b> jest systemem zasilania gwarantowanego których zadaniem jest bezprzerwowe zasilanie krytycznych odbiorników, w sytuacjach zakłóceń w sieci zasilającej. Urządzenie z wbudowaną baterią.
	HPI	 Statyczne przetwornice częstotliwości dużych mocy do konwersji napięcia przemiennego sieci zasilającej na napięcie o innej częstotliwości, najczęściej 60Hz lub 400Hz.
Systemy specjalne	PULSTAR	 <b>PULSTAR</b> to systemy UPS wyposażone w ogniwa wodorowe, wysoko ekologiczne źródło zasilania przeznaczone do długotrwałego zasilania prądem stałym lub zmiennym. Ogniwa paliwowe zamieniają bezpośrednio energię zawartą w związkach chemicznych na energię prądu stałego.
	SAN	 <b>Systemy Automatycznego Nadzoru (SAN)</b> to urządzenia automatycznego nadzoru, kontrolujące dowolne parametry i generujące odpowiednie alarmy. System SAN przeznaczony jest do monitorowania napięć, prądów, temperatur, stanu łączników, stanu pracy baterii i innych parametrów.

### Przykładowe zastosowanie produktów oferowanych przez Emitenta

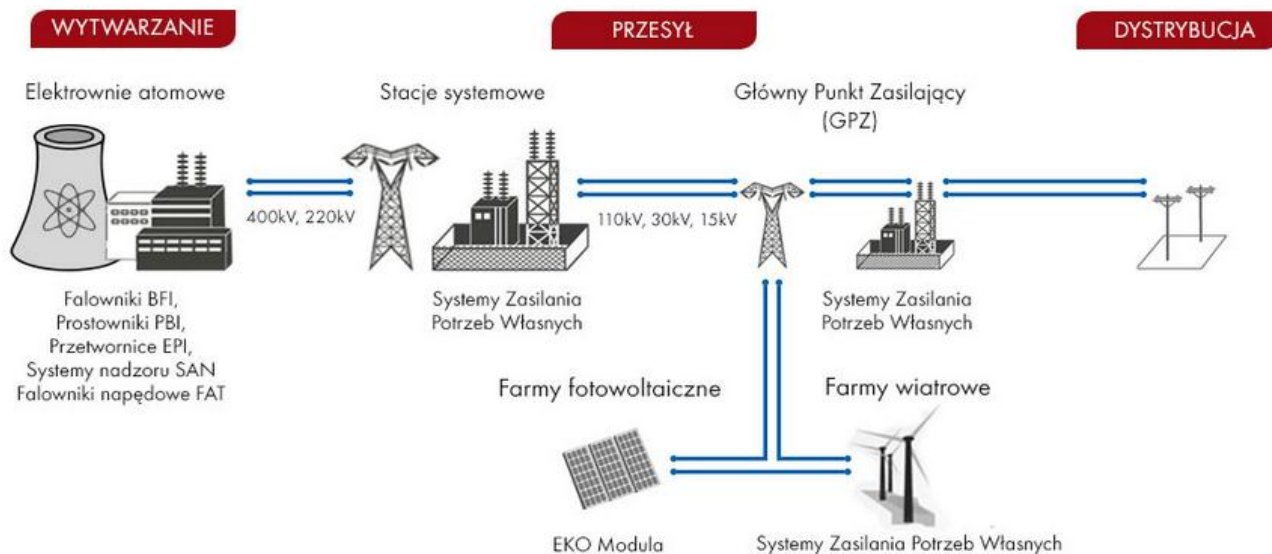
Na poniższym schematach **sieci naftowej** zaprezentowano obszary, które zabezpieczane są przez urządzenia produkowane przez Grupę.



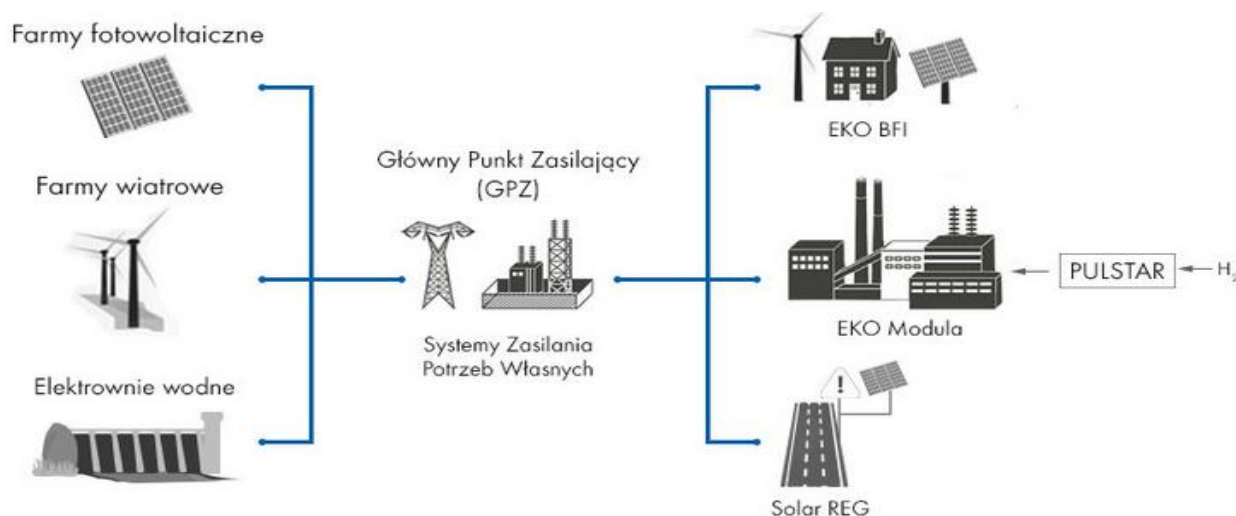
Na poniższym schemacie **sieci energetycznej** zaprezentowano obszary, które zabezpieczane są przez urządzenia produkowane przez Grupę.



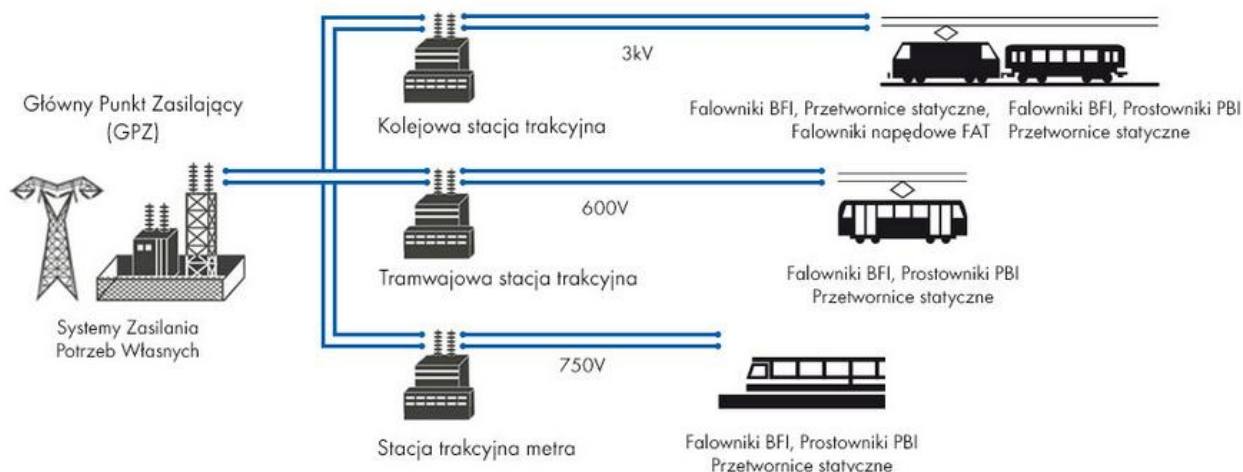
Na poniższym schemacie **sieci energetycznej (energia atomowa)** zaprezentowano obszary, które zabezpieczane są przez urządzenia produkowane przez Grupę.



Na poniższym schemacie **sieci energetycznej (energia ze źródeł odnawialnych)** zaprezentowano obszary, które zabezpieczane są przez urządzenia produkowane przez Grupę.



Na poniższym schemacie **sieci trakcyjnej** zaprezentowano obszary, które zabezpieczane są przez urządzenia produkowane przez Grupę.



Spółka ENAP S.A. powstała jako spółka pracownicza w 2001 r. O jej powstaniu zdecydowała kadra Energoaparatury S.A. oddział Kozienice. Spółka została włączona w skład Grupy APS Energia w 2008 r.

Obecnie działalność spółki skupia się na dwóch podstawowych segmentach:

- Usługodawca w zakresie dostawy, montażu i serwisu aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki (AKPiA) oraz prac elektrycznych i teletechnicznych,
- Usługi serwisowo-montażowe w energetyce alternatywnej (np. instalacja paneli fotowoltaicznych).

ENAP S.A. oferuje m.in.: opracowywanie dokumentacji projektowej, kompletację urządzeń obiektowych, elementów pomiarowych i sterowników, wykonywanie prefabrykatów montażowych, dostawę materiałów i montaż urządzeń na obiektach, tworzenie oprogramowania sterowników i wizualizacji obiektów, wykonywanie prac regulacyjno-pomiarowych, rozruch mechaniczny i technologiczny wraz ze szkoleniem obsługi, opracowywanie dokumentacji powykonawczej i inne.

Spółka prowadzi własną produkcję szaf rozdzielczych. Jej przychody pochodzą głównie ze sprzedaży usług instalacyjnych, montażowych, serwisowych i regulacyjnych bezpośrednio u klienta.

W segmencie odnawialnych źródeł energii ENAP S.A. działa jako dystrybutor lub oferuje instalację gotowych aplikacji przy użyciu zakupionych komponentów. Wśród oferowanych produktów znajdują się panele fotowoltaiczne, turbiny wiatrowe, agregaty prądotwórcze, falowniki fotowoltaiczne EKO oraz urządzenie będące kontrolerem ładowania baterii w systemach zasilanych panelami fotowoltaicznymi SOLAR-REG2. Rozwiązania w zakresie OZE są również oferowane na rynkach zagranicznych.

Konkretne inwestycje, zrealizowane przez ENAP, to liczne instalacje fotowoltaiczne dla sygnatów drogowych – tzw. systemy hybrydowe (systemy fotowoltaiczne i wiatrowe) dla aktywnych sygnatów drogowych umieszczonych na drogach i autostradach oddalonych od punktów sieci konwencjonalnej bądź trudno dostępnych.

Spółka ENAP instaluje także małe elektrownie fotowoltaiczne i wiatrowe. - hybrydowe o mocy do 1 MW łącznie.

Obecnie siedziba spółki mieści się w oddanym do użytku w połowie 2012 r. budynku biurowo-produkcyjnym. Na dachu obiektu znajduje się elektrownia solarna o mocy 30 kW, która zaspokaja część zapotrzebowania spółki na energię elektryczną. Projekt był współfinansowany ze środków unijnych w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Mazowieckiego 2007 – 2013, Działanie 1.5 Rozwój przedsiębiorczości.

W 2013 r. uruchomiono laboratorium wysokich mocy do 2 MVA, które zostało zbudowane w ramach inwestycji w halę produkcyjną. Laboratorium służy do testowania urządzeń dużej mocy w szerokim zakresie napięć i prądów.

## **3.2. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

### **Produkty dla trakcji dynamicznej**

Od 2013 r. w ramach organizacji Emitenta działa Departament Trakcji (T&T –Traction & Transport), którego zadaniem jest przygotowanie produktów dla trakcji jezdnej tj. tramwajów, metra, trolejbusów, wagonów oraz innych zespołów trakcyjnych, w których mogą zostać wykorzystane urządzenia do zasilania urządzeń pokładowych oraz napędów.

Branża T&T jest obecnie najbardziej dynamicznie rozwijającym się i największym spośród segmentów rynku systemów zasilania obsługiwanych przez Emitenta. Z uwagi na nadrabianie w Polsce zaległości inwestycyjnych w komunikacji publicznej, zwłaszcza kolejowej, sytuacja taka utrzyma się przez kilkanaście kolejnych lat. Aktualnie udział Emitenta w tym rynku jest symboliczny, jednak już wkrótce ma szansę zostać głównym nośnikiem rozwoju Grupy.

Emitent w pierwszym kroku rozwija systemy do zasilania urządzeń pokładowych, (których rolą jest utrzymanie ciągłości i jakości zasilania odbiorników pokładowych np. systemów klimatyzacyjnych i wentylacyjnych wykorzystując energię z sieci trakcyjnej) w zespołach trakcyjnych i tramwajach, a w dalszej kolejności do napędów. Spółka od lat ściśle współpracuje z integratorami rynku trakcji w Polsce i na świecie.

W segmencie trakcji dynamicznej aktywni i potencjalni klienci Spółki to m.in. PESA, Newag i Solaris (tramwaje) oraz pośrednio miasta - ostatnio obserwuje się, że miasta kupują nowe składki tramwajowe i modernizują tabor. Nowym kierunkiem są inwestycje w autobusy z napędem elektrycznym.

Nowym, dynamicznie rozwijającym się projektem R&D jest budowa nowoczesnych przetwornic statycznych, falowników napędowych w oparciu o technologię IGBT dedykowanych do pojazdów METRA, tramwajów, trolejbusów, pojazdów szynowych, elektrycznych zespołów trakcyjnych lokomotyw jak i wagonów.

Od czerwca 2015 roku APS Energia S.A. realizuje dofinansowany w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014 - 2020 projekt rozwojowy zakładający zaprojektowanie i budowę innowacyjnej przetwornicy napięciowej 3kV/3x400V-380V/24V dla sektora T&T (energooszczędny system zasilania dla lokomotyw, wagonów oraz innych pojazdów szynowych).

## Certyfikat IRIS dla APS Energia

W maju 2016 roku audytorzy z jednostki certyfikującej Bureau Veritas (BV) przeprowadzili coroczny audyt procesu projektowania, produkcji oraz serwisu urządzeń w APS Energia S.A. pod kątem zgodności z wymaganiami standardu IRIS rev. 02.1. Audyt zakończył się wynikiem pozytywnym. Przedłużenie ważności certyfikatu umożliwi Emitentowi dalszą ekspansję na rynku trakcji i transportu.

Standard IRIS (International Railway Industry Standard) został opracowany przez Europejskie Zrzeszenie Przemysłu Kolejowego (UNIFE), którego członkami są najwięksi producenci z tej branży w Europie (m.in. Bombardier Transportation, Alstom Transportation, Siemens Transportation i Ansaldo Breda). Celem jego wprowadzenia była poprawa jakości oraz niezawodności taboru kolejowego w całym łańcuchu dostaw. Certyfikat IRIS zastępuje świadectwa wystawiane przez poszczególnych producentów taboru, dlatego ubiega się o niego większość firm rozpoczynających działalność na rynku kolejowym. Kolejny audyt kontrolny IRIS rev. 02.1 ma się odbyć w kwietniu 2017 r.

## Energetyka atomowa

Poza rynkiem trakcji dynamicznej, Grupa APS Energia inwestuje w rozwój oferty dedykowanej dla energetyki atomowej, ze względu na ogromny potencjał tego sektora, w szczególności na rynkach wschodnich, gdzie budowanych jest kilka bloków elektrowni rocznie. Departament R&D prowadzi na bieżąco prace badawczo-rozwojowe związane z opracowaniem systemów dla zastosowania w energetyce atomowej (Rosatom i Energoatom), jednocześnie przechodząc rygorystyczny proces dopuszczenia. Weryfikacji podlegają zarówno urządzenia, jak i proces produkcyjny, który z punktu widzenia klienta (Rosatom) musi zagwarantować najwyższą jakość i niezawodność systemów, które będą dostarczane i instalowane w strefie bezpośrednio zabezpieczającej rdzeń reaktora. Proces certyfikacji na potrzeby dostaw dla energetyki atomowej (Rosatom) został uzupełniony o dodatkowe testy i finalnie zakończony.

Dzięki doświadczeniom Emitent zakończył z sukcesem testy prostowników tyrystorowych typu PBIT. Prostowniki te są przeznaczone do pracy w energetyce nuklearnej w stałoprądowych systemach zasilania wykorzystujących baterię buforową. Z uwagi na specyficzne wymagania tej gałęzi energetyki w układach chłodzenia bloków mocy zasilaczy nie stosuje się wentylatorów, bazując na chłodzeniu konwekcyjnym. Ponadto konstrukcja mechaniczna urządzeń umożliwia ich instalację w rejonach o wysokim ryzyku wystąpienia wstrząsów tektonicznych. Prostowniki wyposażone są w bufor zdarzeń i bufor archiwalny umożliwiające rejestrację stanów pracy zasilacza, ponadto wyposażone są porty USB 2.0 pozwalające na komunikację z systemem komputerowym.

## 3.3. Informacje o rynkach zbytu

Głównymi odbiorcami urządzeń Emitenta są klienci, dla których wysoka niezawodność pracy urządzeń oraz wysokie parametry techniczne są elementem krytycznym. Oferowane przez Spółkę systemy zasilania awaryjnego zapewniają ciągłość procesów produkcyjnych i możliwość działania w przypadku zakłóceń lub awarii zasilania podstawowego. W ten sposób Spółka pomaga klientom zminimalizować zagrożenie stratami w przypadku awarii zasilania.

Emitent realizuje zamówienia dla przedsiębiorstw z następujących sektorów:

- Energetyka,
- Przemysł rafineryjny,
- Przemysł petrochemiczny,
- Przemysł wydobywcia oraz transportu gazu i ropy naftowej,
- Pozostały przemysł,
- Sektor obronny,
- T&T,
- Służba zdrowia.

Urządzenia Grupy pracują m.in. na polach wydobywczych światowych koncernów naftowych. Wśród klientów Grupy są m.in. PKN Orlen, Gaz-System, Vatennfall, Nord Stream, South Stream. Ponadto jednym z najważniejszych klientów Grupy jest Gazprom – APS Energia jest jedną z czterech firm, których urządzenia są wykorzystywane w instalacjach Gazpromu. Urządzenia Grupy dostarczane są również do Rosatom i Rosnieft.

APS Energia S.A. zainstalowała kilka tysięcy systemów w ponad 20 krajach na całym świecie.

Popyt na produkty Emitenta wynika przede wszystkim z:

- udziału w nowych inwestycjach w energetyce, przemyśle rafineryjnym, gazownictwie oraz innych branżach, które zgłaszają zapotrzebowanie na nieprzerwane dostawy energii,
- modernizacji sprzętu starszego typu (niewyprodukowanego przez Emitenta).

Sektor obronny to przede wszystkim projekty realizowane na rzecz NATO. W służbie zdrowia urządzenia Emitenta stosowane są w stacjach dializ, stacjach krwiodawstwa, na salach operacyjnych czy w pogotowiu ratunkowym (np. przy respiratorach).

Odbiorcy spółki ENAP S.A. w segmencie AKPiA (Aparatura Kontrolno - Pomiarowa i Automatyka) w znacznej mierze pokrywają się z odbiorcami APS Energia S.A. – są to klienci przede wszystkim z sektora energetycznego, ciepłowniczego, rafineryjnego oraz petrochemicznego. Najważniejsze usługi w tym segmencie działalności dotyczą montażu czujników i zabezpieczeń technologicznych w blokach energetycznych.

ENAP regularnie wykonuje prace zarówno w kraju (Elektrownia Enea Wytwarzanie w Koźlenicach, Elektrownia Stalowa Wola, Elektrownia Bełchów, Elektrociepłownie Siekierki, Żerań i Białystok, Zakłady Azotowe „Puławy”, ANWIL Włocławek, PCC Rokita), jak i zagranicą (Elektrenai PP Litwa, NARVA Łotwa, REK Bitola Macedonia, HYCO Rotterdam Holandia, Karlshamnverket PP Szwecja).

Emitent nie jest uzależniony od żadnego odbiorcy. W 2016 roku żaden z klientów nie przekroczył 10% przychodów skonsolidowanych Grupy APS Energia.

Ponadto Emitent działa zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych. Struktura sprzedaży w podziale na segmenty geograficzne została zaprezentowana w tabeli poniżej.

Dominującym rynkiem w 2016 roku był rynek polski, który charakteryzuje się obecnie znaczną liczbą i wartością inwestycji prowadzonych w sektorze energetycznym.

Pomimo osłabienia rosyjskiej waluty i trudności wynikającej z dekonjunkury Grupa w 2016 roku wypracowała najwyższą sprzedaż na rynku rosyjskim w swojej historii.

Segmenty geograficzne za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.							
Segmenty	Polska	Łącznie pozostałe kraje	Europa UE	Europa poza UE	Azja	Afryka	Australia
Sprzedaż klientom zewnętrznym	37 141	46 330	11 121	32 971	2 171	-	67
Segmenty geograficzne za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.							
Segmenty	Polska	Łącznie pozostałe kraje	Europa UE	Europa poza UE	Azja	Afryka	Australia
Sprzedaż klientom zewnętrznym	54 425	33 954	3 872	25 548	4 440	14	80

### 3.4. Informacje o źródłach zaopatrzenia

Emitent zaopatruje się u dostawców w podstawowe półprodukty oraz komponenty służące do montażu produktów pod marką APS Energia.

