

**OPINIA NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA**  
z badania rocznego skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego

**Grupy Kapitałowej APS Energia  
Stanisławowie Pierwszym**

za rok obrotowy od 01.01. – 31.12.2016 r.

**Warszawa, marzec 2017 r.**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Grupy Kapitałowej APS Energia

#### Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest spółka APS ENERGIA S.A. z siedzibą w Stanisławowie Pierwszym przy ul. Strużańskiej 14, (zwana dalej Spółką Dominującą), na które składają się: skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat i innych całkowitych dochodów za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r., skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2016 r., skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. oraz informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

*Odpowiedzialność kierownika Spółki Dominującej i Członków Rady Nadzorczej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki Dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Spółki Dominującej oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

*Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę dominującą skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownika Spółki Dominującej wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2016 r., oraz jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r., zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Spółki Dominującej,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa, w tym rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim (Dz. U. z 2016 poz. 860) i postanowieniami statutu Spółki Dominującej.

**Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

*Opinia na temat sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej*

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny kierownik Spółki Dominującej. Ponadto kierownik Spółki Dominującej oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2014 r. poz. 133 z późn. zm.) i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim (Dz. U. z 2016 poz. 860) i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej.

*Oświadczenie Spółki Dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego*

W związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem Spółki Dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym Spółka Dominująca zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2016 r. poz. 1639, z późn. zm.) lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy.

Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



Małgorzata Szymańska  
Kluczowy biegły rewident nr 9646

**Capital Audyt** Sp. z o.o.  
ul. Płocka 9/11B  
01-231 W A R S Z A W A  
tel./fax +48 22 412 80 22  
NIP 522-29-54-010, REGON 142447053

Działający w imieniu:

Capital Audyt Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3618:

**Warszawa, dnia 27 marca 2017 r.**

**RAPORT**

**z badania rocznego skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 01.01. – 31.12.2016 r.**

**Grupy Kapitałowej APS Energia**

**sporządzonego przez APS Energia S.A.  
z siedzibą w Stanisławowie Pierwszym**

**Warszawa, marzec 2017 r.**

## SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI.....	2
<b>A. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</b>	<b>3</b>
I. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ.....	3
II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	5
III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPZEDNI ROK OBROTOWY.....	5
IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	5
V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH.....	6
VI. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	6
<b>B. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI.....</b>	<b>7</b>
I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ W TYS. ZŁ.....	7
II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW I STRAT W TYS. ZŁ.....	9
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	10
IV. KOMENTARZ.....	10
V. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA.....	10
<b>C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</b>	<b>11</b>
I. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ.....	11
II. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ I SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW I STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	11
III. INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	11
IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	12
V. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	12
VI. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.....	12
<b>D. ZGODNOŚĆ Z PRAWEM.....</b>	<b>12</b>

## A. CZĘŚĆ OGÓLNA

### I. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

#### 1. Nazwa, siedziba i forma prawna

Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest APS Energia S.A. z siedzibą w Stanisławowie Pierwszym. Jednostka dominująca (Spółka dominująca) została utworzona dnia 27 czerwca 2001 roku aktem notarialnym Rep. A 4764/2001 jako APS Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników APS Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została przekształcona w Spółkę Akcyjną i zarejestrowana 18 stycznia 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000346520. Jednostka dominująca powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana statutu miała miejsce dnia 30 maja 2016 roku aktem notarialnym Rep. A 3244/2016.

Siedziba Spółki mieści się w Stanisławowie Pierwszym, przy ul. Strużańskiej 14.

#### 2. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

Zasadniczym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

##### **Jednostka dominująca APS Energia S.A.**

- produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów, z wyjątkiem działalności usługowej,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy, konserwacji i przewijania silników elektrycznych, prądnic i transformatorów,
- produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej, z wyjątkiem działalności usługowej.

##### **Jednostka zależna ENAP S.A.:**

- wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli.