Do najważniejszych materiałów i towarów nabywanych przez Emitenta należą:

- Drobne elementy elektroniczne oraz półprzewodniki mocy – do głównych dostawców należą Semikron, Mitsubishi, Texas Instruments, Atmel, Maxis,
- Szafy sterownicze – do głównych dostawców należy Rittal,
- Podzespoły elektromagnetyczne oraz transformatory – do głównych dostawców należą IMEL/Trafomec, Sigma Electronics,
- Baterie przemysłowe, które są jedynym samodzielnym ogniwem dostarczanych systemów, które nie jest produkowane przez Emitenta. Do głównych dostawców baterii należą globalni gracze tacy jak: FIAMM, Sunlight i Hoppecke,
- Kable – do głównych dostawców należą NKT Cables, Technokabel, TELE-FONIKA Kable.

W opinii Zarządu Emitent nie jest uzależniony od żadnego dostawcy tzn. udział żadnego z dostawców nie przekracza 10% przychodów ze sprzedaży. W każdej z grup asortymentowych źródłem zaopatrzenia jest przynajmniej dwóch niezależnych od siebie dostawców. Dostawy realizowane są na podstawie umów ramowych i wieloletniej współpracy.

Wszystkie elementy kluczowe dla produkowanych systemów są montowane w siedzibie Emitenta. Emitent dysponuje własnym, wewnętrznym magazynem komponentów niezbędnych w trakcie procesu produkcyjnego.

Ponad 80% zakupów zaopatrzeniowych Grupy realizowanych jest w Polsce. Proces zaopatrzenia uruchamiany jest z chwilą przyjęcia zamówienia złożonego przez klienta. Część materiałów, o dłuższym terminie dostaw zabezpieczona jest we własnym magazynie.

Odnosić należy, iż rynek komponentów elektronicznych charakteryzuje się wzmożonymi okresami aktywności, podczas których możliwe są przejściowe trudności z zaopatrzeniem oraz wydłużenie terminów dostaw. Spółka jest zabezpieczona przed

tymi fluktuacjami dzięki możliwości przekształcenia i dostosowania innych, dostępnych komponentów tak, aby stanowiły one substytuty niedostępnych części.

### 3.5. Inwestycje

#### 3.5.1. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

W 2016 r. Grupa poniosła łączne nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne w wysokości 14 mln zł, a rozliczyła na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne 27,7 mln. zł w porównaniu z nakładami w roku 2015 na poziomie 9,9 mln. zł. Dominująca część nakładów została poniesiona przez APS Energia S.A. na budowę i wyposażenie obiektów w Stanisławowie Pierwszym.

Rozliczenie nakłady na Rzeczowe aktywa trwałe i Wartości niematerialne		
(tys. PLN)	2 016	2 015
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>26 977</b>	<b>9 357</b>
Grunty	2 158	0
Budynki i budowle	21 124	8 362
Maszyny i urządzenia	1 941	289
Środki transportu	767	515
Pozostałe środki trwałe	987	191
<b>Wartości niematerialne</b>	<b>710</b>	<b>586</b>
<b>Razem</b>	<b>27 687</b>	<b>9 943</b>

#### Nakłady na działalność badawczo-rozwojową

Grupa na bieżąco ponosi nakłady inwestycyjne przeznaczone na dalszy rozwój swoich urządzeń. W pierwszym kwartale 2017 roku zespół R&D prowadzi 6 projektów (4 projekty dedykowane dla przemysłu, 2 dla trakcji i transportu). W fazie przygotowania do realizacji Emitent zamierza prowadzić kolejny projekt rozwojowy dotyczący systemu dla klientów z segmentu trakcji i transportu oraz jeden dla zastosowań przemysłowych.

Wydatki ponoszone na działalność badawczo-rozwojową są traktowane jako wydatkowanie inwestycyjne.

Kwota nakładów poniesionych przez Grupę na działalność badawczo-rozwojową w okresie 2015- 2016r. została przedstawiona w tabeli poniżej:

Inwestycje R&D		
tys. PLN	2016	2015
<b>Nakłady na badania i rozwój</b>	<b>567</b>	<b>404</b>

#### Obecnie prowadzone główne inwestycje

Grupa sfinalizowała w I połowie 2016 r. budowę nowoczesnego kompleksu, do którego została przeniesiona działalność badawczo-rozwojowa, produkcyjna i administracyjna spółki APS Energia S.A. Obecnie realizowane są prace przedwdrożeniowe w projekcie zintegrowanego systemu informatycznego Grupy.

Jednocześnie Grupa na bieżąco prowadzi projekty badawczo-rozwojowe i certyfikacyjne, związane z nowymi produktami i rynkami.

#### Budowa i wyposażenie nowego kompleksu w Stanisławowie Pierwszym

27 czerwca 2016 roku Spółka APS Energia S.A. uzyskała pozwolenie na użytkowanie nowoczesnego kompleksu w Stanisławowie Pierwszym. Tym samym, rozpoczęte w dniu 4 maja 2015 r. prace budowlane zostały zakończone. Przeniesienie z dotychczas wynajmowanego obiektu w Zielonce oraz rozpoczęcie produkcji w nowym obiekcie miało miejsce w pierwszych dniach lipca 2016 r. Koszty zakupu gruntu, budowy oraz wyposażenia nowego kompleksu w Stanisławowie Pierwszym przekroczyły 25 mln zł. Budowa częściowo została sfinansowana środkami pozyskanymi z emisji akcji przeprowadzonej w 2015 roku, zaś pozostałe nakłady zostały sfinansowane przy wykorzystaniu kredytów bankowych, leasingów, czy też środków wypracowanych w toku działalności operacyjnej Grupy. Koszty budowy i doposażenia powierzchni badawczo-rozwojowych zostaną częściowo zrefinansowane z projektów pomocowych UE.



### Zakup i wdrożenie nowego systemu informatycznego

Grupa planuje zakup i wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego ERP dla całej Grupy Emitenta. Zintegrowany system informatyczny będzie umożliwiał kompleksowe monitorowanie i raportowanie procesów zachodzących w działalności Emitenta. Przedmiot planowanej inwestycji jest analizowany, wdrożenie planowane jest na 2017/2018 r.

Zarząd szacuje, że wydatki inwestycyjne związane z wdrożeniem systemu wyniosą do 2,0 mln zł.

Emitent przeprowadził już wstępny audyt i analizę procesów zachodzących w Grupie oraz potencjalnych narzędzi wspomagających i optymalizujących produkcję. W kolejnych etapach Emitent przeprowadzi wdrożenie narzędzi wspomagających proces produkcyjny oraz integrację systemu ERP i systemów księgowych w ramach Grupy.

Zakup i wdrożenie nowego systemu informatycznego zostaną sfinansowane kredytem bankowym lub instrumentami dłużnymi lub środkami finansowymi wygenerowanymi przez Grupę. Pod uwagę brana jest także możliwość skorzystania z dostępnych programów dotacyjnych.

### Inwestycje w prace badawczo-rozwojowe i certyfikacje

Emitent planuje opracowanie nowych rozwiązań rozszerzających portfel produktów stosowanych m.in. w trakcji jezdnej oraz energetyce, i modernizację specyfikacji technicznej urządzeń, które obecnie znajdują się w ofercie Grupy, a także pozyskanie niezbędnych certyfikatów dla opracowywanych urządzeń.

Inwestycje w prace badawczo-rozwojowe i certyfikaty zostaną sfinansowane kredytem bankowym lub instrumentami dłużnymi lub środkami finansowymi wygenerowanymi przez Grupę.

### 3.5.2. Lokaty kapitałowe

Grupa Kapitałowa nie posiadała w 2016 r. lokat kapitałowych - nie dokonywała zakupów jednostek funduszy inwestycyjnych, dłużnych papierów wartościowych, akcji ani udziałów podmiotów.

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe były dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

### 3.6. Informacja o umowach

#### 3.6.1. Umowy znaczące dotyczące działalności operacyjnej

W 2016 roku podmioty z Grupy APS Energia nie zawierały umów, które zostały sklasyfikowane jako znaczące.

Jako kryterium uznania Umowy za znaczącą Emitent przyjął 10 % kapitałów własnych.

#### 3.6.2. Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

##### 3.6.2.1. Umowy dotyczące kredytów i pożyczek obowiązujących w 2016 roku

W 2016 r. Grupa APS Energia kontynuowała następujące umowy kredytowe (wg stanu na koniec grudnia):

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2016 r.					
Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Waluta kredytu	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty
Alior Bank S.A. /Kredyt w rachunku bieżącym	3 500	2 622	PLN	4%	2018-06-19
Alior Bank S.A. /Kredyt inwestycyjny	2 800	1 721	PLN	4%	2021-11-02
mBank/Linia wieloproductowa	2 000	944	PLN	2%	2017-05-19
Alior Bank SA/ Kredyt hipoteczny	3 000	2 900	PLN	4%	2023-12-29
Alior Bank S.A. /Kredyt inwestycyjny	1 570	1 552	PLN	4%	2023-08-30
Kredyt inwestycyjny Alior	4 600	1 402	PLN	8%	2022-01-31
Kredyt w r-ku bieżącym ALIOR	4 000	3 501	PLN	5%	2018-07-02
Banks CSOB Faktoring	982	434	CZK	5%	nieokreślony/ 3 m-ce wypowiedzenie

Skofin Bank	102	16	CZK	9%	2017-07-25
Kredyt w rachunku bieżącym	327	304	CZK	4%	nieokreślony
Kredyt samochodowy	69	63	CZK	5%	2020-07-14
Pozostałe	65	2	CZK	18%	nieokreślony
<b>RAZEM</b>		<b>15 461</b>			

### 3.6.2.2. Umowy wypowiedziane lub rozwiązane w 2016 roku

W 2016 r. żadna umowa kredytowa nie została wypowiedziana ani rozwiązana.

### 3.6.2.3. Zestawienie umów kredytowych

Wszystkie obowiązujące na dzień 31.12.2016 r. umowy kredytowe zaprezentowano w punkcie 3.6.2.1. W dniu 1.08.2016 r. jednostka dominująca podpisała umowę kredytową z Alior Bank o wartości 1,57 mln zł na zakup nieruchomości gruntowej. Warunkowa umowa sprzedaży przedmiotowej działki została podpisana 25.08.2016 r. Dnia 22.08.2016 r. jednostka podpisała z Alior Bank umowę kredytu hipotecznego w kwocie 3 mln zł przeznaczoną na zamknięcie finansowania inwestycji w Stanisławowie Pierwszym. Ponadto w dniu 07.03.2017 spółka APS Energia S.A. podpisała umowę na kredyt nieodnawialny na bieżącą działalność na kwotę 1,7 mln zł, a spółka ENAP S.A. w dniu 08.02.2017 r. na kredyt nieodnawialny, na kwotę 0,7 mln zł na działalność bieżącą.

### 3.6.2.4. Umowy dotyczące pożyczek udzielonych

W 2016 roku żadna ze spółek Grupy nie udzielała pożyczek.

### 3.6.3. Inne znaczące umowy

Do innych istotnych umów zaliczyć należy umowy ubezpieczeniowe od ryzyka odpowiedzialności cywilnej działalności gospodarczej, majątkowe, cargo, komunikacyjne, podróży służbowych.

Wykaz najważniejszych polis ubezpieczeniowych obowiązujących na koniec 2016 roku przedstawiono poniżej:

Polisy						
Nr polisy	Zakres	Przedmiot ubezpieczenia	Suma ubezpieczeniowa	Ubezpieczony	Okres ubezpieczenia	Ubezpieczyciel
436000104783	OC działalności	zakres prowadzonej działalności gospodarczej	1 500 000 EUR	APS ENERGIA S.A.	21.07.2016 – 20.07.2017	STU ERGO HESTIA S.A.
436000104784	elektronika	elektronika Mikrotech S.A.	203 000 PLN	MIKROTECH S.A.	21.07.2016 - 20.07.2017	STU ERGO HESTIA S.A.
436000104786	Cargo	transport środków obrotowych	2 000 000 PLN	APS ENERGIA S.A.	21.07.2016 – 20.07.2017	STU ERGO HESTIA S.A.
436000104788	majątek , elektronika	Stanisławów	26 mln PLN + 350 000 elektr.	APS ENERGIA S.A.	21.07.2016 – 20.07.2017	STU ERGO HESTIA S.A.
436000095180	OC działalności	zakres prowadzonej działalności gospodarczej	3 000 000 EUR	ENAP S.A.	22.03.2016 – 21.03.2017	STU ERGO HESTIA S.A.
436000052767	aneks nr 1 do OC dział.	klauzula usunięcia i zastąpienia	500 000 PLN	ENAP S.A.	27.10.2016 - 21.03.2017	STU ERGO HESTIA S.A.
436000104689	CAR/EAR	ubezpieczenie budów i montażu	6 700 000 PLN	ENAP S.A.	21.07.2016 – 20.07.2017	STU ERGO HESTIA S.A.
436000104690	majątek + elektronika	Kozienice	3 mln PLN+ 70 000 elektr.	ENAP S.A.	21.07.2016 – 20.07.2017	STU ERGO HESTIA S.A.
436000104692	majątek ogniwa	instalacja fotowoltaiczna	350 000 PLN	ENAP S.A.	21.07.2016 – 20.07.2017	STU ERGO HESTIA S.A.

Dnia 22.03.2017 r. ENAP przedłużył polisę OC działalności do dnia 20.07.2017 r. Kierownictwo Grupy APS Energia, w tym członkowie Rad Nadzorczych i Zarządów, od marca 2017 zostali objęci polisą D&O .

### 3.6.4. Poręczenia i gwarancje

#### 3.6.4.1. Otrzymane poręczenia i gwarancje

W 2016 roku nie wystąpiły poręczenia i gwarancje przekraczające 10 % kapitałów własnych emitenta.

#### 3.6.4.2. Udzielone poręczenia i gwarancje

Poniżej wymieniono zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń w tys. PLN:

Udzielone przez Grupę APS Energia poręczenia i gwarancje				
Wyszczególnienie	Waluta	31.12.2016	31.12.2015	
gwarancja bankowa Polimex-Mostostal SA	PLN	32	33	
gwarancja bankowa dla Aldesa Nowa Energia	PLN	8	19	
gwarancja bankowa dla Elektrobudowa SA	PLN	57	57	
gwarancja bankowa dla Uniwersytet Warszawski	PLN	-	6	
gwarancja bankowa dla Polimex Opole	PLN	2 911	-	
gwarancja bankowa dla Mitsubishi Hitachi Power Systems	PLN	326	-	
gwarancja bankowa dla Energoatom	EUR	487	-	
gwarancja należytego wykonania Polimex Mostostal	PLN	-	18	
gwarancja należytego wykonania Polimex Mostostal	PLN	-	7	
gwarancja należytego wykonania ABB Sp. z o.o	PLN	-	274	
gwarancja należytego wykonania Savex S.A.	PLN	50	50	
gwarancja należytego wykonania Sirius Polska SP.Z.O.	PLN	-	77	
gwarancja należytego wykonania MHPS EUROPE GMBH	PLN	3	3	
gwarancja należytego wykonania Enea	PLN	-	248	
gwarancja należytego wykonania ABB Sp. z o.o.	PLN	-	173	
gwarancja należytego wykonania Metso Automation Polska Sp. z o.o.	PLN	64	64	
gwarancja należytego wykonania Instal	PLN	-	456	
gwarancja należytego wykonania umowy Mitsubishi	PLN	195	-	
gwarancja należytego wykonania umowy Mitsubishi	PLN	195	-	
gwarancja rękojmi Doosan	PLN	21	-	
gwarancja rękojmi Rafako	PLN	546	-	
gwarancja jakości i rękojmi Instal	PLN	137	-	
gwarancja jakości i rękojmi ABB Sp.z o.o	PLN	92	-	
gwarancja należytego wykonania umowy Rafako	PLN	178	-	
gwarancja należytego wykonania umowy Polimex Mostostal	PLN	120	-	
gwarancja rękojmi i jakości Plesmar	PLN	18	-	
<b>Razem</b>		<b>5 440</b>	<b>1 485</b>	

### 3.6.5. Transakcje z podmiotami powiązanimi

Wzajemne transakcje pomiędzy podmiotami powiązanimi są zawierane na warunkach rynkowych. Transakcje z podmiotami powiązanym zostały uwzględnione w Skonsolidowanym raporcie finansowym Grupy APS Energia za 2016 rok.

## 3.7. Informacje o pozostałych znaczących zdarzeniach

### 3.7.1. Znaczące zdarzenia i czynniki w trakcie 2016 roku

W dniu 4 lutego 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) dokonał podwyższenia kapitału zakładowego APS Energia S.A. o kwotę 67.642,80 zł.

Podwyższenie zostało zrealizowane w ramach kapitału warunkowego poprzez emisję 156.107 akcji serii C2 oraz 182.107 akcji

serii C3 w ramach Programu Motywacyjnego, na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia APS Energia S.A. z dnia 10 kwietnia 2013 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału warunkowego oraz w sprawie ustalenia zasad i przyjęcia programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników i Członków Zarządu Spółki oraz spółek zależnych z Grupy APS Energia. O przydziale akcji serii C2 i C3 Spółka informowała raportem bieżącym nr 11/2015 z dnia 30 grudnia 2015 r.

Po dokonaniu przedmiotowego podwyższenia kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.637.098,80 zł i dzieli się na 28.185.494 akcji, z których przysługuje prawo do 28.185.494 głosów na walnym zgromadzeniu APS Energia S.A. Struktura kapitału zakładowego Spółki po rejestracji ww. podwyższenia przedstawia się następująco:

- 19.608.000 akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 0,20 zł każda,
- 4.902.000 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 0,20 zł każda,
- 207.280 akcji zwykłych serii C1 o wartości nominalnej 0,20 zł każda,
- 156.107 akcji zwykłych serii C2 o wartości nominalnej 0,20 zł każda,
- 182.107 akcji zwykłych serii C3 o wartości nominalnej 0,20 zł każda,
- 1.400.000 akcji zwykłych serii D o wartości nominalnej 0,20 zł każda,
- 1.730.000 akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

Dnia 21 lipca 2016 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął Uchwałę Nr 747/2016 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii C2 i C3 spółki APS ENERGIA S.A.

Dnia 3.10.2016 r. nastąpiło przeniesienie własności na spółkę APS Energia S.A. działek w Stanisławowie Pierwszym o łącznej powierzchni 1,9016 ha, objętych warunkową umową sprzedaży z dnia 25.08.2016 r., za cenę 2,1 mln zł. Niniejsza transakcja umożliwi w przyszłości rozbudowę powierzchni produkcyjnych, laboratoryjnych, magazynowych i administracyjnych Emitenta. Zakup w 75% został sfinansowany kredytem inwestycyjnym z Alior Bank S.A. oraz w 25% z środków własnych Spółki.

W dniu 13.09.2016 r. Emitent zawarł z Ministrem Rozwoju umowę o dofinansowanie Projektu „Rozwój centrum badawczo – rozwojowego APS Energia w celu zwiększenia kompetencji w zakresie R&D oraz dywersyfikacji działalności o nowe innowacyjne produkty” w ramach Działania 2.1 *Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw* Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014 – 2020. Okres kwalifikowalności wydatków dla Projektu rozpoczął się w dniu 12 listopada 2015 r. i kończy się 31 grudnia 2017 r. Łączna wartość dotacji nie przekroczy 2,9 mln zł. Całkowity koszt realizacji Projektu to 8,33 mln zł.

### Sytuacja rynkowa

Oslabiona kondycja rosyjskiej gospodarki i stosunkowo niski kurs rubla niekorzystnie wpływają na sytuację Grupy Kapitałowej i Spółki dominującej, dla której Rosja pozostaje głównym kierunkiem eksportowym.

Popyt na wyroby Emitenta w Rosji osłabiany jest przez niski poziom cen ropy, który nie sprzyja realizacji nowych inwestycji w branży naftowej. Niemniej jednak, liczona w rublach sprzedaż Grupy w 2016 r. w Rosji była rekordowa.

Choć rynek rosyjski ma wciąż ogromny potencjał, Spółka dominująca inicjuje sprzedaż w Iranie i Turcji, gdzie planowane są duże inwestycje. Trwają też intensywne prace nad uruchomieniem sprzedaży do USA, głównie dla branży energetycznej. W połowie 2017 r. Emitent planuje zakończyć certyfikację UL umożliwiającą dostawy pierwszych urządzeń na rynek amerykański.

Wartość portfela zamówień Grupy na datę sprawozdania, do zrealizowania w 2017 przekraczała 42 mln zł. W kontraktach przeważają projekty realizowane na krajowym rynku. Rośnie m.in. sprzedaż dla energetyki, ze względu na wzmożone inwestycje w tym sektorze. Sytuacja taka powinna utrzymać się do końca 2019 roku.

Grupa kontynuuje kompletowanie portfela zleceń na bieżący rok, także na zagranicznych rynkach. Startuje w kilku dużych projektach m.in. z branży energetyki atomowej. Przeniesienie do nowego obiektu produkcyjnego w Stanisławowie Pierwszym powinno ułatwić realizację nowych kontraktów.

### 3.7.2. Znaczące zdarzenia i czynniki po 31 grudnia 2016 roku

W dniu 13 marca 2017 r. do Spółki ENAP S.A. wpłynęło pismo z Sądu Rejonowego w Koziencach zawiadamiające o wyznaczeniu na dzień 10 kwietnia 2017 r. posiedzenia Sądu w związku wnioskiem o zawezwanie do próby ugodowej, skierowanym przez bliskich byłego pracownika Spółki ENAP S.A. Podstawą roszczeń jest śmierć osoby bliskiej w dniu 27 lutego 2014 r. na skutek

wypadku przy pracy ze skutkiem śmiertelnym, wykonywanej w ENAP S.A. Spółka w okresie zajścia rzeczonożego wypadku była ubezpieczona z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej w ERGO HESTIA S.A. (polisa nr 436000011258). Kwota roszczenia nie przekracza sumy ubezpieczenia. W ocenie Zarządu Spółki kwestia roszczeń powstałych na gruncie ww. wypadku przy pracy powinna być przedmiotem uzgodnień lub sporów bezpośrednio między poszkodowanymi a Ubezpieczycielem.

### 3.8. Informacje o czynnikach i zdarzeniach o nietypowym charakterze

W 2016 roku nie wystąpiły nowe czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze dla prowadzonej działalności.

## 4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

### 4.1. Informacja nt. sytuacji finansowej

#### 4.1.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

##### Suma bilansowa

Na dzień 31 grudnia 2016 roku suma bilansowa Grupy APS Energia wyniosła 91mln. zł i od końca roku 2015 wzrosła o 25,7 mln. zł (wzrost o 39%).

Wartość skonsolidowanych aktywów trwałych na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 42 mln. zł i była wyższa o 17 mln. zł od stanu aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2015 roku (wzrost o 68%). Głównym czynnikiem odpowiadającym za wzrost wartości majątku trwałego była budowa nowego kompleksu produkcyjno-biurowego w Stanisławowie Pierwszym.

Wartość skonsolidowanych aktywów obrotowych wzrosła o 21%, tj. z poziomu 40,2 mln. zł na koniec 2015 roku, do poziomu 48,9 mln. zł na dzień 31 grudnia 2016 roku. Największy wpływ na zwiększenie się wartości aktywów obrotowych miały zmiana stanu należności handlowych o 15 mln. zł (wzrost o 96%) oraz spadek środków pieniężnych o -12,9 mln. zł (spadek o 86%).

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej						
AKTYWA	31.12.2016	Struktura (%)	31.12.2015	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>42 068</b>	<b>46,3%</b>	<b>25 013</b>	<b>38,3%</b>	<b>17 055</b>	<b>68,2%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	37 344	41,1%	20 803	31,9%	16 541	79,5%
Wartości niematerialne	2 901	3,2%	2 940	4,5%	-39	-1,3%
Pozostałe aktywa finansowe	51	0,1%	236	0,4%	-185	-78,4%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 772	1,9%	1 034	1,6%	738	71,4%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>48 857</b>	<b>53,7%</b>	<b>40 231</b>	<b>61,7%</b>	<b>8 626</b>	<b>21,4%</b>
Zapasy	9 002	9,9%	7 574	11,6%	1 428	18,9%
Należności handlowe	30 547	33,6%	15 560	23,8%	14 987	96,3%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0,0%	17	0,0%	-17	-100,0%
Pozostałe należności	2 461	2,7%	1 458	2,2%	1 003	68,8%
Pozostałe aktywa finansowe	574	0,6%	58	0,1%	516	889,7%
Rozliczenia międzyokresowe	4 154	4,6%	507	0,8%	3 647	719,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 119	2,3%	15 057	23,1%	-12 938	-85,9%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>90 925</b>	<b>100%</b>	<b>65 244</b>	<b>100%</b>	<b>25 681</b>	<b>39%</b>

Sprawozdanie jednostkowe z sytuacji finansowej						
AKTYWA	31.12.2016	Struktura (%)	31.12.2015	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>35 896</b>	<b>61,3%</b>	<b>18 637</b>	<b>39,5%</b>	<b>17 259</b>	<b>92,6%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	30 762	52,5%	13 832	29,3%	16 930	122,4%
Wartości niematerialne	2 343	4,0%	2 228	4,7%	115	5,2%
Wartość firmy	0	0,0%	0	0,0%	0	

Nieruchomości inwestycyjne	0	0,0%	0	0,0%	0	
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych	1 771	3,0%	1 825	3,9%	-54	-3,0%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%	0	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 020	1,7%	752	1,6%	-268	35,6%
Pozostałe aktywa trwałe	0	0%	0	0,0%	0	
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>22 655</b>	<b>38,7%</b>	<b>28 540</b>	<b>60,5%</b>	<b>-5 885</b>	<b>-20,6%</b>
Zapasy	6 888	11,8%	5 615	11,9%	1 273	22,7%
Należności handlowe	11 831	20,2%	9 877	20,9%	1 954	19,8%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0,0%	0	0,0%	0	
Pozostałe należności	2 015	3,4%	1 259	2,7%	756	60,0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	0	
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0,0%	0	0,0%	0	
Pozostałe aktywa finansowe	335	0,6%	371	0,8%	-36	-9,7%
Rozliczenia międzyokresowe	1 136	1,9%	64	0,1%	1 072	1675,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	450	0,8%	11 354	24,1%	-10 904	-96,0%
<b>Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>58 551</b>	<b>100%</b>	<b>47 177</b>	<b>100%</b>	<b>11 374</b>	<b>24%</b>

### Struktura pasywów

Na dzień 31.12.2016 r. wartość skonsolidowanych kapitałów własnych wyniosła 44 mln. PLN i była wyższa w porównaniu ze stanem na koniec 2015 r. o 3 mln. PLN (wzrost o 7,5%). Jednocześnie wzrosły znacząco wartości zobowiązań długoterminowych o 3,9 mln. PLN (o 60%) oraz wzrosły dwukrotnie zobowiązania krótkookresowe o 18,7 mln. PLN (wzrost o 104%).

Główny wpływ na wzrost zadłużenia długookresowego miał zakup nowej działki w Stanisławowie Pierwszym (kredyty).

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych spowodowany był głównie przez zwiększenie zadłużenia kredytowego i zobowiązań handlowych.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej						
PASYWA	31.12.2016	Struktura (%)	31.12.2015	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Kapitały własne</b>	<b>43 951</b>	<b>48,3%</b>	<b>40 880</b>	<b>62,7%</b>	<b>3 071</b>	<b>7,5%</b>
<b>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>43 951</b>	<b>48,3%</b>	<b>40 880</b>	<b>62,7%</b>	<b>3 071</b>	<b>7,5%</b>
Kapitał zakładowy	5 637	6,2%	5 569	8,5%	68	1,2%
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	9 828	10,8%	9 828	15,1%	0	0,0%
Pozostałe kapitały	21 792	24,0%	19 232	29,5%	2 560	13,3%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-1 148	-1,3%	-2 270	-3,5%	1 122	-49,4%
Niepodzielony wynik finansowy	5 330	5,9%	5 481	8,4%	-151	-2,8%
Wynik finansowy bieżącego okresu	2 512	2,8%	3 040	4,7%	-528	-17,4%
<b>Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>10 291</b>	<b>11,3%</b>	<b>6 419</b>	<b>9,8%</b>	<b>3 872</b>	<b>60,3%</b>
Kredyty i pożyczki	6 331	7,0%	3 094	4,7%	3 237	104,6%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	696	0,8%	257	0,4%	439	170,8%
Zobowiązania finansowe	1 113	1,2%	646	1,0%	467	72,3%
Pozostałe zobowiązania	0	0,0%	0	0,0%	0	
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 649	1,8%	1 832	2,8%	-183	-10,0%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	230	0,3%	186	0,3%	44	23,7%
Pozostałe rezerwy	272	0,3%	404	0,6%	-132	-32,7%

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>36 683</b>	<b>40,3%</b>	<b>17 945</b>	<b>27,5%</b>	<b>18 738</b>	<b>104,4%</b>
Kredyty i pożyczki	9 130	10,0%	2 161	3,3%	6 969	322,5%
Zobowiązania finansowe	665	0,7%	665	1,0%	0	0,0%
Zobowiązania handlowe	20 283	22,3%	9 745	14,9%	10 538	108,1%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	263	0,3%	188	0,3%	75	39,9%
Pozostałe zobowiązania	4 345	4,8%	3 464	5,3%	881	25,4%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	306	0,3%	411	0,6%	-105	-25,5%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 012	1,1%	611	0,9%	401	65,6%
Pozostałe rezerwy	679	0,7%	700	1,1%	-21	-3,0%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>90 925</b>	<b>100%</b>	<b>65 244</b>	<b>100%</b>	<b>25 681</b>	<b>39%</b>

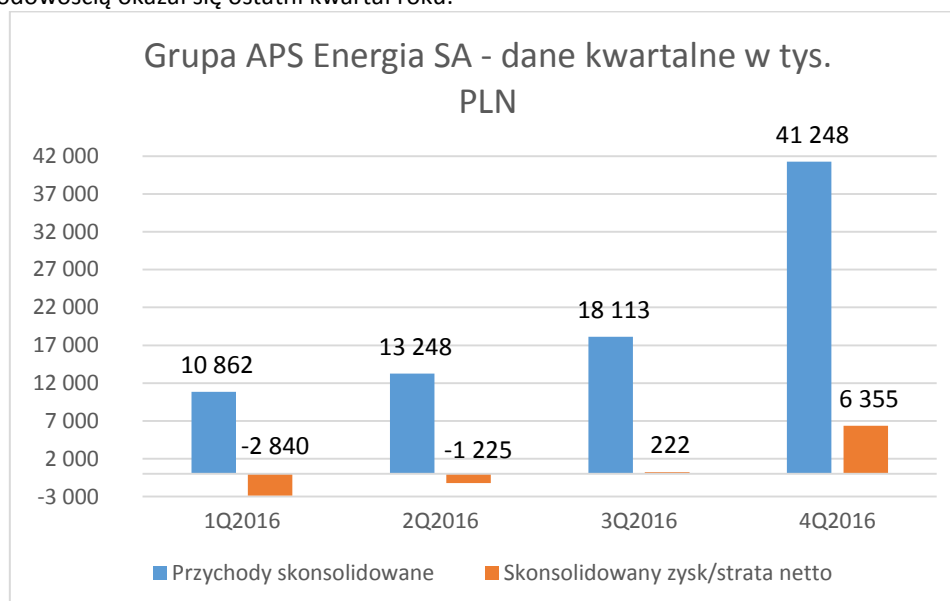
<b>Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>						
<b>PASYWA</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Struktura (%)</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>Struktura (%)</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana (%)</b>
<b>Kapitały własne</b>	<b>33 522</b>	<b>57,3%</b>	<b>33 432</b>	<b>70,9%</b>	<b>90</b>	<b>0,3%</b>
Kapitał zakładowy	5 637	9,6%	5 569	11,8%	68	1,2%
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	9 828	16,8%	9 828	20,8%	0	0,0%
Akcje własne	0	0,0%	0	0,0%	0	
Pozostałe kapitały	17 404	29,7%	15 341	32,5%	2 063	13,4%
Niepodzielony wynik finansowy	0	0,0%	-359	-0,8%	359	-100,0%
Wynik finansowy bieżącego okresu	653	1,1%	3 053	6,5%	-2 400	-78,6%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>6 517</b>	<b>11,1%</b>	<b>2 768</b>	<b>5,9%</b>	<b>3 749</b>	<b>135,4%</b>
Kredyty i pożyczki	5 162	8,8%	1 712	3,6%	3 450	201,5%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	66	0,1%	118	0,3%	-52	-44,1%
Zobowiązania finansowe	834	1,4%	347	0,7%	487	140,3%
Pozostałe zobowiązania	0	0,0%	0	0,0%	0	
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	13	0,0%	61	0,1%	-48	-78,7%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	170	0,3%	133	0,3%	37	27,8%
Pozostałe rezerwy	272	0,5%	397	0,8%	-125	-31,5%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>18 512</b>	<b>31,6%</b>	<b>10 977</b>	<b>23,3%</b>	<b>7 535</b>	<b>68,6%</b>
Kredyty i pożyczki	5 577	9,5%	362	0,8%	5 215	1440,6%
Zobowiązania finansowe	538	0,9%	550	1,2%	-12	-2,2%
Zobowiązania handlowe	9 547	16,3%	6 886	14,6%	2 661	38,6%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0,0%	172	0,4%	-172	-100,0%
Pozostałe zobowiązania	1 721	2,9%	1 794	3,8%	-73	-4,1%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	89	0,2%	206	0,4%	-117	-56,8%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	439	0,7%	334	0,7%	105	31,4%
Pozostałe rezerwy	601	1,0%	673	1,4%	-72	-10,7%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>58 551</b>	<b>100%</b>	<b>47 177</b>	<b>100%</b>	<b>11 374</b>	<b>24%</b>

#### 4.1.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

<b>Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat i innych całkowitych dochodów</b>				
<b>Pozycje (tys. PLN)</b>	<b>01.01 - 31.12.2016</b>	<b>01.01 - 31.12.2015</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana (%)</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>83 471</b>	<b>88 379</b>	<b>-4 908</b>	<b>-5,6%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	43 765	47 103	-3 338	-7,1%
Przychody ze sprzedaży usług	24 733	29 227	-4 494	-15,4%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	14 973	12 049	2 924	24,3%
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>60 881</b>	<b>65 734</b>	<b>-4 853</b>	<b>-7,4%</b>

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	50 533	55 321	-4 788	-8,7%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10 348	10 413	-65	-0,6%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>22 590</b>	<b>22 645</b>	<b>-55</b>	<b>-0,2%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 566	1 186	380	32,0%
Koszty sprzedaży	7 176	6 322	854	13,5%
Koszty ogólnego zarządu	11 381	11 014	367	3,3%
Pozostałe koszty operacyjne	1 355	1 638	-283	-17,3%
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>4 244</b>	<b>4 857</b>	<b>-613</b>	<b>-12,6%</b>
Przychody finansowe	124	207	-83	-40,1%
Koszty finansowe	893	766	127	16,6%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 475</b>	<b>4 298</b>	<b>-823</b>	<b>-19,1%</b>
Podatek dochodowy	963	1 258	-295	-23,4%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>2 512</b>	<b>3 040</b>	<b>-528</b>	<b>-17,4%</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 512</b>	<b>3 040</b>	<b>-528</b>	<b>-17,4%</b>
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	2 512	3 040	-528	-17,4%
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	-	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z zyskiem/stratą z tytułu:</b>	<b>1 122</b>	<b>-222</b>	<b>1 344</b>	<b>605%</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	1 122	-222	1 344	604%
<b>Inne całkowite dochody, które nie mogą w przyszłości zostać rozliczone z zyskiem/stratą</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Suma dochodów całkowitych	3 634	2 818	816	29%
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	3 634	2 818	816	29%
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	-	-	-	-

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2016 roku wyniosły 83,4 mln PLN i były o 4,9 mln PLN niższe od przychodów osiągniętych w 2015 roku. Największy spadek nastąpił w działalności usługowej (-15,4%). Najistotniejszy udział w działalności usługowej mają prace w branży AKPiA wykonywane przez ENAP. Najmniejszy spadek (7,1% r/r) zanotowano w zakresie przychodów ze sprzedaży produktów, tj. głównie systemów zasilania produkowanych przez Jednostkę Dominującą. Na obniżenie efektywności produkcji systemów zasilających nie bez wpływu okazała się jej przeprowadzka do nowej lokalizacji w Stanisławowie Pierwszym i towarzyszące jej zaburzenia procesów wytwórczych. Tak jak najczęściej, największą wartością przychodów i dochodowością okazał się ostatni kwartał roku.





Skonsolidowane koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w 2016 roku wyniosły 61 mln PLN i były niższe o 7,4% r/r.

Skonsolidowane koszty sprzedaży poniesione w 2016 roku, były wyższe o 13,5% r/r. Ich istotny wzrost został spowodowany wzrostem aktywności Grupy na nowych rynkach, na których wzrost sprzedaży oczekiwany jest w okresach przyszłych. Koszty zarządu wyniosły 11,4 mln PLN i były wyższe o 3,3% (r/r).

Wypracowany przez Grupę w ciągu 2016 roku zysk brutto na sprzedaży, osiągnął poziom 22,6 mln PLN i był niemal równy zyskowi ze sprzedaży za okres 2015 roku.

Skonsolidowany wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) za 2016 rok wyniósł 6,6 mln PLN i był niższy o 0,4 mln PLN (r/r).

Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych skonsolidowany wynik netto za 2016 rok wyniósł 2,5 mln PLN, natomiast za 2015 rok wynik finansowy netto Grupy wyniósł 3 mln PLN.

Wybrane skonsolidowane pozycje dodatkowe				
Pozycje (tys. PLN)	01.01 - 31.12.2016	01.01 - 31.12.2015	Zmiana	Zmiana (%)
EBITDA	6 587	6 955	-368	-5,3%
zysk ze sprzedaży	4 033	5 309	-1 276	-24,0%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	30 012	31 148	-1 136	-3,6%
Koszty wytworzenia sprzedanych usług	20 521	24 173	-3 652	-15,1%

Sprawozdanie jednostkowe z zysków i strat i innych całkowitych dochodów				
Pozycje (tys. PLN)	01.01 - 31.12.2016	01.01 - 31.12.2015	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>36 893</b>	<b>47 057</b>	<b>-10 164</b>	<b>-21,6%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	31 026	36 945	-5 919	-16,0%
Przychody ze sprzedaży usług	2 236	2 285	-49	-2,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 631	7 827	-4 196	-53,6%
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>30 255</b>	<b>37 742</b>	<b>-7 487</b>	<b>-19,8%</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	27 827	30 336	-2 509	-8,3%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 428	7 406	-4 978	-67,2%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>6 638</b>	<b>9 315</b>	<b>-2 677</b>	<b>-28,7%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	931	350	581	166,0%
Koszty sprzedaży	4 628	3 550	1 078	30,4%
Koszty ogólnego zarządu	4 963	4 863	100	2,1%
Pozostałe koszty operacyjne	294	575	-281	-48,9%
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-2 316</b>	<b>677</b>	<b>-2 993</b>	<b>-442,1%</b>
Przychody finansowe	3 364	3 050	314	10,3%
Koszty finansowe	709	402	307	76,4%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>339</b>	<b>3 325</b>	<b>-2 986</b>	<b>-89,8%</b>
Podatek dochodowy	-314	272	-586	-215,4%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>653</b>	<b>3 053</b>	<b>-2 400</b>	<b>-78,6%</b>
Inne całkowite dochody, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z zyskiem/stratą z tytułu	-	-	-	-
Inne całkowite dochody, które nie mogą w przyszłości zostać rozliczone z zyskiem/stratą	-	-	-	-
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>653</b>	<b>3 053</b>	<b>-2 400</b>	<b>-78,6%</b>

Wybrane jednostkowe pozycje dodatkowe				
Pozycje (tys. PLN)	01.01 - 31.12.2016	01.01 - 31.12.2015	Zmiana	Zmiana (%)
EBITDA	-830	1 895	-2 725	-143,8%
zysk ze sprzedaży	-2 953	902	-3 855	-427,4%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	25 736	28 143	-2 407	-8,6%
Koszty wytworzenia sprzedanych usług	2 091	2 193	-102	-4,7%
Amortyzacja	1 486	1 218	268	22,0%

#### 4.1.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W 2016 r. Grupa Kapitałowa APS Energia osiągnęła dodatnie saldo przepływów w obszarze działalności finansowej, natomiast ujemne w obszarze działalności inwestycyjnej i operacyjnej.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 2016 były ujemne i wyniosły (-17,3 mln. PLN), głównie w związku z prowadzeniem inwestycji w Stanisławowie Pierwszym.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2016 były dodatnie i wyniosły 7,7 mln PLN, co było spowodowane głównie zwiększeniem kredytów bankowych.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
	01.01 - 31.12.2016	01.01 - 31.12.2015	Zmiana	Zmiana (%)
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>				
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 475</b>	<b>4 298</b>	<b>-823</b>	<b>-19,1%</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>-5 642</b>	<b>5 981</b>	<b>-11 623</b>	<b>-194,3%</b>
Amortyzacja	2 343	2 098	245	11,7%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	1 084	-210	1 294	-616,2%
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	843	548	295	53,8%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	71	-22	93	-422,7%
Zmiana stanu rezerw	291	49	242	493,9%
Zmiana stanu zapasów	-1 428	-1 727	299	-17,3%
Zmiana stanu należności	-15 983	3 171	-19 154	-604,0%
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	11 388	-193	11 581	-6000,5%
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-3 647	1 884	-5 531	-293,6%
Inne korekty	-604	383	-987	-257,7%
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 167</b>	<b>10 279</b>	<b>-12 446</b>	<b>-121,1%</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-1 170	-1 756	586	-33,4%
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-3 337</b>	<b>8 523</b>	<b>-11 860</b>	<b>-139,2%</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>				
<b>Wpływy</b>	<b>52</b>	<b>336</b>	<b>-284</b>	<b>-84,5%</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	52	33	19	57,6%
Inne wpływy inwestycyjne	0	303	-303	-100,0%
<b>Wydatki</b>	<b>17 321</b>	<b>9 362</b>	<b>7 959</b>	<b>85,0%</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	16 991	9 362	7 629	81,5%
Wydatki na aktywa finansowe	330	0	330	-
Inne wydatki inwestycyjne		0	0	
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-17 269</b>	<b>-9 026</b>	<b>-8 243</b>	<b>91,3%</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>				