##### **Jednostka zależna APS Energia RUS Sp. z o.o.:**

- dystrybucja, montaż oraz serwis urządzeń,

##### **Jednostka zależna APS Energia Kazachstan Sp. z o. o.:**

- dystrybucja oraz serwis urządzeń,

##### **Jednostka zależna APS Energia Caucasus Sp. z o. o.:**

- dystrybucja urządzeń,

##### **Jednostka zależna APS Energia Czech Sp. z o. o.:**

- dystrybucja urządzeń,

##### **Jednostka zależna APS Energia Ukraina Sp. z o. o.:**

- dystrybucja urządzeń.

#### 3. Podstawa prowadzenia działalności

Jednostka dominująca:

- posiada nr statystyczny w systemie REGON - 017370070
- przeważający rodzaj działalności posiada symbol PKD - 2611Z
- jest zarejestrowana w PFRON pod numerem - 14Y5296K3
- jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Radomiu NIP - 125-11-78-954

#### 4. Kapitał zakładowy i własny Grupy Kapitałowej

Na koniec badanego okresu Grupa posiada:

- kapitał zakładowy 5 637 tys. zł,
- pozostałe kapitały własne 38 314 tys. zł.

Na dzień 31.12.2016 r. struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Liczba akcji w szt.	Liczba głosów	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym%
Piotr Szewczyk	7 890 114	7 890 114	1 578 022,80	28%
Paweł Szumowski	7 890 114	7 890 114	1 578 022,80	28%
Antoni Dmowski	7 889 772	7 889 772	1 577 954,40	28%
Pozostali akcjonariusze	4 515 494	4 515 494	903 098,80	16%
<b>Razem</b>	<b>28 185 494</b>	<b>28 185 494</b>	<b>5 637 098,80</b>	<b>100%</b>

W dniu 4 lutego 2016 r. Sąd Rejonowy dokonał rejestracji 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 realizacji Programu Motywacyjnego.

W 2017 r. (do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego) nie wystąpiły zmiany kapitału zakładowego.

## 5. Jednostki powiązane

Spółka APS Energia S.A. jako jednostka dominująca wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące spółki zależne:

Nazwa Spółki	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale	Bezpośredni i pośredni udział w prawach głosu
ENAP S.A.	100%	100%
OOO APS Energia RUS	100%	100%
TOO APS Energia Kazachstan	100%	100%
APS Energia Caucasus LLC	100%	100%
APS Energia Czech s.r.o.	100%	100%
OOO APS Energia Ukraina	100%	100%

W 2016 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej.

Na dzień 31.12.2016 roku wszystkie spółki Grupy Kapitałowej objęte zostały konsolidacją.

## 6. Kierownik Grupy Kapitałowej

Na dzień wydania opinii organem kierującym w jednostce dominującej jest Zarząd w składzie:

Piotr Sylwester Szewczyk - Prezes Zarządu,  
 Paweł Marcin Szumowski - Wiceprezes Zarządu.

W 2016 roku oraz do dnia wydania opinii z badania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki dominującej.

Głównym księgowym jednostki dominującej jest Pani Jolanta Murawska.

Średnioroczne zatrudnienie w Grupie wynosi 332 osoby.



## II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy składają się sprawozdania jednostkowe jednostki dominującej oraz jednostek podporządkowanych sporządzone na dzień 31.12.2016 roku:

Spółka	Sprawozdanie na dzień	Podmiot uprawniony do badania i rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
APS Energia S.A.	31.12.2016	Capital Audyt Sp. z o.o.; opinia bez zastrzeżeń	pełna
ENAP S.A.	31.12.2016	Capital Audyt Sp. z o.o.; opinia bez zastrzeżeń	pełna
OOO APS Energia RUS	31.12.2016	ООО «Новый Аудит»; opinia bez zastrzeżeń	pełna
TOO APS Energia Kazachstan	31.12.2016	Nie badane*	pełna
APS Energia Caucasus LLC	31.12.2016	Nie badane*	pełna
APS Energia Czech s.r.o.	31.12.2016	Ing. Renata Kočová No1792 opinia z objaśnieniem	pełna
OOO APS Energia Ukraina	31.12.2016	Nie badanie*	pełna

(\*) dane finansowe spółek zależnych zostały zweryfikowane na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	Suma bilansowa w tys. zł	Wynik netto w tys. zł
<b>Sprawozdania spółek razem</b>	<b>97 145</b>	<b>5 805</b>
Korekty konsolidacyjne	-6 220	-3 293
<b>Suma sprawozdania skonsolidowanego</b>	<b>90 925</b>	<b>2 512</b>

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”).