<b>Wpływy</b>	<b>12 261</b>	<b>7 870</b>	<b>4 391</b>	<b>55,8%</b>
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	6 577	-6 577	-100,0%
Kredyty i pożyczki	11 945	928	11 017	1187,2%
Inne wpływy finansowe	316	365	-49	
<b>Wydatki</b>	<b>4 593</b>	<b>4 322</b>	<b>271</b>	<b>6,3%</b>
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	1 045	-1 045	-100,0%
Spłaty kredytów i pożyczek	1 768	2 161	-393	-18,2%
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	2 011	568	1 443	254,0%
Odsetki	814	548	266	48,5%
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>7 668</b>	<b>3 548</b>	<b>4 120</b>	<b>116,1%</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)</b>	<b>-12 938</b>	<b>3 045</b>	<b>-15 983</b>	<b>-524,9%</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-12 938</b>	<b>3 045</b>	<b>-15 983</b>	<b>-524,9%</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>15 057</b>	<b>12 012</b>	<b>3 045</b>	<b>25,3%</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>2 119</b>	<b>15 057</b>	<b>-12 938</b>	<b>-85,9%</b>

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
	01.01 - 31.12.2016	01.01 - 31.12.2015	Zmiana	Zmiana (%)
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>				
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>339</b>	<b>3 325</b>	<b>-2 986</b>	<b>-89,8%</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>-4 383</b>	<b>1 187</b>	<b>-5 570</b>	<b>-469,3%</b>
Amortyzacja	1 486	1 218	268	22,0%
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-2 495	-2 651	156	-5,9%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	136	85	51	60,0%
Zmiana stanu rezerw	-55	42	-97	-231,0%
Zmiana stanu zapasów	-1 274	-840	-434	51,7%
Zmiana stanu należności	-3 039	894	-3 933	-439,9%
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 411	1 166	1 245	106,8%
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-1 072	639	-1 711	-267,8%
Inne korekty	-481	634	-1 115	-175,9%
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>-4 044</b>	<b>4 512</b>	<b>-8 556</b>	<b>-189,6%</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-177	-442	265	-60,0%
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-4 221</b>	<b>4 070</b>	<b>-8 291</b>	<b>-203,7%</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>				
<b>Wpływy</b>	<b>3 401</b>	<b>3 520</b>	<b>-119</b>	<b>-3,4%</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	45	33	12	36,4%
Z aktywów finansowych	3 356	3 487	-131	-3,8%
Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	-
<b>Wydatki</b>	<b>16 873</b>	<b>9 144</b>	<b>7 729</b>	<b>84,5%</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	16 873	9 144	7 729	84,5%
Wydatki na aktywa finansowe	0	0	0	-
Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0	-
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-13 472</b>	<b>-5 624</b>	<b>-7 848</b>	<b>139,5%</b>

<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>				
<b>Wpływy</b>	<b>9 410</b>	<b>6 723</b>	<b>2 687</b>	<b>40,0%</b>
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	6 577	-6 577	-100,0%
Kredyty i pożyczki	9 094	41	9 053	22080,5%
Inne wpływy finansowe	316	105	211	
<b>Wydatki</b>	<b>2 621</b>	<b>1 965</b>	<b>656</b>	<b>33,4%</b>
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	564	1 045	-481	-46,0%
Spląty kredytów i pożyczek	452	347	105	30,3%
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 132	364	768	211,0%
Odsetki	473	209	264	126,3%
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>6 789</b>	<b>4 758</b>	<b>2 031</b>	<b>42,7%</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)</b>	<b>-10 904</b>	<b>3 204</b>	<b>-14 108</b>	<b>-440,3%</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-10 904</b>	<b>3 204</b>	<b>-14 108</b>	<b>-440,3%</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>11 354</b>	<b>8 150</b>	<b>3 204</b>	<b>39,3%</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>450</b>	<b>11 354</b>	<b>-10 904</b>	<b>-96,0%</b>

#### 4.1.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Porozumienie kapitału	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Razem
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 r.</b>	<b>5 569</b>	<b>9 828</b>	<b>19 232</b>	<b>-2 270</b>	<b>5 481</b>	<b>3 040</b>	<b>40 880</b>	<b>-</b>	<b>40 880</b>
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 r. po korektach</b>	<b>5 569</b>	<b>9 828</b>	<b>19 232</b>	<b>-2 270</b>	<b>5 481</b>	<b>3 040</b>	<b>40 880</b>	<b>-</b>	<b>40 880</b>
Emisja akcji	68	-	-68	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Płatność w formie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	-	2 628	-	-151	-2 477	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-563	-563	-	-563
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	1 122	-	2 512	3 634	-	3 634
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>5 637</b>	<b>9 828</b>	<b>21 792</b>	<b>-1 148</b>	<b>5 330</b>	<b>2 512</b>	<b>43 951</b>	<b>-</b>	<b>43 951</b>
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>5 223</b>	<b>3 665</b>	<b>11 668</b>	<b>-2 048</b>	<b>4 982</b>	<b>8 288</b>	<b>31 778</b>	<b>-</b>	<b>31 778</b>
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r. po korektach</b>	<b>5 223</b>	<b>3 665</b>	<b>11 668</b>	<b>-2 048</b>	<b>4 982</b>	<b>8 288</b>	<b>31 778</b>	<b>-</b>	<b>31 778</b>
Emisja akcji	346	7 439	-	-	-	-	7 785	-	7 785
Koszty emisji akcji	-	-1 276	-	-	-	-	-1 276	-	-1 276
Płatność w formie akcji własnych	-	-	752	-	-	-	752	-	752
Podział zysku netto	-	-	6 744	-	499	-7 243	0	-	0
Wpłaty objęte Programem Motywacyjnym	-	-	68	-	-	-	68	-	68
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-1 045	-1 045	-	-1 045
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	-222	-	3 040	2 818	-	2 818
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>5 569</b>	<b>9 828</b>	<b>19 232</b>	<b>-2 270</b>	<b>5 481</b>	<b>3 040</b>	<b>40 880</b>	<b>-</b>	<b>40 880</b>

### Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego o emisję akcji serii C2 i C3

W dniu 4 lutego 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) dokonał podwyższenia kapitału zakładowego APS Energia S.A. o kwotę 67 642,80 zł.

Podwyższenie zostało zrealizowane w ramach kapitału warunkowego poprzez emisję 156 107 akcji serii C2 oraz 182 107 akcji serii C3 w ramach Programu Motywacyjnego, na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia APS Energia S.A. z dnia 10 kwietnia 2013 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału warunkowego oraz w sprawie ustalenia zasad i przyjęcia programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników i Członków Zarządu Spółki oraz spółek zależnych z Grupy APS Energia.

Po dokonaniu przedmiotowego podwyższenia kapitał zakładowy Spółki wynosi 5 637 098,80 zł i dzieli się na 28 185 494 akcji, z których przysługuje prawo do 28 185 494 głosów na walnym zgromadzeniu APS Energia S.A.

### Podział zysku i wypłata dywidendy za rok 2015

W dniu 30 maja 2016 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie APS Energia S.A. na którym podjęto uchwałę w przedmiocie podziału zysku za rok 2015. Zgodnie z uchwałą zysk netto Emitenta za 2015 r. w kwocie 3 052 936,87 zł został przeznaczony na:

- 1) pokrycie straty zatrzymanej wynikającej z zastosowania Międzynarodowych Standardów Rachunkowości - w kwocie 358 578,89 zł,
- 2) zwiększenie kapitału zapasowego Emitenta - w kwocie 2 130 648,10 zł,
- 3) wypłatę dywidendy akcjonariuszom Emitenta - w kwocie 563 709,88 zł, co stanowi 0,02 zł dywidendy na jedną akcję Emitenta.

Dzień dywidendy został ustalony na 15 lipca 2016 roku, natomiast wypłata dywidendy nastąpiła 29 lipca 2016 roku.

### 4.1.5. Wskaźniki finansowe

Skonsolidowane wskaźniki finansowe i niefinansowe			
Rentowność (w %)	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015	Zmiana (%)
Brutto ze sprzedaży	27,1%	25,6%	5,6%
EBITDA	7,9%	7,9%	0,3%
EBIT	5,1%	5,5%	-7,5%
Netto	3,0%	3,4%	-12,5%
ROE	5,7%	7,4%	-23,1%
ROA	2,8%	4,7%	-40,7%
Cykl rotacji (dni)	31.12.2016	31.12.2016	Zmiana (%)
Cykl zapasów	39,4	31,3	25,8%
Cykl należności	133,6	64,3	107,9%
Cykl zobowiązań bieżących	88,7	40,2	120,4%
Cykl środków pieniężnych	84,2	55,3	52,4%
Wskaźniki płynności	31.12.2016	31.12.2016	Zmiana (%)
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	2,4	4,1	-41,7%
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,8	3,3	-46,6%
Wskaźnik środków pieniężnych	0,1	1,5	-93,2%
Wskaźniki zadłużenia	31.12.2016	31.12.2016	Zmiana (%)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,5	0,4	39,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,0	0,6	81,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu)	0,2	0,1	51,8%

<b>Jednostkowe wskaźniki finansowe i niefinansowe</b>			
<b>Rentowność (w %)</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015- 31.12.2015</b>	<b>Zmiana (%)</b>
Brutto ze sprzedaży	18,0%	19,8%	-9,1%
EBITDA	-2,2%	4,0%	-155,9%
EBIT	-6,3%	1,4%	-536,3%
Netto	1,8%	6,5%	-72,7%
ROE	1,9%	9,1%	-78,7%
ROA	1,1%	6,5%	-82,8%
<b>Cykl rotacji (dni)</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>Zmiana (%)</b>
Cykl zapasów	68,1	43,6	56,3%
Cykl należności	117,0	76,6	52,8%
Cykl zobowiązań bieżących	94,5	53,4	76,9%
Cykl środków pieniężnych	90,7	66,8	35,8%
<b>Wskaźniki płynności</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>Zmiana (%)</b>
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	2,4	4,1	-42,7%
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,5	3,3	-53,8%
Wskaźnik środków pieniężnych	0,0	1,6	-97,1%
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>Zmiana (%)</b>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,4	0,3	50,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,7	0,4	86,7%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu)	0,2	0,1	182,7%

#### Algorytm wyliczenia wskaźników:

Rentowność brutto ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność EBITDA = (zysk operacyjny + amortyzacja) / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność EBIT = zysk operacyjny / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto = zysk netto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność kapitału własnego (ROE) = zysk netto / stan kapitałów własnych na koniec okresu

Rentowność aktywów (ROA) = zysk netto / stan aktywów ogółem na koniec okresu

Cykl zapasów ogółem w dniach = (zapasy / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie (rok – 365 dni)

Cykl należności w dniach = (stan należności / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie

Cykl zobowiązań bieżących = (stan zobowiązań handlowych / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie

Cykl środków pieniężnych = cykl zapasów + cykl należności - cykl zobowiązań handlowych

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania handlowe

Wskaźnik płynności przyspieszonej = (aktywa obrotowe - zapasy - rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania handlowe

Wskaźnik środków pieniężnych = środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania handlowe

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania długo i krótkoterminowe - rezerwy długo i krótkoterminowe - rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = (zobowiązania długo i krótkoterminowe - rezerwy długo i krótkoterminowe - rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) / kapitał własny

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu) = ((zobowiązania długoterminowe - rezerwy długoterminowe - rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) / kapitał własny

#### 4.1.6. Istotne pozycje pozabilansowe

Istotne pozycje pozabilansowe w postaci należności i zobowiązań warunkowych zostały przedstawione w pkt. 3.6.4.

## 4.2. Struktura produktowa i geograficzna osiągniętych przychodów

### Sprzedaż krajowa i zagraniczna

Grupa Kapitałowa APS Energia w 2016 roku działała zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych. Struktura sprzedaży w podziale na rynki zbytu przedstawiona została na poniższym zestawieniu.

Segmenty geograficzne za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.							
Segmenty	Polska	łącznie pozostałe kraje	Europa UE	Europa poza UE	Azja	Afryka	Australia
Sprzedaż klientom zewnętrznym	37 141	46 330	11 121	32 971	2 171	-	67

Segmenty geograficzne za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.							
Segmenty	Polska	łącznie pozostałe kraje	Europa UE	Europa poza UE	Azja	Afryka	Australia
Sprzedaż klientom zewnętrznym	54 425	33 954	3 872	25 548	4 440	14	80

Zarówno sprzedaż, jak i pozyskany portfel zamówień wskazują na wysoki udział projektów zleconych przez klientów z rynku polskiego. W 2016 r. udział sprzedaży krajowej wyniósł 44% (62% w 2015 r.). Jednocześnie Grupa posiada portfel zamówień do realizacji w 2017 roku o wartości przekraczającej 42 mln PLN, z czego ponad 70% zostało zleconych przez klientów z rynku polskiego.

Poza rynkiem polskim Rosja pozostaje jednym z głównych kierunków sprzedaży Grupy APS Energia. Rynek rosyjski stanowił 34% wartości przychodów ze sprzedaży w 2016 roku (30% w 2015 roku). łącznie rynek polski i rosyjski wygenerowały 78% przychodów Grupy w 2016 r.

Rynki wschodnie pozostają kluczowe dla realizacji strategii w najbliższych latach, natomiast Grupa poszukuje dywersyfikacji geograficznej. Obecnie Grupa aktywnie szuka możliwości realizacji projektów na rynkach Ameryki Północnej i Południowej, krajach Azji Centralnej i Bliskiego Wschodu.

### Struktura produktowa sprzedaży

Przychody uzyskane od klientów zewnętrznych ze sprzedaży poszczególnych grup produktów, usług oraz towarów i materiałów przedstawiają się następująco:

Struktura produktowa sprzedaży		
Pozycje (tys. PLN)	01.01 - 31.12.2016	01.01 - 31.12.2015
<b>Produkty</b>		
- urządzenia systemów zasilających	43 271	46 711
- dedykowane urządzenia rozdzielcze	494	392
Przychody ze sprzedaży produktów	43 765	47 103
<b>Usługi</b>		
- budowlano-montażowe dla branży AKPiA (aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki)	22 137	26 649
- serwisowe	2 034	2 011
- pozostałe	562	567
Przychody ze sprzedaży usług	24 733	29 227
<b>Towary i materiały</b>		
- towary	14 897	11 402
- pozostałe	76	647
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	14 973	12 049
<b>SUMA przychodów ze sprzedaży</b>	<b>83 471</b>	<b>88 379</b>

Najistotniejszy wpływ na obniżenie wartości przychodów miały usługi AKPiA, których dynamika spadku (-17%) była ponad dwukrotnie wyższa niż urządzeń systemów zasilających (-7,4%).

## 4.3. Instrumenty finansowe

### 4.3.1. Wykorzystywane instrumenty finansowe

Do końca 2013 r. Emitent nie korzystał (ani w celu zabezpieczenia się przed niekorzystnymi zmianami na rynkach finansowych, ani pod kątem spekulacji) z instrumentów pochodnych (typu opcje walutowe czy kontrakty forward / futures), gdyż posiadał naturalny hedging. W 2014 r. Grupa rozpoczęła zawieranie transakcji z udziałem instrumentów pochodnych w postaci walutowych kontraktów terminowych typu forward. Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem walutowym EUR i RUB powstającym w toku działalności operacyjnej Grupy. W 2016 r. Emitent zawierał pojedyncze kontrakty typu forward dla zabezpieczenia kursu EUR/PLN.

Emitent w 2016 r. i na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie zawierał transakcji zabezpieczających przed ryzykiem stóp procentowych.

### 4.3.2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Emitent od lat korzysta z usług zewnętrznego doradcy w zakresie zarządzania ryzykiem kursowym. W ramach współpracy, zewnętrzny doradca w imieniu Emitenta m.in.: negocjuje z bankami kursy transakcji spotowych oraz zawiera na zlecenie Emitenta kontrakty walutowe typu forward. Czynności te pozwalają na minimalizację marży banku (spreadów) oraz dokonywanie transakcji w możliwie najkorzystniejszym momencie.

W ramach współpracy z zewnętrznym doradcą, w 2013 r. stworzono wewnętrzny dokument „Zasady zarządzania ryzykiem finansowym w APS Energia S.A.”. Zgodnie z przyjętymi zasadami Emitent zdefiniował zakres i sposoby zarządzania ryzykiem walutowym oraz ryzykiem stopy procentowej. Wymienione zasady były stosowane w 2016 roku.

## 4.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Zarządzanie zasobami finansowymi Emitenta należy uznać za prawidłowe. Sytuacja finansowa jest stabilna. Zobowiązania regulowane są terminowo, a płynność finansowa utrzymywana jest na optymalnym poziomie. Wolne środki pieniężne Grupa lokuje w bezpieczne i zapewniające dostępność do środków lokaty krótkoterminowe.

## 4.5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Obecnie realizowane i planowane przez Emitenta zamierzenia inwestycyjne, w ramach działalności badawczo-rozwojowej, nie są w żaden sposób zagrożone. Ich skala i wielkość zależna będzie od wypracowania odpowiednich środków własnych oraz pozyskania środków dłużnych. Dla zrealizowanej inwestycji budowy kompleksu produkcyjno-biurowego w Stanisławowie Pierwszym Emitent pozyskał środki w ramach emisji akcji serii E na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Pozostałe działania inwestycyjne są finansowane ze środków własnych oraz zewnętrznych źródeł finansowania.

## 4.6. Wykorzystanie środków z emisji

W 2015 roku Emitent przeprowadził dwie emisje akcji

- Emisja 1.730.000 akcji serii E w ramach oferty publicznej APS Energia SA,
- Emisja 156.107 akcji serii C2 i 182.107 akcji serii C3, w związku z realizacją Programu Motywacyjnego opisanego w pkt. 6.3.4.

Obie emisje zostały w pełni opłacone. W ramach każdej z emisji Emitent pozyskał następujące środki:

- Emisja akcji serii E – 7.785.000,00 zł
- Emisja akcji serii C2 i C3 - 67.642,80 zł

Środki z emisji akcji zostały wykorzystane na realizację wydatków inwestycyjnych związanych z budową kompleksu produkcyjno-biurowego, w którym zlokalizowana jest już obecnie nowa siedziba Emitenta, w Stanisławowie Pierwszym.

W 2016 roku Emitent nie przeprowadzał emisji akcji.



## 4.7. Polityka dywidendowa

W dniu 30 maja 2016 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie APS Energia S.A. na którym podjęto uchwałę w przedmiocie podziału zysku za rok 2015. Zgodnie z uchwałą zysk netto Emitenta za 2015 r. w kwocie 3 052 936,87 zł został przeznaczony na:

- 1) pokrycie straty zatrzymanej wynikającej z zastosowania Międzynarodowych Standardów Rachunkowości - w kwocie 358 578,89 zł,
- 2) zwiększenie kapitału zapasowego Emitenta - w kwocie 2 130 648,10 zł,
- 3) wypłatę dywidendy akcjonariuszom Emitenta - w kwocie 563 709,88 zł, co stanowi 0,02 zł dywidendy na jedną akcję Emitenta.

Dzień dywidendy został ustalony na 15 lipca 2016 roku, natomiast wypłata dywidendy nastąpiła 29 lipca 2016 roku.

### Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Zgodnie z założeniami Zarządu, rekomendowana kwota dywidendy będzie wynosić od 10% do 30% zysku Grupy wykazanego w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy.

### Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy

Dokonanie przez Spółkę wypłaty dywidendy podlega różnego rodzaju ograniczeniom prawnym. W szczególności, kwoty przeznaczone do wypłaty w formie dywidendy, termin oraz metoda wypłaty dywidendy zostały określone w Kodeksie spółek handlowych. Spółka, jako podmiot posiadający status spółki publicznej podlega również regulacjom KDPW dotyczącym wypłaty dywidendy.

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń wypłaty dywidendy. Umowy zawarte przez Spółkę i Spółki Zależne nie zawierają ograniczeń w wypłacie dywidendy. Statut Emitenta nie przewiduje dokonywania wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

## 4.8. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

Nie dotyczy. Spółka nie publikowała ani też nie zamierza publikować prognoz zysków ani szacunkowych zysków.

## 5. PERSPEKTYWY SPÓŁKI I GRUPY

### 5.1. Perspektywy rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej

Czynniki wpływające na dalszy rozwój Emitenta i spółek zależnych



## 5.2. Strategia rozwoju

### Cele strategiczne

Celem strategicznym Emitenta jest:

- umacnianie pozycji lidera na rynku urządzeń zasilania awaryjnego dla przemysłu w Polsce,
- zwiększanie udziałów na rynkach eksportowych, w tym w szczególności na rynkach wschodnich,
- wejście i ekspansja geograficzna na rynki Europy Zachodniej, Ameryki Północnej, Ameryki Południowej oraz Afryki,
- budowa wartości dla akcjonariuszy poprzez akwizycje

APS Energia zamierza rozwijać się zarówno organicznie, jak i poprzez przejęcia innych podmiotów. Celem Grupy jest osiągnięcie średniorocznego wzrostu organicznego przychodów na poziomie do 20 % r./r., a z uwzględnieniem potencjalnych akwizycji do 30% r./r.

### Rozwój portfela produktów i usług oraz pozyskiwanie nowych grup odbiorców

Emitent systematycznie rozwija ofertę produktową zarówno poprzez ulepszanie dotychczasowych rozwiązań, jak i systematyczne wprowadzanie nowych urządzeń. Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności oraz przyjęty model dostosowywania rozwiązań do indywidualnych potrzeb klientów priorytetem jest oferowanie produktów spełniających potrzeby klientów, które charakteryzują się wysoką jakością oraz innowacyjnością. Jednocześnie, Emitent systematycznie rozwija zakres oraz znaczenie świadczonych usług serwisowych.

Aktualnie głównymi odbiorcami produktów Emitenta są branże:

- energetyki,
- przemysłu rafineryjnego,
- wydobycia oraz przesyłu gazu i ropy naftowej.

Już obecnie prowadzone wdrożenia oraz nowe rozwiązania pozwolą Emitentowi na wejście w kolejne sektory gospodarki, takie jak:

- trakcja jezdna,
- sektor obronny,
- służba zdrowia.

Szczególnie istotne znaczenie będą miały wdrażane ostatnio rozwiązania dla:

- energetyki atomowej (systemy zabezpieczeń reaktorów),
- wydobycia gazu i ropy naftowej (platformy wiertnicze, gaz łupkowy),
- trakcji jezdnej (systemy zasilania wagonów kolejowych, lokomotyw i metra),
- transportu morskiego (systemy zasilania dla okrętów marynarki wojennej oraz statków handlowych).

APS Energia obecnie realizuje produkcję urządzeń zasilania gwarantowanego dla elektrowni atomowych w Rosji i na Ukrainie. Emitent zdobył wymagane na rosyjskim rynku energii atomowej certyfikaty bezpieczeństwa i planuje dalszą ekspansję na tym rynku (Rosatom). APS Energia zamierza dostarczać urządzenia dla elektrowni atomowych na Węgrzech, w Finlandii, Turcji i Bułgarii.

Ponadto, w celu obsługi swoich klientów, Emitent planuje dodatkowo rozbudować zakres usług serwisowych, który będzie wymagał pozyskania nowych kompetencji, ze względu na środowisko i warunki atmosferyczne, w jakich urządzenia będą funkcjonować.

### Systematyczne rozwijanie działu badawczo-rozwojowego R&D oraz oferowanie produktów wysokiej jakości

Spółka konsekwentnie inwestuje w rozwój technologiczny oferowanych produktów bazując głównie na własnych kompetencjach i osiągnięciach w zakresie R&D oraz współpracy z jednostkami badawczymi i uczelniami. Efektem prac działu R&D są własne, nowatorskie rozwiązania, dostosowane do specyficznych potrzeb klientów. Jako przykłady można wymienić np. specjalistyczne systemy zasilania dla statków i okrętów marynarki wojennej przetwarzające napięcie o częstotliwości 50Hz na częstotliwość

60Hz, filtry hybrydowe dla sektora wydobywania ropy naftowej, dzięki którym znacznemu zmniejszeniu uległa awaryjność pomp tłoczących ropę naftową, czy też własne, nowatorskie rozwiązania w grupie systemów zasilania przeznaczonych dla rynku trakcji jezdnej (lokomotywy i wagony). Aktualnie prowadzone są kolejne prace R&D, których efektem będą specjalistyczne urządzenia zasilania gwarantowanego dla m.in. platform wiertniczych czy sektora wydobywania gazu łupkowego.

Emitent uzyskał certyfikat IRIS (międzynarodowy standard przemysłu kolejowego, ang. International Railway Industry Standard) – norma, przeznaczona dla przemysłu kolejowego, która rozszerza wymagania normy ISO 9001 (system zarządzania jakością). IRIS obejmuje ocenę rzeczywistych procesów, jak również audytowanie oraz metodykę zdobywania ocen. Uzyskanie normy IRIS przez Grupę APS Energia umożliwi sprzedaż urządzeń trakcyjnych do producentów wagonów i lokomotyw kolejowych.

Pozostałe certyfikaty, które Emitent planuje uzyskać w najbliższej przyszłości:

- Certyfikaty firmy Transneft – rosyjskiego przedsiębiorstwa państwowego, które jest odpowiedzialne za krajowe sieci ropociągów i posiada największy system rurociągów ropy naftowej na świecie. Celem certyfikacji jest uzyskanie możliwości sprzedaży urządzeń dla przesyłu gazu firmie Transneft.
- Certyfikaty wykonania morskiego – w związku z planowaną realizacją projektów na platformach wiertniczych, Emitent będzie mógł stać się dostawcą dla kolejnego segmentu branży wydobywania ropy naftowej,
- Certyfikat UL na wybrane urządzenia umożliwiające sprzedaż bezpośrednią na rynku Stanów Zjednoczonych i Kanady.

Wytwarzane przez Emitenta produkty, poza dedykowaną indywidualnie dla poszczególnych klientów funkcjonalnością, cechują się również wysoką jakością, która nierzadko przewyższa jakość produktów oferowanych przez największych konkurentów. Wysoka jakość, a co za tym idzie niezawodność oferowanych przez Emitenta systemów zasilania, pozwala na budowanie długoterminowych relacji z klientami. Atut w postaci wysokiej jakości oferowanych produktów jest dodatkowo wspierany poprzez system serwisowania montowanych urządzeń. Emitent oferuje swoim klientom bezzwłoczny serwis, zarówno dla urządzeń znajdujących się w okresie gwarancyjnym, jak i dla urządzeń starszych.

### **Wzmacnianie pozycji oraz dalszy rozwój na perspektywnych rynkach geograficznych**

#### ***Rynek polski***

Na rynku polskim celem Emitenta jest utrzymanie dotychczasowej pozycji rynkowej w segmencie urządzeń zasilania awaryjnego dla energetyki i przemysłu rafineryjnego oraz rozwój oferty asortymentowej o nowe produkty i usługi, w tym przede wszystkim dla producentów trakcji jezdnej i uzyskanie docelowo ponad 10% udziału w tym segmencie. Rozszerzeniu będzie podlegała również oferta usług obejmująca, oprócz serwisu urządzeń własnych, także usługi montażowe w zakresie aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki. W oparciu o zasoby i kompetencje spółki zależnej ENAP S.A. (firma inżynierska działająca w segmencie AKPiA), Spółka będzie rozwijała działalność w zakresie produkcji mniej skomplikowanych systemów zasilania awaryjnego oraz świadczenia usług montażowych i serwisowych. Ponadto, w przypadku wprowadzenia regulacji dotyczących OZE, spółka ENAP S.A. będzie dodatkowo oferowała nowe produkty i usługi dla tego segmentu.

#### ***Rynki wschodnie***

Emitent planuje intensywnie rozwijać działalność eksportową na najbardziej perspektywnych rynkach krajów byłej WNP w tym w szczególności w Rosji, Kazachstanie i Azerbejdżanie. Celem strategicznym na rynkach krajów WNP jest wzrost udziałów rynkowych w tym do ok. 15% w segmencie urządzeń zasilania awaryjnego dla energetyki i przemysłu rafineryjnego w Rosji oraz do ok. 1-2% w segmencie trakcji jezdnej w Rosji.

W ocenie Zarządu, rynki wschodnie, a w szczególności rosyjski, są rynkami perspektywnymi z uwagi na ich wielkość, zbudowaną dotychczas pozycję rynkową oraz możliwość realizacji, istotnie wyższej marży na sprzedaży. Dalszy rozwój aktywności Emitenta na rynkach wschodnich będzie realizowany poprzez dokapitalizowanie lokalnych spółek zależnych w celu rozbudowy sił i kompetencji sprzedażowych oraz realizacji działań marketingowych propagujących produkty i markę APS Energia.

Poza rozwojem na rynkach krajów WNP, planowane jest również wejście na wybrane rynki azjatyckie (Indie, Wietnam) oraz rynki Bliskiego Wschodu (Turcja, Arabia Saudyjska, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Katar, Kuwejt, Iran, Irak). W początkowej fazie rozwoju, rynki te byłyby obsługiwane poprzez spółki zależne zlokalizowane w pobliżu tych rynków lub partnerów handlowych. W przypadku osiągnięcia odpowiedniej skali działalności, na danym rynku będą tworzone struktury organizacyjne / spółki zależne, które docelowo przejmą odpowiedzialność za rozwijanie działalności na danym obszarze. Będą to spółki w pełni autonomiczne, tzn. oferujące poza sprzedażą systemów zasilania, także ich montaż oraz serwis gwarancyjny i pogwarancyjny.

W najbliższych dniach oczekiwana jest rejestracja spółki APS Energia Turk odpowiedzialnej za sprzedaż i serwis na rynku tureckim. Będzie to podmiot w 100% zależny od Emitenta. Zawiązanie spółki zależnej służy uzyskaniu możliwości bezpośrednich dostaw systemów zasilających Emitenta do potencjalnych klientów realizujących projekty inwestycyjne w Turcji i wymagających zakupów wyłącznie od podmiotów prawa lokalnego.

### **Rynki Afryki, Ameryki Północnej oraz Ameryki Południowej**

Emitent będzie również rozwijała sprzedaż na rynkach Afryki (Egipt, RPA), Ameryki Północnej (USA) oraz Ameryki Południowej (Brazylia). Wejście na te rynki w pierwszej kolejności będzie koordynowane z siedziby Spółki, następnie zaś będą budowane struktury sprzedażowe oraz tworzone spółki zależne w wybranych krajach. Zarząd Spółki zakłada, że głównymi odbiorcami będzie sektor energetyki, przemysłu rafineryjnego, wydobywania wraz z przesyłem gazu i ropy naftowej oraz trakcji jezdnej.

### **Zwiększenie mocy produkcyjnych dla planowanego wzrostu sprzedaży**

Rozbudowa obecnych mocy produkcyjnych stanowi kluczowy element rozwoju Emitenta.

W celu zwiększenia mocy produkcyjnych Zarząd APS Energia zrealizował budowę nowoczesnego kompleksu produkcyjno-biurowego w Stanisławowie Pierwszym k. Warszawy. Rozpoczęcie produkcji w nowym obiekcie miało miejsce w pierwszych dniach lipca 2016 r. W wyniku realizacji tej inwestycji moce produkcyjne wzrosły o ok. 150%. Istnieje możliwość podwojenia powierzchni produkcyjnej, na posiadanych przez Emitenta gruntach.

### **Rozbudowywanie zasobów kadrowych**

Wysokokwalifikowane kadry stanowią dla Emitenta kluczową wartość, dzięki której możliwy jest dalszy rozwój. Wraz ze wzrostem skali prowadzonej działalności będzie następował również wzrost zatrudnienia. APS Energia systematycznie zwiększa zarówno liczbę zatrudnionych pracowników, w tym inżynierów, jak i pozyskuje osoby z nowymi specjalistycznymi kwalifikacjami. Szczególny nacisk Zarząd kładzie na rozwój działów badania i rozwoju, działu inżynieryjnego oraz sprzedaży.

### **Akwizycje podmiotów z branży**

Wzrost wartości Emitenta będzie odbywał się również poprzez przejęcia innych podmiotów. Nadrzędnym celem w strategii przejęć będzie przejmowanie podmiotów, których działalność będzie uzupełniała ofertę asortymentową i rynkową Grupy APS Energia.

Zarząd Spółki wytyczył następujące kierunki w strategii przejęć:

- przejęcia w Polsce,
- przejęcia zagraniczne (głównie rynki WNP oraz Europa Zachodnia).

W kręgu zainteresowań są zarówno producenci, firmy montażowo-serwisowe, jak i dystrybutorzy działający w branży AKPiA w segmencie systemów zasilania awaryjnego.

### **Finansowanie strategii rozwoju**

Strategia rozwoju Emitenta będzie finansowana:

- środkami pozyskanymi z emisji akcji,
- środkami wypracowanymi z działalności operacyjnej Grupy,
- środkami pozyskanymi w ramach programów pomocowych i rozwojowych,
- instrumentami dłużnymi (np. kredyty bankowe, leasingi, obligacje), w zakresie w jakim okaże się to niezbędne.

Celem Zarządu Spółki, w okresie realizacji strategii, jest zachowanie bezpiecznej struktury finansowania, przy uwzględnieniu wzrostu wartości dla akcjonariuszy oraz zrównoważonego rozwoju Spółki.

## **5.3. Informacje o prognozach**

Nie dotyczy. Spółka nie publikowała ani też nie zamierza publikować prognoz zysków.

## **5.4. Czynniki istotne dla rozwoju**

Strategicznym celem rozwoju Grupy APS Energia jest wzrost jej wartości poprzez realizację przyjętej strategii. Emitent jest przygotowany pod kątem organizacyjnym i finansowym do osiągnięcia zamierzonych celów. Główne czynniki mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy:

### **Czynniki zewnętrzne negatywne:**

- duże wahania kursu RUB;
- pogorsząca się koniunktura i ograniczenia dostępu na rynku rosyjskim;
- wzrost konkurencji i w konsekwencji spadek marżowości oferowanych produktów i usług;

- osłabienie koniunktury na rynku nafty i gazu i w branży energetycznej.

- ograniczenie dostępu do kapitału;

#### **Czynniki zewnętrzne pozytywne:**

- poprawiająca się sytuacja na rynku polskim;
- osłabienie kursu PLN poprawiające konkurencyjność produktów i usług oferowanych przez Emitenta na rynkach zagranicznych;

#### **Czynniki wewnętrzne pozytywne:**

- mocny dział R&D;
- nowe produkty m.in. dla producentów trakcji jezdnej;
- doświadczona kadra managerska;
- dobra kondycja finansowa, dostęp do kredytów;
- elastyczna struktura o niskich kosztach zarządzania;
- realizacje i referencje w projektach dla energetyki atomowej;

#### **Czynniki wewnętrzne negatywne:**

- duży udział rynków wschodnich.

## **5.5. Czynniki ryzyka i zagrożeń**

### **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność**

#### **Ryzyko zmian tendencji rynkowych**

Nie jest wykluczone, iż w przyszłości mogą wystąpić zdarzenia związane ze zmianami tendencji rynkowych mające wpływ na wyniki Grupy Emitenta. W ramach tego ryzyka, należy wyróżnić przede wszystkim możliwość wystąpienia w dłuższej perspektywie czasu wzrostu kosztów pracy, a także ewentualnych zmian technologicznych w segmentach rynkowych, których podmioty są głównymi odbiorcami urządzeń Grupy Emitenta, co przełożyć się może przynajmniej przejściowo na spadek popytu na urządzenia oferowane przez Grupę Emitenta.

W celu ograniczenia wpływu zmian technologicznych prowadzone są ciągłe prace badawczo - rozwojowe nad dostosowaniem oferowanych produktów do zmieniających się rozwiązań technologicznych dla każdego klienta.

#### **Ryzyko związane z konkurencją**

Grupa działa w branży niszowej oferującej rozwiązania zindywidualizowane, cechującej się małą liczbą konkurentów zarówno w kraju, jak i za granicą. Jednakże konkurencja zagraniczna posiada szerokie zaplecze kapitałowe oraz technologiczne, które może prowadzić do umacniania pozycji tych firm. Ponadto zauważalna jest tendencja do tworzenia przez zachodnie firmy spółek zależnych w krajach Europy Wschodniej, co pozwala im zwiększyć dynamikę sprzedaży oraz obniżyć koszty produkcji i sprzedaży. Decydującym czynnikiem wspierającym konkurencyjność produktów oferowanych w ramach segmentu, jest i będzie stosowanie w procesie produkcyjnym najnowocześniejszych technologii oraz produkowanie wysoce efektywnych i niezawodnych urządzeń co ma na celu wyeliminować konkurencję ze strony producentów oferujących tańsze produkty o niższej jakości i wyższej awaryjności (m.in. producenci z Chin). Nasilający się wzrost konkurencji może wymusić zwiększenie nakładów na dotarcie do klienta oraz może przyczynić się do obniżenia marży i do realizacji przychodów niższych od przewidywanych. W świetle powyższego wyniku, sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju mogą ulec pogorszeniu.

Działania Grupy Emitenta mające na celu zapobieganie wskazanemu wyżej ryzyku polegają też na stałym zwiększaniu kompleksowości oferty i poszerzaniu jej o innowacyjne i zaawansowane rozwiązania technologiczne, stałym podnoszeniu kwalifikacji personelu oraz na świadczeniu usług przed- i posprzedażowych na poziomie umożliwiającym budowanie reputacji firmy profesjonalnej, doświadczonej i rzetelnej.

#### **Ryzyko związane z możliwością ujawnienia tajemnic handlowych**

Realizacja planów Grupy może być uzależniona od zachowania w tajemnicy będących w posiadaniu Grupy Emitenta informacji poufnych, w szczególności informacji dotyczących prowadzonych badań oraz procesów technologicznych. Nie można wykluczyć, że informacje te zostaną ujawnione i wykorzystane przez osoby współpracujące z Grupą, w szczególności przez jego pracowników i że efektem ujawnienia tych informacji będzie ich wykorzystanie przez podmioty prowadzące działalność konkurencyjną w stosunku do Grupy.

### **Ryzyko zmiany przepisów prawa**

Produkowane przez Emitenta urządzenia są towarami o znacznym stopniu skomplikowania technologicznego i prowadzona przez Grupę Emitenta działalność wiąże się z koniecznością uwzględnienia przy jej wykonywaniu szeregu przepisów, zarówno krajowych, jak wspólnotowych, w szczególności przepisy z zakresu ochrony środowiska oraz przepisy dotyczące ograniczeń w obrocie tzw. produktami o podwójnym przeznaczeniu.

### **Ryzyko niewłaściwej interpretacji i stosowania przepisów prawa przez Emitenta**

Obok kwestii związanych z niepewnością prawa, związaną z częstymi nowelizacjami obowiązujących przepisów, w swą działalność Emitent musi wkalkulować ryzyko związane z możliwością nieprawidłowej interpretacji i stosowania, często skomplikowanych i niespójnych przepisów. Dotyczy to w szczególności przepisów prawa podatkowego.

### **Ryzyko związane z funkcjonowaniem na rynkach zagranicznych**

Znaczna część produkcji Emitenta przeznaczona jest na eksport. W związku z charakterem oferowanych urządzeń, co już zostało wyżej podkreślone, mogą być one traktowane jako tzw. produkty o podwójnym zastosowaniu. Eksport tego rodzaju towarów podlega kontroli. Zmiana sytuacji politycznej na poszczególnych rynkach zbytu może zatem negatywnie wpływać na możliwość sprzedaży na tych rynkach produkowanych przez Grupę urządzeń. Chodzi przy tym nie tylko o negatywne decyzje administracyjne właściwych organów krajowych dotyczące wywozu określonych towarów, ale również o wszelkie embarga (międzynarodowe lub wspólnotowe) nakładane na poszczególne kraje w związku z panującymi lub możliwymi konfliktami zbrojnymi, działalnością terrorystyczną lub innego rodzaju napięciami politycznymi.

### **Ryzyko związane z funkcjonowaniem na rynku rosyjskim**

Najważniejszym rynkiem eksportowym Emitenta jest rynek rosyjski. Jest to rynek trudny, duży wpływ na jego funkcjonowanie mają władze państwowe. Zamówienia na tym rynku są realizowane w przeważającej mierze na rzecz dużych podmiotów, w tym koncernów państwowych, których władze są w znacznym stopniu powiązane (np. politycznie czy gospodarczo) z organami państwowymi różnych szczebli. Bieżąca wewnętrzna sytuacja polityczna w Federacji Rosyjskiej w istotnym stopniu może więc oddziaływać na zakres i sposób współpracy pomiędzy Emitentem (również jego spółką zależną OOO APS Energia RUS) i jego rosyjskimi kontrahentami.

### **Ryzyko związane z sankcjami gospodarczymi nałożonymi na Federację Rosyjską przez UE**

Na działalność Grupy Emitenta na rynku rosyjskim wpływ mogą mieć również relacje na linii Rosja–Unia Europejska. W dniu 31 lipca 2014 r. opublikowane zostały Rozporządzenie Rady (UE) NR 833/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. dotyczące środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie oraz Decyzja Rady 2014/512/WPZiB z dnia 31 lipca 2014 r. dotycząca środków organizacyjnych w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie. W opinii Zarządu Spółki zakres tych ograniczeń zatwierdzony przez Radę UE, w szczególności dotyczący technologii wykorzystywanych przy wydobyciu i eksploatacji złóż ropy naftowej, nie obejmuje urządzeń produkowanych przez Emitenta i w związku z tym pozostaje bez wpływu na bieżącą działalność Emitenta na rynku rosyjskim.

Natomiast ograniczony dostęp do finansowania dużych koncernów rosyjskich koncernów naftowych i gazowych mogą przełożyć się na ograniczenie inwestycji, co może przełożyć się negatywnie na bieżącą działalność i wyniki finansowe Emitenta. Nie można również wykluczyć zaostreżenia ww. sankcji.

### **Ryzyko związane ze zmianą sytuacji makroekonomicznej**

Na sytuację Grupy Emitenta wpływać może ryzyko pogorszenia się sytuacji gospodarczej tak w Polsce, jak i na świecie (w tym na poszczególnych rynkach zbytu za granicą). Miarą ryzyka makroekonomicznego są zmiany podstawowych wskaźników makroekonomicznych, tj. produktu krajowego brutto, inflacji, bezrobocia, głównych stóp procentowych. Efektem pogorszenia się światowej koniunktury może być również spadek popytu na oferowane przez Spółkę oraz innych członków Grupy towary i usługi. To z kolei prowadzić może do pogorszenia warunków prowadzenia działalności gospodarczej, wyniku finansowego i sytuacji finansowej. Wymaga przy tym podkreślenia, że produkowane przez Emitenta urządzenia nie są przeznaczone dla konsumentów, lecz dla ściśle określonego kręgu odbiorców, w szczególności zaś dla potrzeb energetyki, ciepłownictwa, przemysłu, telekomunikacji, medycyny.