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym od 01.01.2016 do 31.12.2016 r.

## III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. zostało zbadane przez Capital Audyt Sp. z o.o. w Warszawie i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2015 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 maja 2016 roku (Uchwała nr 8/2016).

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2015 r. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5 sierpnia 2016 roku.

## IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Capital Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Płocka 9/11B jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 3618. Kluczowy biegły rewident Małgorzata Szymańska przeprowadzająca badanie sprawozdania finansowego w imieniu podmiotu jest wpisana do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 9646.

Uchwałą nr 19/2014 z 24 listopada 2014 r. Rady Nadzorczej APS Energia S.A. Spółka Capital Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 r., umowa o badanie została zawarta dnia 28 listopada 2014 r.

Capital Audyt Sp. z o.o. jak i przeprowadzający w jej imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późn. zmianami), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadzono od 1 lutego do 27 marca 2017 r. z przerwami.

#### **V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH**

Zarząd Spółki dominującej w dniu 27 marca 2017 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2016 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe, zgodne z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszystkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, zaś kierownik jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

#### **VI. POZOSTAŁE INFORMACJE**

Nie stanowiło bezpośredniego przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

## B. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

### I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ W TYS. ZŁ

AKTYWA	Stan na			Struktura			Zmiana
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	2016/15
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>42 068</b>	<b>25 013</b>	<b>17 022</b>	46%	<b>38%</b>	<b>29%</b>	68%
Rzeczowe aktywa trwałe	37 344	20 803	12 903	41%	32%	22%	80%
Wartości niematerialne	2 901	2 940	3 007	3%	4%	5%	-1%
Wartość firmy	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	51	236	26	0%	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 772	1 034	1 086	2%	2%	2%	71%
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>48 857</b>	<b>40 231</b>	<b>41 049</b>	54%	<b>62%</b>	<b>71%</b>	21%
Zapasy	9 002	7 574	5 848	10%	12%	10%	19%
Należności handlowe	30 547	15 560	19 138	34%	24%	33%	96%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	17	39	0%	0%	0%	-100%
Pozostałe należności	2 461	1 458	1 051	3%	2%	2%	69%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	574	58	571	1%	-	1%	-
Rozliczenia międzyokresowe	4 154	507	2 390	5%	1%	4%	719%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 119	15 057	12 012	2%	23%	21%	-86%
<b>Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	-	-	-	-
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>90 925</b>	<b>65 244</b>	<b>58 071</b>	100%	<b>100%</b>	<b>100%</b>	39%

**GRUPA KAPITAŁOWA APS ENERGIA**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.**

PASYWA	Stan na			Struktura			Zmiana
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	2016/15
<b>Kapitały własne</b>	<b>43 951</b>	<b>40 880</b>	<b>31 778</b>	48%	63%	55%	8%
<b>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>43 951</b>	<b>40 880</b>	<b>31 778</b>	48%	63%	55%	8%
Kapitał zakładowy	5 637	5 569	5 223	6%	9%	9%	1%
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	9 828	9 828	3 665	11%	15%	6%	0%
<b>Akcje własne</b>	-	-	-				
Pozostałe kapitały	21 792	19 232	11 668	24%	29%	20%	13%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-1 148	-2 270	-2 048	-1%	-3%	-4%	-49%
Niepodzielony wynik finansowy	5 330	5 481	4 982	6%	8%	9%	-3%
Wynik finansowy bieżącego okresu	2 512	3 040	8 288	3%	5%	14%	-17%
<b>Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących</b>	-	-	-				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>10 291</b>	<b>6 419</b>	<b>7 731</b>	11%	10%	13%	60%
Kredyty i pożyczki	6 331	3 094	3 776	7%	5%	7%	105%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	696	257	516	1%	0%	1%	171%
Zobowiązania finansowe	1 113	646	914	1%	1%	2%	72%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 649	1 832	1 870	2%	3%	3%	-10%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	230	186	174	0%	0%	0%	24%
Pozostałe rezerwy	272	404	481	0%	1%	1%	-33%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>36 683</b>	<b>17 945</b>	<b>18 562</b>	40%	27%	32%	104%
Kredyty i pożyczki	9 130	2 161	2 711	10%	3%	5%	322%
Zobowiązania finansowe	665	665	396	1%	1%	1%	0%
Zobowiązania handlowe	20 283	9 745	10 147	22%	15%	17%	108%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	263	188	501	0%	0%	1%	40%
Pozostałe zobowiązania	4 345	3 464	3 232	5%	5%	6%	25%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	306	411	378	0%	1%	1%	-26%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 012	611	561	1%	1%	1%	66%
Pozostałe rezerwy	679	700	636	1%	1%	1%	-3%
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>	-	-	-				
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>90 925</b>	<b>65 244</b>	<b>58 071</b>	100%	100%	100%	39%