### **Ryzyko związane ze zmianą kursów walut**

Z uwagi na fakt, iż duża część urządzeń Emitenta wytwarzana jest z przeznaczeniem na eksport, jak również potrzebę zakupu przez Emitenta elementów i podzespołów za granicą, występuje konieczność dokonywania szeregu rozliczeń w walutach obcych (głównie w EUR, RUB, USD i KZT). Ewentualne zatem negatywne wahania kursów walut obcych względem złotego mogą mieć wpływ zarówno na poziom osiąganych przez Spółkę przychodów, jak również poziom bieżących kosztów prowadzonej działalności.

### **Ryzyko związane z certyfikatami na rynkach wschodnich**

Ustawodawstwo krajów WNP obejmuje wiele aktów prawnych o charakterze ograniczająco-kontrolnym, porządkujących wóz na terytorium tych krajów produktów z innych państw. Intencją ustawodawcy w tym zakresie była ochrona rynku wewnętrznego przed napływem produktów o niskiej jakości. Wiele produktów importowanych przez kraje WNP jest objętych tzw. kontrolą przed rozładunkiem, mającą na celu wyeliminowanie dostaw niskiej jakości. Często warunkiem koniecznym sprzedaży na rynkach krajów WNP jest uzyskanie certyfikatu zatwierdzenia typu urządzeń oraz wpis do centralnego państwowego rejestru z nadaniem numeru. Pozyskanie powyższych certyfikatów przez podmioty, które oferują na rynkach wschodnich produkowane poza ich terytorium urządzenia, jest utrudnione poprzez skomplikowane procedury administracyjne. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku wprowadzenia przez władze krajów WNP nowych norm dotyczących wydawania certyfikatów, sprzedaż urządzeń produkowanych przez Emitenta może zostać ograniczona. Ponadto ewentualna utrata możliwości uzyskania powyższych certyfikatów lub niekorzystne zmiany w procedurze ich pozyskiwania mogą doprowadzić do zmniejszenia sprzedaży urządzeń na rynków krajów WNP.

### **Ryzyko związane z sytuacją kontrahentów (ryzyko kredytowe)**

Ryzyko związane z sytuacją kontrahentów jest nieodłącznym elementem stosunków gospodarczych. Wiąże się ono w szczególności z możliwością opóźnienia bądź niewykonania przez partnera biznesowego swoich zobowiązań w zakresie np. dostawy czy zapłaty.

### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy**

#### **Ryzyko związane z utratą kluczowych i wykwalifikowanych pracowników**

Działalność prowadzona przez Emitenta w dużej mierze oparta jest na wiedzy i doświadczeniu tak założycieli Spółki, jak i zatrudnianych przez nią pracowników. Oferowane przez Emitenta towary i rozwiązania charakteryzują się znacznym skomplikowaniem technologicznym. W związku z powyższym Spółka zatrudnia wielu wykwalifikowanych inżynierów, z których część może poszczycić się stopniem naukowym doktora. Nie można wykluczyć zainteresowania niektórych pracowników przejściem do krajowych czy zagranicznych konkurentów Emitenta. Utrata kluczowych i wykwalifikowanych pracowników, może negatywnie wpłynąć na jakość oferowanych przez Spółkę produktów, zmniejszenie produkcji, zmniejszenie przychodów ze sprzedaży i wzrost konkurencji (z uwagi na ewentualne przejście pracowników do podmiotów konkurencyjnych). Utrata części pracowników może się również wiązać z koniecznością poniesienia kosztów związanych z poszukiwaniem nowych pracowników i poprawą warunków wynagradzania pozostałych zatrudnionych w Spółce pracowników, rozważających możliwość zmiany miejsca zatrudnienia.

#### **Ryzyko związane z zapewnieniem źródeł finansowania działalności Grupy**

Emitent monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności / zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Emitenta jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego oraz umowy najmu.

#### **Ryzyko związane ze stopą procentową**

Narażenie Emitenta na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych, w tym kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu leasingu.

#### **Ryzyko związane z zatrudnianiem podwykonawców**

W procesie produkcyjnym Emitent korzysta z usług podwykonawców głównie w zakresie nieskomplikowanych prac produkcyjnych m.in. montaż transformatorów, obróbka radiatorów i innych podzespołów, a także w zakresie dostaw niektórych komponentów (przede wszystkim baterii). Istnieje potencjalne ryzyko, że Emitent nawiąże współpracę z dostawcami, którzy nie wywiążą się lub wywiążą się niewłaściwie z zawartej umowy. Nierzetelność podwykonawców może polegać nie tylko na nieterminowej realizacji kontraktów, ale także na dostawach komponentów o niewłaściwych parametrach jakościowych i technicznych.

Ewentualne wykorzystanie w urządzeniach komponentów niespełniających norm jakościowych mogłoby istotnie naruszyć pozycję i renomę Emitenta na rynku, przyczynić się do spadku przychodów oraz narazić na koszty odszkodowawcze.

W celu ograniczenia negatywnego wpływu tego ryzyka, Emitent monitoruje również rynek dostawców (w tym dostawców potencjalnych) w zakresie jakości oferowanych elementów. Poza tym Emitent zleca outsourcing produkcji mniej zaawansowanych technologicznie komponentów oraz prowadzi szczegółową kontrolę ich jakości przy odbiorze.

### **Ryzyko związane z dostawcami niektórych komponentów**

Istnieje potencjalne ryzyko, że w przypadku zaistnienia niekorzystnych zdarzeń dotyczących producentów podstawowych komponentów do produkcji może zaistnieć konieczność podjęcia poszukiwań ich zamienników. Okresowo może to spowodować opóźnienia realizacji zleconych zamówień i pociągnąć za sobą dodatkowe koszty, co z kolei może negatywnie wpłynąć na wizerunek rynkowy i rentowność.

Emitent podejmuje działania mające na celu dywersyfikację źródeł dostaw, tak aby ograniczyć ryzyko uzależnienia oraz prowadzi poszukiwania alternatywnych komponentów (zamienników). Ponadto Emitent posiada dział badawczo-rozwojowy, który w przypadku zaistnienia takiego zdarzenia jest w stanie odpowiednio szybko zmodyfikować konstrukcję wyrobu, tak aby możliwa była zamiana komponentu na inny łatwo dostępny w danym momencie.

### **Ryzyko związane z naprawami gwarancyjnymi oraz zwrotami**

Większość sprzedawanych systemów Emitenta objętych jest gwarancją. Istnieje ryzyko, iż w przypadku awarii koszty napraw gwarancyjnych mogą okazać się znaczące. To z kolei może prowadzić do pogorszenia wyniku finansowego i sytuacji finansowej Emitenta.

### **Ryzyko sezonowości sprzedaży**

Sezonowe wahania aktywności branży związane są przede wszystkim z przebiegiem cykli remontowych w niektórych branżach istotnych dla działalności Emitenta.

Koncentracja prac ma miejsce w okresie wiosenno-letnim, natomiast najmniej prac prowadzonych jest w okresie zimowym. Wstrzymywanie na początku roku zlecenia klientów z niezamkniętymi jeszcze budżetami remontowo-inwestycyjnymi powodują zwykle nasilenie sprzedaży w drugiej połowie roku, zwłaszcza na rynku polskim. W związku z tym przychody ze sprzedaży charakteryzują się sezonowością – pierwszy kwartał cechuje się historycznie najniższymi w roku przychodami ze sprzedaży. Zwiększenie udziału eksportu w sprzedaży Emitenta i obecność na coraz większej liczbie rynków geograficznych stopniowo ogranicza zjawisko sezonowości sprzedaży.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży odnosi się przede wszystkim do konieczności utrzymania odpowiedniej wydajności i efektywności działania ludzi i maszyn, zarówno w okresach mniejszego, jak i większego zapotrzebowania na produkty Emitenta. Dodatkowo okresowo może występować zwiększone zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, który musiałby być pokryty ze środków własnych lub ze źródeł zewnętrznych (kredyty bankowe, inne instrumenty dłużne).

### **Ryzyko związane z cenami towarów**

Działalność Grupy Emitenta związana z obrotem towarowym ma bardzo ograniczony wpływ na wyniki. Podstawowym towarem oferowanym przez Emitenta są baterie i kable – towar komplementarny w stosunku do wyrobów własnych. Z uwagi na stosunkowo dużą skalę zakupów Emitent posiada dobrą pozycję negocjacyjną w trakcie ustalania cen nabycia z dostawcami. Nie można jednak wykluczyć, iż ceny nabycia towarów istotnie wzrosną, Emitent nie będzie w stanie zbilansować tego wzrostem cen sprzedaży towarów, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia wyniku finansowego i sytuacji finansowej Emitenta.

### **Ryzyko związane ze zmianami technologii**

Produkcja w zakładach Emitenta oparta jest na technologii stworzonej przez Emitenta na podstawie wieloletnich doświadczeń. W przypadku pojawienia się nowych technologii, w wyniku których możliwe będzie produkowanie wyrobów charakteryzujących się lepszymi parametrami, niższymi kosztami produkcji lub innymi korzystniejszymi cechami istnieje ryzyko spadku popytu na urządzenia produkowane przez Emitenta, jeśli nie dostosuje się ona do nowej sytuacji.

W celu ograniczenia negatywnego wpływu tego ryzyka na działalność, Emitent nieustannie monitoruje tendencje rynkowe w zakresie wykorzystywanej technologii, analizując najbardziej efektywne metody produkcji. Grupa dokonuje także ciągłych inwestycji w działalność badawczo-rozwojową, co przyczynia się do zmniejszenia ewentualnej luki technologicznej.

### **Ryzyko związane z umowami realizowanymi w trybie przepisów ustawy – Prawo zamówień publicznych**

Pewna część realizowanych przez Spółkę umów zawieranych jest z podmiotami zobligowanymi stosować się przy udzielaniu zamówień do przepisów ustawy – Prawo zamówień publicznych. Umowy te z zasady nie podlegają możliwości negocjowania ich warunków, co częstokroć wymusza zgodę Spółki na postanowienia nie w pełni odpowiadające jej interesom.

### **Ryzyko nieosiągnięcia założonych celów strategicznych**

Osiągnięcie przez Emitenta celów strategicznych uzależnione jest od wielu czynników zewnętrznych, których wystąpienie jest niezależne od działań zarządów Spki i Spółek Zależnych i których, pomimo zachowania należytej staranności, nie będą one w stanie przewidzieć. Do takich czynników należą zarówno czynniki o charakterze ogólnym, m.in. takie jak: nieprzewidywalne zdarzenia rynkowe, radykalne i nagłe zmiany przepisów prawnych bądź sposobów ich interpretacji oraz klęski żywiołowe, a także szereg czynników o charakterze szczególnym oraz pozostałe ryzyka operacyjne opisane w raporcie.



### **Ryzyko związane ze standardami jakości i utratą reputacji**

W działalności Grupy Emitenta niezwykle istotnym czynnikiem warunkującym osiągnięcie sukcesu ekonomicznego oraz badawczego jest utrzymanie odpowiednich standardów jakości oferowanych produktów i usług.

Wykonywane urządzenia i usługi dla niektórych klientów muszą też być odpowiednio certyfikowane, co dodatkowo zaostrza wymogi jakościowe. W przypadku nie utrzymania wysokich standardów jakościowych produktów i usług Emitenta, istnieje ryzyko, iż zaufanie do produktów i usług zostanie zmniejszone, co może mieć istotny wpływ na osiągnięte w przyszłości przychody i wyniki finansowe.

W celu ograniczenia ryzyka Emitent wprowadził rygorystyczny system technologiczny, który pomaga w przestrzeganiu przyjętych standardów jakościowych. Przyczyny ewentualnych usterek analizowane są przez stały zespół specjalistów. Każde urządzenie wyprodukowane przez APS Energia przechodzi tzw. Factory Acceptance Test. Standardowe testowanie obejmuje długotrwałe wygrzewanie w różnych warunkach obciążenia. Przeprowadzane są także testy wytrzymałości sejsmicznej i termicznej.

### **Ryzyko realizacji przejęć innych podmiotów**

W ramach realizacji strategii Emitent planuje przejęcia innych podmiotów. Istnieje ryzyko, iż przejęte podmioty nie wypracują przewidywanych wyników i/lub nie wystąpią wszystkie przewidywane efekty synergii.

Poza ryzykami takiego typu, jak wskazane powyżej należy mieć na uwadze, że nie tylko działalność przejmowanych spółek, ale same procesy przejęć niosą ze sobą różnorodne ryzyka finansowe, prawno-podatkowe oraz organizacyjne.

### **Ryzyko zawierania transakcji i umów z podmiotami powiązanymi**

W toku prowadzonej działalności Spółka i inne podmioty z Grupy zawierają transakcje z podmiotami powiązanymi (w rozumieniu przepisów podatkowych). Transakcje te zapewniają efektywne prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Grupy. Spółki Grupy dbają w szczególności o zapewnienie, aby transakcje te były zgodne z obowiązującymi przepisami dotyczącymi cen transferowych oraz o przestrzeganie wszelkich wymogów dokumentacyjnych odnoszących się do takich transakcji. Z uwagi jednak na przepisy podatkowe dotyczące warunków transakcji zawieranych przez podmioty powiązane (oraz ich złożoność i niejednoznaczność), w tym w szczególności stosowanych w tych transakcjach cen (ceny transferowe) oraz wymogów dokumentacyjnych odnoszących się do takich transakcji, a także z uwagi na zwiększające się zainteresowanie organów podatkowych zagadnieniem cen transferowych oraz warunkami transakcji z podmiotami powiązanymi, nie można wykluczyć, iż Emitent może być przedmiotem kontroli i innych czynności sprawdzających podejmowanych przez organy podatkowe w powyższym zakresie. Ponadto na gruncie dotychczasowej praktyki podatkowej, działania podatkowników o charakterze wykraczającym poza standardowe operacje cechujące dany rodzaj działalności, w wyniku których mogli oni zmniejszyć swoje zobowiązania podatkowe, narażone są na zarzut uchylania się od opodatkowania.

Ewentualne zakwestionowanie przez organy podatkowe transakcji realizowanych z udziałem podmiotów powiązanych, w tym ich warunków, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Emitenta, a także na cenę akcji.

### **Ryzyko związane z prowadzeniem własnych projektów badawczo - rozwojowych**

Emitent prowadzi własne komercyjne projekty badawczo-rozwojowe. W związku z wysoce specjalistycznym charakterem prowadzonych prac istnieje ryzyko, że w przypadku zajścia nieprzewidzianych zdarzeń lub pojawienia się trudności na którymś z etapów badań termin osiągnięcia pożądanego rezultatu może ulec wydłużeniu. Nie można również wykluczyć, że prace związane z konkretnym projektem zakończą się niepowodzeniem, czy też wynik badań nie będzie prezentował wartości komercyjnej.

### **Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji**

Kursy akcji i płynność akcji spółek notowanych na GPW zależą od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Zachowanie inwestorów jest również uzależnione od czynników niezwiązanych bezpośrednio z sytuacją finansową Spółki, do których należy zaliczyć m.in.: ogólną sytuację makroekonomiczną Polski, sytuację na zagranicznych rynkach giełdowych. Nie można zapewnić, iż inwestor będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje więc ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży papierów wartościowych Spółki po cenie niższej niż wyniosła cena ich nabycia.

### **Ryzyko zawieszenia notowań**

Zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy (i) na wniosek Spółki; (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; (iii) jeżeli Spółka narusza przepisy obowiązujące na GPW. Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy.

## Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje spółki z obrotu giełdowego (i) jeżeli ich zbywalność stanie się ograniczona; (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi; (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji; (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, oprócz wyżej wymienionych przypadków wykluczenia, na podstawie § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje spółki z obrotu giełdowego (i) jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego poza określonymi w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu Giełdy; (ii) jeżeli Spółka uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW; (iii) na wniosek Spółki; (iv) wskutek ogłoszenia upadłości Spółki lub w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków majątku Spółki na zaspokojenie kosztów postępowania, jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; (v) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Spółki z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu; (vi) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym; (vii) wskutek podjęcia przez Spółkę działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa oraz (viii) wskutek otwarcia likwidacji Spółki.

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje również KNF w przypadku stwierdzenia niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Spółkę szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

## 6. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

### 6.1. Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego

Od dnia 1.01.2016 roku Spółka podlega rekomendacjom i zasadom zawartym w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016, który jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

[https://www.gpw.pl/lad\\_korporacyjny\\_na\\_gpw](https://www.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw).

Oświadczenie na temat stanu stosowania przez Spółkę Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 znajduje się na stronie internetowej Spółki.

### 6.2. Zasady ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono

Poniżej wskazano, w jakim zakresie Spółka odstąpiła od stosowania rekomendacji i zasad zawartych w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016, a także wskazano zasady i rekomendacje, które nie mają zastosowania.

#### I. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

I.R.2. Jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki: Spółka uczestniczy w działalności charytatywnej i sponsoringowej na ograniczoną skalę i nie posiada natomiast jednolitej polityki w tym zakresie. Informacje o podejmowanych działaniach publikowane są w raporcie rocznym oraz na stronie internetowej Spółki.

I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

Zasada nie dotyczy spółki.

Komentarz spółki: Akcje Spółki nie są zakwalifikowane do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40.

I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka obecnie nie stosuje polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów. Wybór osób do organów zarządu, nadzoru, oraz pełnienia funkcji kierowniczych jest dokonywany przede wszystkim w oparciu o kompetencje i zdobyte doświadczenie.

I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki: Spółka nie planuje transmisji obrad Walnego Zgromadzenia.

## II. Zarząd i Rada Nadzorcza

II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki: Aktualny Regulamin Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki nie zawiera odpowiedniego zapisu dotyczącego stosowania powyższej zasady. Spółka dołoży starań, by wewnętrzne regulacje uwzględniły stosowanie tej zasady.

II.Z.8. Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Funkcje komitetu audytu pełni rada nadzorcza.

## III. Systemy i funkcje wewnętrzne

III.Z.2. Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki: Funkcje związane z zarządzaniem ryzykiem, audytem wewnętrznym i compliance wykonywane są w ramach czynności realizowanych przez osoby reprezentujące różne działy i nie wszystkie osoby podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu. Spółka planuje w najbliższym czasie powołanie jednostki, która będzie podlegała Zarządowi.

## IV. Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

IV.R.3. Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.

Zasada nie dotyczy spółki.

Komentarz spółki: Papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę notowane są wyłącznie na rynku regulowanym GPW w Warszawie S.A.

IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki: Ze względu na strukturę akcjonariatu Spółki oraz dotychczasową praktykę informacje dotyczące podejmowanych uchwał zamieszczane są w formie raportów bieżących oraz publikowane na stronie internetowej.

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Ze względu na strukturę akcjonariatu Spółki oraz dotychczasową praktykę informacje dotyczące podejmowanych uchwał zamieszczane są w formie raportów bieżących oraz publikowane na stronie internetowej.

## VI. Wynagrodzenia

VI.R.1. Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń. Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka nie posiada przyjętej polityki wynagrodzeń.

VI.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka nie posiada przyjętej polityki wynagrodzeń.

VI.R.3. Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.

Zasada nie dotyczy spółki.

Komentarz spółki : W Radzie Nadzorczej nie został wyodrębniony komitet do spraw wynagrodzeń. Jego funkcję pełni cała Rada Nadzorcza.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : W sprawozdaniu z działalności Spółka przekazuje do publicznej wiadomości wymagane przepisami prawa informacje dotyczące wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej. Obecnie jednak Spółka nie przedstawia raportu dotyczącego stosowanej polityki wynagrodzeń w zakresie określonym powyższą zasadą.

W odniesieniu do zasady V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne Spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

Wskazuje się, iż zasada jest stosowana – w Spółce występują regulacje wewnętrzne, natomiast Spółka nie posiada przyjętych, wyodrębnionych regulacji wewnętrznych dotyczących kryteriów i okoliczności wystąpienia konfliktu interesów.

## 6.3. Informacje o akcjach i akcjonariacie

### 6.3.1. Kapitał zakładowy Emitenta

Na dzień 31.12.2016 r. kapitał zakładowy spółki APS Energia S.A. wynosił 5.637.098,80 zł i był w całości opłacony. Kapitał zakładowy był podzielony na 28.185.494 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

### 6.3.2. Akcjonariusze Emitenta posiadający znaczne pakiety akcji

Na dzień 31 grudnia 2016r. struktura akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji APS Energia S.A. przedstawia się następująco:

Struktura akcjonariatu						
Lp.	Akcjonariusz	Seria akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA
1	Antoni Dmowski	A, B	7 889 772	28,0%	7 889 772	28,0%
2	Piotr Szewczyk	A, B	7 890 114	28,0%	7 890 114	28,0%
3	Paweł Szumowski	A, B	7 890 114	28,0%	7 890 114	28,0%
4	Pozostali	B, C1, D, E, C2, C3	4 515 494	16,0%	4 515 494	16,0%
Razem			28 185 494	100%	28 185 494	100%

Akcjonariuszami dominującymi w strukturze Emitenta są założyciele Antoni Dmowski, Piotr Szewczyk oraz Paweł Szumowski posiadający łącznie 23.670.000 szt. akcji APS Energia S.A. Pozostałych 4.515.494 szt. akcji znajduje się w obrocie rynkowym. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu na dzień 31.12.2016 r. żaden inny podmiot nie posiadał znaczącego pakietu akcji Spółki.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania żaden inny podmiot nie posiadał znaczącego pakietu akcji Spółki.

Struktura akcjonariatu nie zmieniła się od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego do dnia przekazania niniejszego sprawozdania (27.03.2017 r.).

### 6.3.3. Stan posiadania akcji Emitenta i udziałów w podmiotach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące

Stan posiadania akcji przez Prezesa Zarządu – Pana Piotra Szewczyka oraz Wiceprezesa Zarządu – Pana Pawła Szumowskiego został przedstawiony powyżej w punkcie 6.3.2. „Akcjonariusze Emitenta posiadający znaczne pakiety akcji”. Ponadto, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu na dzień 31.12.2016 r. stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające/nadzorujące przedstawiał się następująco:

- Członek Rady Nadzorczej Pan Artur Sieradzki 24.106 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 PLN każda, uprawniających do 24.106 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2016 r. nie posiadali pośrednio lub bezpośrednio zarówno akcji, jak i opcji na akcje Spółki APS Energia S.A.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji ani udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta. Powyższe informacje nie uległy zmianie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego do dnia przekazania niniejszego sprawozdania (27.03.2017 r.).

### 6.3.4. Program akcji pracowniczych

W celu powiązania interesów kluczowych menadżerów z interesami Spółki, Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 10 kwietnia 2013 r. podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego („**Program Motywacyjny**”). Program Motywacyjny skonstruowany jest na zasadzie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających określone osoby do warunkowego objęcia akcji Spółki. serii C1, C2 i C3.

Program Motywacyjny działa w oparciu o regulamin Programu Motywacyjnego przyjętego uchwałą nr 1/09/2013 przez Radę Nadzorczą. Program motywacyjny był utworzony na czas określony i wygaś z dniem 31 grudnia 2015 roku.

### 6.3.5. Nabycie akcji własnych

Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych w ciągu 2016 roku.

### 6.3.6. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

Wszystkie wyemitowane przez APS Energia S.A. akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela. Każda akcja w równym stopniu uprawnia właścicieli do korzystania z praw korporacyjnych.

### 6.3.7. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

Nie istnieją żadne ograniczenia odnoszące się do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu APS Energia S.A.

### 6.3.8. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych

Statut nie zawiera postanowień ograniczających możliwość rozporządzania akcjami APS Energia S.A.

### **6.3.9. Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

Na dzień 31.12.2016 r. oraz na dzień przekazania sprawozdania Zarząd Spółki APS Energia S.A. nie posiadał informacji dotyczących umów, które mogłyby skutkować w przyszłości zmianą w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

## **6.4. Organy Spółki**

### **6.4.1. Zarząd**

#### **6.4.1.1. Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu**

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z wyjątkiem powołania członków pierwszego Zarządu, który został powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 368 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie. Zgodnie z art. 369 § 4 i 5 Kodeksu Spółek Handlowych, mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, a przed tym dniem w razie śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu Spółki. Zgodnie z art. 370 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany.

Zgodnie z § 15 Statutu Emitenta Zarząd składa się z 1 do 5 członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na wspólną 5-letnią kadencję, za wyjątkiem pierwszego Zarządu, w składzie jak niżej, który został powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Liczba członków Zarządu danej kadencji określana jest przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza ma również prawo do zawieszenia z ważnych powodów poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz do delegowania członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

Na datę Raportu Zarząd Emitenta jest dwuosobowy. W skład Zarządu wchodzi Piotr Sylwester Szewczyk - Prezes Zarządu oraz Paweł Szumowski – Wiceprezes Zarządu. Zarząd w obecnym składzie, jak wskazano wyżej został powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia z 8 grudnia 2009 r., podjętą w związku z przekształceniem Spółki w spółkę akcyjną.

Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Zarządu:

<b>Skład Zarządu APS Energia SA</b>			
<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Stanowisko</b>	<b>Data objęcia funkcji w obecnej kadencji</b>	<b>Data upływu obecnej kadencji</b>
Piotr Szewczyk	Prezes Zarządu	27 maja 2015 r.	27 maja 2020 r.
Paweł Szumowski	Wiceprezes Zarządu	27 maja 2015 r.	27 maja 2020 r.

Pan Piotr Szewczyk został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 3/2015 z dnia 16 kwietnia 2015 roku. Pan Paweł Szumowski został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 4/2015 z dnia 16 kwietnia 2015 roku.

#### **6.4.1.2. Uprawnienia Zarządu**

Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

Wszyscy członkowie Zarządu są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki. Spółka może udzielić prokury, co wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy członek Zarządu. W umowach między Spółką a członkami Zarządu oraz w sporach między nimi Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. Ani Rada Nadzorcza ani Walne Zgromadzenie nie mogą wydawać Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Spółki.

Zarząd działa na podstawie Statutu i Regulaminu Zarządu. Organizację i szczegółowy tryb działania Zarządu określa regulamin Zarządu, który jest uchwalany przez Radę Nadzorczą.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnieni są: (i) dwaj członkowie Zarządu działający łącznie; (ii) jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa oraz postanowień Statutu, uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W wypadku równej liczby głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Zarząd organizuje działalność gospodarczą Spółki, określa strategię i główne cele działalności, oraz odpowiada za ich realizację oraz realizację innych celów określonych w Statucie Spółki. Członkowie Zarządu Spółki pełnią swoje obowiązki osobiście, przy dołożeniu staranności wynikającej z zawodowego charakteru swojej działalności. Członek Zarządu odpowiada za szkodę wyrządzoną przez swoją działalność sprzeczną z prawem lub Statutem Spółki, chyba że nie ponosi winy.

Wszyscy członkowie Zarządu uczestniczą w posiedzeniach osobiście. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu lub upoważniony przez niego Członek Zarządu. Na wniosek Członka Zarządu posiedzenie powinno być zwołane w terminie nie dłuższym niż 7 dni od zgłoszenia wniosku. Posiedzenia Zarządu zwoływane są w zależności od potrzeb, nie rzadziej niż raz na 2 miesiące. Do ważności uchwał Zarządu wymagana jest obecność co najmniej połowy członków Zarządu wieloosobowego oraz zawiadomienie wszystkich członków, zgodnie z postanowieniami Regulaminu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Zarząd jest dwuosobowy, kiedy wymagana jest jednomyślność przy obecności wszystkich członków Zarządu (wymóg jednomyślności nie dotyczy wstrzymania się od głosu jednego z członków Zarządu). Uchwały Zarządu zapadają w głosowaniu jawnym. Na wniosek jednego z członków Zarządu przeprowadza się głosowanie tajne. Uchwały Zarządu są protokołowane, a protokół jest podpisywany przez obecnych na posiedzeniu członków Zarządu. Nieobecni na posiedzeniu członkowie Zarządu obowiązani są zapoznać się z treścią protokołu i podjętych uchwał i potwierdzić ten fakt swoim podpisem. Ustępujący Zarząd lub Członek Zarządu przekazuje czynności nowo wybranemu Zarządowi lub Członkowi Zarządu co następuje protokołem zdawczo-odbiorczym, przy udziale przedstawicieli Rady Nadzorczej. Wszyscy Członkowie Zarządu zobowiązani są do przestrzegania zakazu konkurencji w zakresie określonym Kodeksem spółek handlowych. W przypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami Członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, Członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzygnięciu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole.

Prezes Zarządu w szczególności:

- kieruje pracami Zarządu,
- przedstawia wnioski Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu w sprawach wymagających, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, podjęcia uchwał przez te organy,
- przygotowuje, w porozumieniu z innymi Członkami Zarządu, rocznych planów finansowych,
- dokonywanie czynności z zakresu prawa pracy (w imieniu Spółki),
- nadzoruje pracę podległych mu pracowników oraz osób świadczących usługi w ramach stosunków cywilnoprawnych,
- podejmuje inicjatywy w sprawie wydawania koniecznych zarządzeń wewnętrznych.

W sytuacji niemożności sprawowania obowiązków przez Prezesa Zarządu zastępuje go Wiceprezes Zarządu.

#### **6.4.1.3. Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Zarządu**

Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego przez Członków Zarządu APS Energia S.A. w 2016 r. wyniosła 477,6 tys.- zł. W roku 2015 wartość ta wynosiła 577 tys. – zł. Niżej wymienione osoby nie otrzymywały wynagrodzenia z innych podmiotów Grupy Kapitałowej APS Energia niż APS Energia SA.

Wyszczególnienie	Funkcja	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>Wynagrodzenia Członków Zarządu</b>			
Wynagrodzenia Członków Zarządu Jednostki dominującej		477 600	577 000
Piotr Szewczyk	Prezes Zarządu	292 800	392 500
Paweł Szumowski	Wiceprezes Zarządu	184 800	184 500

Ponadto Członkowie Zarządu jako akcjonariusze Emitenta, otrzymali dywidendę za rok 2015, w kwocie 0,02 zł na akcję.

#### **6.4.1.4. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi**

Z Piotrem Szewczykiem i Pawłem Szumowskim w dniu 31 sierpnia 2007 r. Spółka zawarła umowy o pracę, która zastąpiła obowiązującą od 1 stycznia 2003 r. treść wiążącej strony umowy o pracę. Umowy zostały zawarte na czas pozostawania przez pracownika członkiem Zarządu Spółki.

Umowa z Piotrem Szewczykiem, który zatrudniony jest na stanowisku Dyrektora Generalnego i Prezesa Zarządu, może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Przedmiot umowy obejmuje kierowanie i zarządzanie działalnością Spółki.

Umowa z Pawłem Szumowskim, który zatrudniony jest na stanowisku Dyrektora ds. Technicznych i Wiceprezesa Zarządu, może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Przedmiot umowy obejmuje

kierowanie i zarządzanie działalnością Spółki.

Umowy zawarte z członkami Zarządu określają wysokość wynagrodzenia członków Zarządu określone, jako stała kwota wypłacana miesięcznie.

Członkowie Zarządu korzystają z samochodów służbowych.

Członkowie Zarządu zobowiązani są do zachowania w tajemnicy wszystkich informacji poufnych stanowiących tajemnice Spółki w okresie obowiązywania umów zawartych ze Spółką. Ponadto, w okresie obowiązywania łączących ich ze Spółką umów, zobowiązani są do powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej względem działalności Spółki. Natomiast zgodnie z dodatkowymi umowami o zakazie konkurencji zawartych w dniu 31 sierpnia 2007 r. pomiędzy Piotrem Szewczykiem i Pawłem Szumowskim, a Spółką nie będą oni w jakiegokolwiek formie bezpośrednio lub pośrednio, na własny rachunek lub na rachunek jakiegokolwiek osoby trzeciej, samodzielnie lub wspólnie z innymi osobami prowadzić jakiegokolwiek działalności konkurencyjnej rozumianej w szczególności jako każda działalność faktycznie wykonywana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą oraz działalność wykonywana na rzecz enumeratywnie wymienionych w umowie podmiotów. Działalność konkurencyjna może być podejmowana po uzyskaniu jednomyślnej zgody Zgromadzenia Wspólników i o ile członek Zarządu podejmujący taką działalność nie będzie w tym momencie współnikiem Spółki. Zakaz konkurencji przestaje obowiązywać w sytuacji, w której chociażby jeden z pozostałych wspólników Spółki podejmując działalność konkurencyjną, złamie postanowienia swojej umowy o zakazie konkurencji, naruszy przepisy dotyczące zakazu konkurencji obowiązujące w odrębnych przepisach bądź w Kodeksie spółek handlowych, o ile dany członek Zarządu jest nadal współnikiem Spółki.

#### **6.4.1.5. Emerytury i świadczenia dla byłych osób zarządzających**

Podmioty Grupy APS Energia, w tym spółka dominująca, nie posiadają zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących lub byłych członków organów administracyjnych.

## **6.4.2. Rada Nadzorcza**

### **6.4.2.1. Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej**

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności oraz opiniuje sprawy dla potrzeb Walnego Zgromadzenia. Z dniem 30 czerwca 2014 r. Walne Zgromadzenie Spółki powierzyło, uchwałą nr 28/2014 Radzie Nadzorczej zadania Komitetu Audytu. Uchwała weszła w życie w dniu dopuszczenia akcji Spółki do notowań na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza liczy od pięciu do siedmiu członków w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji. Kadencja członków Rady Nadzorczej wynosi trzy lata. Każdy Członek Rady Nadzorczej może zostać powołany na następną kadencję. W przypadku wygaśnięcia mandatu Członka Rady Nadzorczej, pozostali Członkowie Rady Nadzorczej, w terminie 60 dni od powzięcia informacji o tej okoliczności, mogą w drodze kooptacji uzupełnić skład Rady Nadzorczej. W takim przypadku mandat osoby wybranej w drodze kooptacji wygasa wraz z mandatami pozostałych Członków Rady Nadzorczej.

Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Rady Nadzorczej:

<b>Skład Rady Nadzorczej APS Energia SA</b>			
<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Stanowisko</b>	<b>Data objęcia funkcji w obecnej kadencji</b>	<b>Data upływu obecnej kadencji</b>
Dariusz Tenderenda	Przewodniczący Rady Nadzorczej	27 maja 2015 r.	27 maja 2018 r.
Agata Klimek-Cortinovis	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	27 maja 2015 r.	27 maja 2018 r.
Artur Sieradzki	Sekretarz Rady Nadzorczej	27 maja 2015 r.	27 maja 2018 r.
Tomasz Szewczyk	Członek Rady Nadzorczej	27 maja 2015 r.	27 maja 2018 r.
Henryk Malesa	Członek Rady Nadzorczej	27 maja 2015 r.	27 maja 2018 r.

Podstawą pełnienia funkcji przez obecnych Członków Rady Nadzorczej są uchwały od nr 22/2015 do nr 26/2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 maja 2015 r.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej, od momentu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym w skład Rady Nadzorczej powinny wchodzić co najmniej dwie osoby, które spełniają kryteria niezależności. W



zakresie oceny kryteriów niezależności stosuje się Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej Komisji nr 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) oraz postanowienia aktualnie obowiązujących Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. W opinii Spółki, Członkami Rady Nadzorczej spełniającymi aktualnie powyższe kryteria niezależności są: Pani Agata Klimek-Cortinovis, Dariusz Tenderenda, Artur Sieradzki oraz Pan Henryk Malesa.

Jednocześnie Pan Dariusz Tenderenda posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości oraz rewizji finansowej, które - zgodnie z art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach - są wymagane od przynajmniej jednej osoby wchodzącej w skład rady nadzorczej w przypadku wyodrębnienia Komitetu Audytu w strukturze Rady Nadzorczej.

Zgody co najmniej jednego niezależnego Członka Rady Nadzorczej wymagają uchwały w sprawach:

1. istotnego świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę na rzecz członków Zarządu,
2. wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem za wyjątkiem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej,

wyrażenia zgody na powołanie biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.

#### **6.4.2.2. Powołane Komitety**

W dniu 30 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 28/2014 powierzyło Radzie Nadzorczej zadania Komitetu Audytu zgodnie z którą od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Rada Nadzorcza, która liczy nie więcej niż 5 (pięciu) członków, wykonuje zadania Komitetu Audytu. Członkowie Komitetu Audytu wybierani są spośród członków Rady Nadzorczej uchwałą Rady podjętą w głosowaniu tajnym. Kandydatów do Komitetu Audytu może przedstawić każdy członek Rady Nadzorczej.

Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jeżeli Rada Nadzorcza liczy więcej niż 5 osób, Rada powołuje Komitet Audytu, w którego skład wchodzi co najmniej trzech jej Członków, z których przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

1. nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym,
2. monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
3. monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
4. monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
5. monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług,
6. rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.

Komitet Audytu może żądać przedłożenia przez Zarząd Spółki określonej informacji z zakresu księgowości, finansów, kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz systemu zarządzania ryzykiem niezbędnej do wykonywania jego czynności. Rekomendacje i oceny Komitetu Audytu są przyjmowane uchwałą Rady Nadzorczej. Rekomendacje i oceny prezentowane są Radzie Nadzorczej przez jednego z członków Komitetu Audytu. O przedkładanych przez Komitet Audytu Radzie Nadzorczej rekomendacjach i ocenach informowany jest Prezes Zarządu Spółki. Komitet Audytu składa Radzie Nadzorczej coroczne sprawozdanie ze swojej działalności. Sprawozdanie Komitetu Audytu udostępniane jest do wglądu w siedzibie Spółki wszystkim akcjonariuszom na 2 (dwa) tygodnie przed dniem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza może, a w przypadku gdy przepisy prawa wymagają – powołuje spośród członków Rady komisje, zespoły problemowe lub komitety, zarówno stałe jak i do wyjaśnienia poszczególnych kwestii, określając ich organizację, sposób działania i szczegółowe kompetencje – o ile przedmiot prac danej komisji, zespołu lub komitetu mieści się w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej. Zakres i tryb działania każdego komitetu, komisji lub zespołu określany jest w regulaminie tego komitetu, komisji lub zespołu, przyjmowanym przez Radę Nadzorcza.

#### **6.4.2.3. Uprawnienia Rady Nadzorczej**

Zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Rady Nadzorczej, do kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności następujące sprawy:

- 1) badanie i opiniowanie sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami oraz stanem prawnym i faktycznym,

- 2) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z czynności określonych w pkt a) wraz ze zwięzłą oceną działalności Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki,
- 3) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków i strat,
- 4) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badania lub przegląd sprawozdań finansowych Spółki,
- 5) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie warunków ich wynagrodzenia i zatrudnienia,
- 6) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- 7) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- 8) wyrażanie zgody na rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przekraczającej 4.000.000 (cztery miliony) zł,
- 9) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem, za wyjątkiem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej, przy czym na zawarcie takiej umowy powinien wyrazić zgodę co najmniej jeden niezależny członek Rady Nadzorczej,
- 10) zawieszanie w czynnościach wszystkich lub poszczególnych członków Zarządu Spółki w przypadkach, gdy ich działanie jest sprzeczne z prawem, postanowieniami Statutu Spółki lub interesami Spółki albo z innych ważnych powodów,
- 11) delegowanie Członków Rady Nadzorczej do doraźnego, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, pełnienia funkcji członka Zarządu, w trybie art. 383 Kodeksu spółek handlowych,
- 12) dokonywanie doraźnych kontroli pracy Zarządu Spółki,
- 13) uchwalanie Regulaminu Zarządu,
- 14) reprezentowanie Spółki w czynnościach prawnych oraz w sporach z członkami Zarządu, chyba że czynności te wykonuje pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia; w tym zakresie w imieniu Rady Nadzorczej występuje Przewodniczący Rady lub Członek Rady wyznaczony uchwałą Rady,
- 15) delegowanie poszczególnych Członków Rady do bieżącej współpracy z Zarządem Spółki lub zlecenie poszczególnym Członkom Rady wykonania określonych czynności należących do kompetencji Rady Nadzorczej,
- 16) rozpatrywanie innych spraw powierzonych do kompetencji Rady Nadzorczej na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, przepisów prawa lub Statutu, bądź wniesionych przez Zarząd.
- 17) powoływanie komitetów, w tym Komitetu Audytu.

W zakresie wszelkich spraw należących do jej kompetencji Rada Nadzorcza działa kolegiально. Nie dotyczy to przypadków indywidualnego działania w imieniu Rady Nadzorczej jej Członka, o których mowa powyżej w punktach 11), 14) i 15).

Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny odbyć się co najmniej trzy razy w roku obrotowym. Na wniosek Członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, składany na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powinno zostać zwołane, w terminie 14 dni od złożenia przedmiotowego wniosku, posiedzenie Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza podejmuje decyzje w formie uchwały, dla której wymagana jest bezwzględna większość głosów. W przypadku równej liczby głosów rozstrzygające znaczenie ma głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a pod jego nieobecność – Wiceprzewodniczącego. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej (nie dotyczy to spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniach Rady Nadzorczej). Głosowanie na posiedzeniach Rady Nadzorczej jest jawne, za wyjątkiem głosowania w sprawach osobowych. Tajne głosowanie zarządza się również na wniosek choćby jednego z Członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy mu Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie nieobecności wyżej wymienionych - najstarszy wiekiem Członek Rady Nadzorczej.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest powiadomienie o posiedzeniu, wszystkich Członków Rady Nadzorczej na co najmniej 7 dni przed posiedzeniem (w uzasadnionych przypadkach – 3 dni) oraz obecność co najmniej połowy Członków Rady Nadzorczej na posiedzeniu. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (w tym w szczególności telefon, telekonferencja, poczta elektroniczna itp.), nie dotyczy to jednak wyborów Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej i Sekretarza Rady Nadzorczej, powołania Członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób. Dla ważności uchwały podejmowanej w powyższy sposób wymagane jest powiadomienie wszystkich Członków Rady Nadzorczej o treści proponowanej uchwały. Możliwe jest także odbycie się posiedzenia Rady Nadzorczej bez zawiadomienia Członków Rady Nadzorczej, w sytuacji gdy na posiedzeniu Rady Nadzorczej obecni są wszyscy jej Członkowie i żaden z nich nie wniesie sprzeciwu co do odbycia posiedzenia,

ani spraw, które mają być rozstrzygnięte przez Radę Nadzorczą działającą bez zwoływania posiedzenia. Każdy z Członków Rady Nadzorczej, głosujący nad określoną uchwałą, może zgłosić zdanie odrębne do przyjętej uchwały.