**GRUPA KAPITAŁOWA APS ENERGIA**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.**

**II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW I STRAT W TYS. ZŁ**

	Za okres 01.01-31.12			Struktura			Zmiana
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016/15
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>83 471</b>	<b>88 379</b>	<b>87 195</b>	98%	98%	99%	-6%
Przychody ze sprzedaży produktów	43 765	47 103	54 634	51%	52%	62%	-7%
Przychody ze sprzedaży usług	24 733	29 227	19 241	29%	33%	22%	-15%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	14 973	12 049	13 320	18%	13%	15%	24%
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>60 881</b>	<b>65 734</b>	<b>59 416</b>	75%	75%	77%	-7%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	50 533	55 321	47 773	62%	63%	62%	-9%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10 348	10 413	11 643	13%	12%	15%	-1%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>22 590</b>	<b>22 645</b>	<b>27 779</b>	899%	745%	335%	0%
Pozostałe przychody operacyjne	1 566	1 186	920	2%	1%	1%	32%
Koszty sprzedaży	7 176	6 322	5 696	9%	7%	7%	14%
Koszty ogólnego zarządu	11 381	11 014	10 225	14%	13%	13%	3%
Pozostałe koszty operacyjne	1 355	1 638	1 419	2%	2%	2%	-17%
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>4 244</b>	<b>4 857</b>	<b>11 359</b>	169%	160%	137%	-13%
Przychody finansowe	124	207	175	0%	0%	0%	-40%
Koszty finansowe	893	766	902	1%	1%	1%	17%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 475</b>	<b>4 298</b>	<b>10 632</b>	138%	141%	128%	-19%
Podatek dochodowy	963	1 258	2 344	38%	41%	28%	-23%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>2 512</b>	<b>3 040</b>	<b>8 288</b>	100%	100%	100%	-17%
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>				
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 512</b>	<b>3 040</b>	<b>8 288</b>	100%	100%	100%	-17%



### III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2014-2016, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2016 r. (wraz z danymi porównawczymi).

	Wyszczególnienie	j.m.	2016	2015	2014
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	86	62	41
Wskaźnik struktury pasywów (źródła finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	180	168	121
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	176	163	187
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		2,7	2,2	2,2
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		1,1	1,8	1,9
Wskaźnik płynności III	(Środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania)		0,1	0,8	0,6
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	3	5	15
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	6	8	29
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	27	26	32
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	52	37	45
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy*) / (wartość sprzed. tow. i mater. + koszt wytw. sprzed. prod.)	ilość dni	50	37	33
Szybkość obrotu należności handlowych	(przec. należności handlowych*) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	101	72	74
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych	(przec. zobowiązania handlowych*) / (wartość sprzed. tow. i mater. + koszt wytw. sprzed. prod.)	ilość dni	90	55	57

### IV. KOMENTARZ

Grupa Kapitałowa zamknęła badany rok obrotowy sumą bilansową na poziomie 90 925 tys. zł. tj. o 39 % wyższą od sumy bilansowej wykazanej, na koniec ubiegłego roku.

Na wzrost sumy bilansowej wpłynął głównie wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 80%, wzrost należności handlowych o 96% i wzrost zapasów o 19%. Wskaźnik struktury aktywów wzrósł do poziomu 86% potwierdzając wzrost udziału aktywów trwałych w sumie bilansowej.

Wzrost wskaźnika struktury pasywów do 180 % na korzyść kapitału własnego wynika w dużej mierze z zatrzymania części wypracowanego zysku za 2015 r. oraz z osiągniętego w 2016 roku zysku netto. Dodatkowo na wzrost udziału kapitału własnego wpłynęła emisja kapitału zakładowego w jednostce dominującej.

W 2016 roku wskaźnik obrotu należności handlowych wzrósł z 72 do 101 dni przy równoczesnym wzroście wskaźnika obrotu zobowiązań handlowych, który wzrósł z 55 do 90 dni. Wskaźnik obrotu zapasami również uległ wydłużeniu i wyniósł 50 dni. Wzrost wszystkich wskaźników rotacji wskazuje na spadek efektywności gospodarowania majątkiem Grupy.

Wskaźniki rentowności utrzymują się na wysokim poziomie.

Grupa w 2016 roku zrealizowała przychody ze sprzedaży w kwocie 83 471 tys. zł, na poziomie niższym o 6% niż w okresie porównawczym, równocześnie osiągając zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 22 590 tys. zł. Kolejne poziomy działalności: osiągnięty przez Grupę Kapitałową – dodatni wynik na działalności operacyjnej, poniesione koszty finansowe oraz naliczone podatki ukształtowały wynik netto na poziomie 2 512 tys. zł.

### V. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Podczas badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Grupa Kapitałowa nie jest w stanie kontynuować działalności, przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2016 r. na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

## C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### I. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok 2016 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej APS Energia S.A. sporządzonego wg MSSF oraz przekształconych na MSSF sprawozdań spółek zależnych.

Zapewniono, w istotnym zakresie, jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej. Przyjęte zasady rachunkowości (polityka) zostały przedstawione w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na koniec tego samego okresu sprawozdawczego, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.

Wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2016 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Udziały niedające kontroli na 31 grudnia 2016 roku nie wystąpiły. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w notach informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyłączenia konsolidacyjne obejmują wyłączenia:

- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) i udzielonych pożyczek,
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),
- wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,
- dywidend

i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona w sposób kompletny i poprawny.

Dokumentacja konsolidacyjna zawiera komplet sprawozdań spółek podlegających konsolidacji oraz opinie i raporty z badania spółek, które podlegały obowiązkowi badania.

Dokumentacja konsolidacyjna zawiera zestaw informacji uzupełniających sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji oraz obejmuje udokumentowanie włączeń dotyczących korekt konsolidacyjnych. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami i potwierdzone przez biegłego badającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

### II. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCZAJACH SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ I SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW I STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Istotne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat i innych całkowitych dochodów zostały opisane w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy oraz w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej.

### III. INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierających opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

#### V. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat i innych całkowitych dochodów, informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

#### VI. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej i jednostki dominującej APS Energia S.A. uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje wynikające z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 poz. 133, z późn. zm.) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

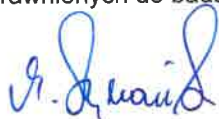
Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej, Spółka Dominująca zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1639, z późn. zm.). Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## D. ZGODNOŚĆ Z PRAWEM

Podczas badania nie stwierdziliśmy naruszenia prawa wpływającego istotnie na obraz Grupy Kapitałowej przekazywany przez skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Pragniemy zwrócić uwagę, że rozliczenia podatkowe i sprawozdania finansowe Spółek grupy Kapitałowej mogą podlegać kontroli organów skarbowych. Przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom a także zawierają wiele niejasności, powodujących różne, czasami ze sobą sprzeczne interpretacje tych samych przepisów zarówno przez podmioty gospodarcze jak i przez organa skarbowe. Ze względu na fakt niepewności co do ostatecznej wykładni niektórych przepisów podatkowych, kwoty ujawnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie w wyniku kontroli rozliczeń podatkowych przez organa skarbowe.

Przeprowadzający badanie w imieniu Capital Audyt Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3618



Małgorzata Szymańska  
Kluczowy biegły rewident nr 9646

**Capital Audyt Sp. z o.o.**  
ul. Płocka 9/11B  
01-231 W A R S Z A W A  
tel./fax +48 22 412 80 22  
NIP 522-29-54-010, REGON 142447053

Warszawa, dnia 27 marca 2017 r.