Członków Rady Nadzorczej nie mogą łączyć powiązania gospodarcze ani rodzinne z przedsiębiorcami prowadzącymi działalność konkurencyjną wobec Spółki, ich pracownikami oraz podmiotami powiązаныmi z takimi przedsiębiorcami lub ich pracownikami. Sekretarz Rady Nadzorczej odpowiada za techniczne wsparcie prac Rady Nadzorczej, sporządza osobiście lub nadzoruje sporządzanie protokołu. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym ustalonym miejscu, przy czym odbycie posiedzenia poza siedzibą Spółki wymaga zgody wszystkich Członków Rady Nadzorczej. Zawiadomienia o posiedzeniu Rady Nadzorczej kierowane są do Członków Rady za pośrednictwem poczty elektronicznej. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie według zasad określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.

#### **6.4.2.4. Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Rady Nadzorczej**

Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego od Spółki dominującej przez Członków Rady Nadzorczej za 2016 r. wyniosła 73,2 tys. zł.

Wyszczególnienie	Funkcja	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej		73 200	55 200
Dariusz Tenderenda	Przewodniczący	24 000	18 000
Agata Klimek Cortinovis	sekretarz	14 400	10 900
Tomasz Szewczyk	członek	10 200	7 700
Artur Sieradzki	członek	14 400	10 900
Henryk Malesa	członek	10 200	7 700

Pan Artur Sieradzki, jako akcjonariusz, dodatkowo otrzymał dywidendę w kwocie 0,02 zł na akcję.

#### **6.4.2.5. Emerytury i świadczenia dla byłych osób nadzorujących**

Podmioty Grupy APS Energia, w tym spółka dominująca nie posiadają zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących lub byłych członków organów administracyjnych.

## **6.5. Walne Zgromadzenie**

### **6.5.1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia**

Walne Zgromadzenie APS Energia S.A. działa w oparciu o postanowienia:

- Kodeksu Spółek Handlowych;
- Statutu Spółki APS Energia SA;
- Regulamin Walnego Zgromadzenia APS Energia S.A.

### **6.5.2. Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia**

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych, wymagają następujące sprawy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- podejmowanie uchwał o podziale zysku lub pokryciu straty, wysokości odpisów na kapitał zapasowy i inne fundusze, określeniu daty, według której ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy, wysokości dywidendy i terminie jej wypłaty;
- postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- zmiana Statutu Spółki, w tym podejmowanie uchwał o podwyższeniu lub obniżeniu kapitału zakładowego,
- zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki;
- uchwalanie oraz zmiany regulaminu Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej;
- ustalanie zasad wynagradzania lub wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
- rozpatrywanie lub podejmowanie uchwał w innych sprawach przewidzianych przepisami prawa lub postanowieniami Statutu oraz wnoszonych przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5 % kapitału zakładowego, Zarząd lub Radę Nadzorczą.

## 6.6. Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

### Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu

#### *Prawo głosu*

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne (zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (nadzwyczajne Walne Zgromadzenia).

Szczegółowe regulacje dotyczące wykonywania prawa głosu na Walnych Zgromadzeniach przez akcjonariuszy Spółki znajdują się w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie ze zmianami.

#### *Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu*

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Formularz zawierający wzór pełnomocnictwa Spółka zamieszcza w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Ponadto o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Szczegółowy opis sposobu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej zawiera treść ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków. Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów, lub pracownik spółki, lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki. Zgodnie z § 9 ust. 3 Statutu, każda Akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki. Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

#### *Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu*

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni ze zdematerializowanych Akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcje na okaziciela w formie dokumentu dają prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia.

Natomiast akcjonariusze posiadający akcje zdematerializowane w dniu rejestracji uczestnictwa mają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zgłoszą żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia oraz w miejscu i czasie Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mail, na który lista powinna być wysłana. W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uważa się dokument o odpowiedniej treści wystawiony przez posiadacza takiego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed

pierwszym wystawieniem takiego dokumentu. Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej, posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych). Akcjonariusz Spółki może przynosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia. Prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji (art. 411 Kodeksu spółek handlowych).

### **Zwołanie Walnego Zgromadzenia**

#### *Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia*

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

#### *Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia*

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

#### *Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia*

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad; (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu; (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia; oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, Spółka zobowiązana będzie do przekazania w formie raportu bieżącego m. in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad. Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

#### *Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał*

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

#### *Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu*

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad

tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

#### *Prawo do przeglądania księgi akcyjnej*

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej (księgi akcji imiennych i świadectw tymczasowych) i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej, do której prowadzenia zobowiązany jest zarząd. W księdze tej należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, jak również – na wniosek osoby uprawnionej – wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu. Przy żądaniu odpisu uprawniony ma obowiązek zwrotu kosztów jego sporządzenia (art. 341 Kodeksu spółek handlowych).

#### *Prawo do uzyskania informacji*

Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce ze Spółką powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach Spółka będzie obowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

#### *Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego*

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem. Nie wlicza się do tego terminu dnia, w którym odbywa się walne zgromadzenie (art. 395 § 4 Kodeksu spółek handlowych).

#### *Prawo żądania wydania odpisów wniosków*

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

#### *Prawo przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia*

Prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał. Uprawnienie to przysługuje także tym akcjonariuszom, którzy byli nieobecni na Walnym Zgromadzeniu lub nawet nie mieli prawa w nim uczestniczyć, ponieważ w dacie Zgromadzenia nie byli jeszcze akcjonariuszami. Spółka może żądać zwrotu kosztów sporządzenia pisemnego odpisu, nie ma natomiast prawa odmówić żądaniu akcjonariusza.

#### *Uprawnienia ustanowione w Regulaminie Walnego Zgromadzenia*

W Spółce został ustanowiony Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, określający szczegółowo wszelkie prawa i obowiązki związane z Walnymi Zgromadzeniami. Zgodnie z jego postanowieniami m.in. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć ponadto:

- a. członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej,
- b. prokurenci Spółki,
- c. biegły rewident, badający sprawozdanie finansowe Spółki lub biegły rewident do spraw szczególnych,

d. notariusz sporządzający protokół z Walnego Zgromadzenia,

e. osoby zajmujące się obsługą techniczną – organizacyjną Walnego Zgromadzenia,

inne osoby, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny lub rozstrzygnięcia sprawy objętej porządkiem obrad, o ile Walne Zgromadzenie uzna to za konieczne.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, jest wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz może ustanowić więcej niż jednego pełnomocnika. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów i głosuje zgodnie z jego instrukcjami. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Akcjonariusz Spółki może głosować, jako pełnomocnik, przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, przy zastosowaniu zasad, o których mowa powyżej.

Walne Zgromadzenie, spośród kandydatów zgłoszonych przez uczestników Zgromadzenia, dokonuje wyboru co najmniej dwuosobowej Komisji Skrutacyjnej, do zadań której należy obliczanie głosów (zarówno w przypadku głosowania jawnego, jak i tajnego) podczas Walnego Zgromadzenia, przygotowanie kart do głosowania w przypadku głosowania tajnego oraz przedstawianie Przewodniczącemu wyników głosowania. Można odstąpić od wyboru Komisji Skrutacyjnej, a jej obowiązki powierzyć Przewodniczącemu lub notariuszowi protokołującemu przebieg Walnego Zgromadzenia, za jego zgodą.

Przewodniczący stwierdza prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do podejmowania wiążących uchwał. Walne Zgromadzenie jest ważne i może podejmować uchwały bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia prowadzi obrady w oparciu o uchwalony, stosownie porządek obrad, kierując się przy tym przepisami prawa, postanowieniami Statutu Spółki oraz niniejszym Regulaminem. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia nie ma prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad. Sprawy nieobjęte proponowanym porządkiem obrad mogą wejść pod obrady tylko w przypadku, gdy na Walnym Zgromadzeniu reprezentowany jest cały kapitał zakładowy i żaden z Akcjonariuszy nie wniósł sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad, z zastrzeżeniem, że wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalane, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. Wnioski akcjonariuszy powinny być sporządzone na piśmie i podpisane przez wnioskodawcę.

Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad. Akcjonariusz, ponadto, ma prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał, objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia – do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy. Propozycje te wraz z krótkim uzasadnieniem winny być składane na piśmie – osobno dla każdego projektu uchwały – z podaniem imienia i nazwiska albo firmy (nazwy) akcjonariusza, na ręce Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów oddanych (głosów „za” więcej niż głosów „przeciw”, a głosów „wstrzymujących się” nie bierze się pod uwagę przy obliczaniu wyników głosowania”).

W terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia Spółka ujawnia na swojej stronie internetowej wyniki głosowań w zakresie wskazanym przepisem art. 421 § 2 Kodeksu spółek handlowych. Wyniki głosowań będą dostępne do dnia upływu terminu do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia. Komisja skrutacyjna ustala wyniki głosowania i niezwłocznie przekazuje je Przewodniczącemu, który stwierdza, czy dana uchwała została podjęta i jakim stosunkiem głosów. Po zrealizowaniu spraw objętych porządkiem Przewodniczący obrad zamyka Walne Zgromadzenie.

#### *Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami*

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady Nadzorczej. W takim przypadku tryb przewidziany w Statucie Spółki nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w Kodeksie spółek handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowita liczba akcji Spółki jest dzielona przez liczbę członków Rady Nadzorczej wybieranej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, którą ustala Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej zwykłą większością głosów.

#### *Prawo do zaskarzania uchwał Walnego Zgromadzenia*

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarzania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

#### *Powództwo o uchylenie uchwały*

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

#### *Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały*

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

#### *Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia*

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

1. Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
2. akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
3. akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu, oraz
4. akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

#### *Prawo wytoczenia powództwa w interesie Spółki*

Akcjonariuszowi służy także prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Spółki lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Spółce – jeżeli Spółka takiego powództwa nie wytoczy w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę (art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych).

#### *Prawo do informacji o stosunku dominacji*

Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariusz, członek Zarządu albo Rady Nadzorczej Spółki może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 §1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki. Zgodnie z art. 6 § 4 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariusz Spółki uprawniony jest do złożenia żądania o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Spółki lub głosów na Walnym Zgromadzeniu, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

#### *Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych*

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącą tego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.



Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

### **6.7. Zasady zmiany statutu Spółki**

Statut APS Energia S.A. nie zawiera postanowień dotyczących jego zmiany. Zgodnie z art. 450 § 1 Kodeksu spółek handlowych, zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Natomiast uchwała walnego zgromadzenia dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów (art. 415 § 1 k.s.h.). Należy także mieć na uwadze art. 415 § 3 k.s.h., który stanowi że uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy.

### **6.8. Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem**

Zarząd APS Energia S.A. ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad systemem kontroli wewnętrznej w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. Obowiązek sporządzenia sprawozdań finansowych jest realizowany w praktyce przez wykwalifikowanych pracowników pionu finansowego pod nadzorem członka Zarządu.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego, w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkowości Spółki opartą na Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej. Dostęp do zasobów systemu ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami upoważnionych pracowników wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków.

Rocznie i półroczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta. Wyniki badania i przeglądu prezentowane są przez biegłego rewidenta Zarządowi Spółki oraz publikowane w raporcie biegłego rewidenta.

W Grupie Kapitałowej na bieżąco wdrażane są zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości finansowej i giełdowej.

Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2016 roku nie istniały żadne uchybienia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

### **6.9. Polityka różnorodności**

Obowiązek stosowania polityki różnorodności nie dotyczy Emitenta. Grupa nie przekroczyła dwóch z trzech wymaganych wielkości (sumy bilansowej, przychodów, zatrudnienia) w dwóch ostatnich rocznych okresach sprawozdawczych.

## **7. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE**

### **7.1. Informacje o postępowaniach**

APS Energia S.A. lub jednostka od niego zależna nie jest stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych APS Energia S.A.

### **7.2. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania jednostkowego Jednostki Dominującej i sprawozdania skonsolidowanego jest Capital Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 01- 231, ul. Płocka 9/11B, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3618. W dniu 28.11.2014 roku zawarto umowę na badania m.in.:

1. jednostkowego sprawozdania finansowego spółki APS Energia S.A. sporządzonego wg stanu na 31.12.2016 roku zgodnie z MSSF.
2. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej APS Energia sporządzonego wg stanu na 31.12.2016 roku zgodnie z MSSF,

w celu przedłożenia Zamawiającemu pisemnej opinii biegłego rewidenta oraz raportu z wyników przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego lub stanowiska biegłego rewidenta wraz z raportem w przypadku odmowy wyrażenia opinii.

Wysokość wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań finansowych oraz wynagrodzenia z innych tytułów przedstawia poniższe zestawienie.

	01.01 -31.12.2016	01.01 -31.12.2015
<b>CAPITAL AUDYT SP. z o.o.</b>		
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	41 000	24 600
Przeгляд sprawozdań finansowych	25 000	15 000
Inne usługi		14 000
<b>CAPITAL AUDYT Sp. z o.o. Sp. k.</b>		
Usługi doradcze		4 000
<b>Razem</b>	<b>66 000</b>	<b>57 600</b>

### 7.3. Informacja dotycząca zatrudnienia

Poniżej struktura zatrudnienia w Grupie APS Energia i jednostce dominującej. Stan zatrudnienia w 2016 r. zmniejszył się o ok.4%.

Spadkowi zatrudnienia towarzyszyła w 2016 roku wzmożona rotacja wywołana w głównej mierze przeprowadzką do nowego miejsca Jednostki Dominującej.

Wyszczególnienie	Grupa APS Energia		APS Energia S.A.	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Zarząd	8	8	2	2
Administracja	43	40	25	22
Dział sprzedaży	48	49	16	16
Pion produkcji	219	237	140	150
Pozostali	14	10	0	0
<b>Razem</b>	<b>332</b>	<b>344</b>	<b>183</b>	<b>190</b>

### 7.4. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Zdaniem Zarządu kwestie środowiskowe nie mają istotnego znaczenia dla działalności Grupy i jej sytuacji finansowej, jak również nie mają istotnego wpływu na wykorzystywane przez Grupę rzeczowe aktywa trwałe.

### 7.5. Polityka w zakresie społecznej odpowiedzialności

Społeczna odpowiedzialność biznesu jest wpisana w działalność Grupy APS Energia. Jej podstawą jest bliski kontakt z kluczowymi interesariuszami: klientami, pracownikami, inwestorami, dostawcami oraz środowiskiem akademickim. Pozwala to trafnie identyfikować potrzeby naszego otoczenia i skutecznie na nie odpowiadać.

#### Klienci

APS Energia elastycznie podchodzi do potrzeb klienta projektując urządzenia dostosowane do potrzeb każdego systemu i specyficznych czynników ich eksploatacji. Nasze urządzenia mają wydłużony okres gwarancji, wspieramy też klientów w ich użytkowaniu m.in. poprzez organizację szkoleń technicznych dla służb eksploatacyjnych. APS Energia organizuje seminaria dla klientów, na które zapraszani są naukowcy z najlepszych uczelni technicznych w kraju. Od sześciu lat współorganizujemy również branżowy turniej siatkówki ENAPSE CUP, popularny zarówno wśród klientów Spółki jak i pracowników.

#### Pracownicy, społeczność lokalna, kultura

APS Energia oferuje stabilne warunki pracy i możliwość rozwoju w międzynarodowym otoczeniu. Wspieramy pracowników w podnoszeniu kwalifikacji zawodowych poprzez finansowanie kursów, studiów podyplomowych czy nauki języków obcych. Zarząd spółki inwestuje zarówno w pakiety motywacyjne dla pracowników jak również ich udział w wydarzeniach sportowych, (m.in. Warsaw Business Run, Energetyczna Dycha).

Spółka od lat współpracuje z Zespołem Szkół im. Prezydenta Ignacego Mościckiego w Zielonce, organizując praktyki dla uczniów i wspierając projekty realizowane przez ośrodek, m.in. w ramach programu ERASMUS +. W 2016 roku pracownicy APS Energia uczestniczyli w akcji charytatywnej „Szlachetna Paczka” wolontarystycznej, której celem była pomoc potrzebującej rodzinie.

#### Środowisko akademickie

APS Energia prowadzi aktywną współpracę ze środowiskiem naukowym, polegającą na wymianie know-how w dziedzinie elektroenergetyki oraz sponsorowaniu konferencji naukowych. Celem strategicznym Spółki w tym zakresie jest promocja współpracy nauki i biznesu. APS Energia inwestuje w projekty badawcze z obszaru elektroenergetyki oraz oferuje naukowcom

własne zaplecze badawczo rozwojowe do ich realizacji. Spółka zatrudnia absolwentów uczelni technicznych oraz organizuje praktyki dla studentów z zagranicy (m.in. Rosji, Kazachstanu).

APS Energia jest szczególnie zaangażowana we współpracę z Politechniką Warszawską – uczelnią z której się wywodzi. Spółka sponsoruje drużynę AZS Politechnika Warszawska oraz jest sponsorem generalnym studenckiej sekcji judo.

## 7.6. Działalność promocyjna

Grupa APS Energia prowadzi działalność promocyjną w prasie branżowej i ekonomicznej, branżowych portalach internetowych oraz poprzez uczestnictwo w krajowych i międzynarodowych targach, konferencjach i seminariach. W minionych miesiącach – w prasie i na portalach branżowych oraz finansowych – były publikowane artykuły dotyczące działalności inwestycyjnej Spółki, zwłaszcza w kontekście uruchomienia, w czerwcu 2016 roku, nowego centrum inżynieryjno-produkcyjnego w Stanisławowie Pierwszym. Media pisały również o rozwoju działalności APS Energia i planowanej ekspansji na nowych rynkach.

APS Energia S.A. prezentuje swoje urządzenia na targach i innych wydarzeniach branżowych w kraju i za granicą. Stałym elementem promocji Spółki jest Energetab: największe targi energetyczne w Polsce. W związku z wejściem firmy na rynek trakcji i transportu, firma od kilku lat promuje się również na gdańskich targach TRAKO. Spółka, podobnie jak w latach poprzednich, także w 2016 roku uczestniczyła w międzynarodowych targach branży energetycznej. APS Energia S.A. wzięła także udział m.in. w takich wydarzeniach branżowych, jak: Energy Expo-Białoruś w Mińsku; Międzynarodowych Targach i Kongresie Energetycznym Energy is Future (EIF) w Turcji, Międzynarodowych Targach Ropy, Nafty i Petrochemii w Teheranie czy Innoprom w Rosji, razem ze spółką zależną APS Energia RUS. W marcu 2017 r. Spółka uczestniczyła w Misji Gospodarczej w Dolinie Krzemowej, prezentując swoją technologię na Uniwersytecie Stanforda, podczas sympozjum Poland Day 2016.

Stałym elementem promocji Grupy są seminaria naukowo-techniczne organizowane przez podmioty z branży energetycznej oraz konferencje naukowe, współorganizowane z uczelniami technicznymi. APS Energia S.A. promuje na nich swoje rozwiązania technologiczne w dziedzinie elektroenergetyki, prezentując dokonania zespołu R&D, kierowanego przez wysokiej klasy ekspertów i pracowników naukowych Politechniki Warszawskiej.

Grupa APS Energia S.A. buduje swój wizerunek również poprzez działalność sponsoringową, jak sponsorowanie drużyny AZS Politechnika Warszawska, Sekcji Judo Politechniki Warszawskiej, biegu „Energetyczna Dycha” w Kozienicach, wsparcie wydania albumu fotograficznego Andrzeja Baturo czy akcji „Kulturalne mosty”; jak również poprzez udział w akcjach dobroczynnych, takich jak wolontariat pracowniczy, udział w VI edycji ogólnopolskiej akcji charytatywnej „Szlachetna Paczka”, uczestnictwo drużyn pracowniczych w biegu charytatywnym – „Warsaw Business Run” czy udział w akcji „Ida Czerwcową. Stop rakowi piersi”, zorganizowanej przez jedną ze spółek z Grupy – ENAP S.A.

W roku 2015 dziennik „Rzeczpospolita” przyznał firmie APS Energia nagrodę w konkursie Indeks Patriotyzmu Gospodarczego, podkreślając, że jego laureaci w szczególny sposób przyczyniają się do budowania silnej pozycji gospodarki kraju, nie uchylając się przy tym od swoich powinności względem państwa i społeczeństwa. Laureaci zostali wybrani według takich kryteriów jak zapłacony podatek, wydatki na badania i rozwój oraz działalność charytatywną. Prezes Spółki APS Energia był również w gronie finalistów 20. edycji konkursu „Przedsiębiorca roku” organizowanego przez EY.

## 7.7. Kontakt dla inwestorów

Michał Maszkiewicz,  
Dyrektor Finansowy  
[michal.maszkiewicz@apsenergia.pl](mailto:michal.maszkiewicz@apsenergia.pl)  
Tel.: +48 (22) 762 00 00  
[www.apsenergia.pl](http://www.apsenergia.pl)

Grzegorz Grelo,  
MakMedia Group  
Tel.: +48 600 450 074  
Tel.: +48 22 646 15 64  
[g.grelo@makmedia.pl](mailto:g.grelo@makmedia.pl)

Stanisławów Pierwszy, 27 marzec 2017 r.