

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
APS Energia S.A.
za rok 2015**

Spis treści

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE	5
2.	ORGANIZACJA APS ENERGIA S.A.....	6
2.1.	Podstawowe informacje o Spółce	6
2.2.	Organizacja APS Energia S.A.	7
2.2.1.	Podstawowe informacje o Spółce	7
2.2.2.	Zmiany w strukturze APS Energia S.A.	7
2.2.3.	Oddziały	7
2.3.	Zmiany w zasadach zarządzania APS Energia S.A.	7
2.4.	Powiązania organizacyjne lub kapitałowe	8
3.	DZIAŁALNOŚĆ APS ENERGIA S.A.	9
3.1.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach	9
3.2.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	12
3.3.	Informacje o rynkach zbytu	13
3.4.	Informacje o źródłach zaopatrzenia	14
3.5.	Inwestycje.....	15
3.5.1.	Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	15
3.5.2.	Lokaty kapitałowe.....	16
3.6.	Informacja o umowach zawartych przez APS Energia S.A.....	16
3.6.1.	Umowy znaczące dotyczące działalności operacyjnej.....	16
3.6.2.	Umowy dotyczące kredytów i pożyczek.....	17
3.6.2.1.	Umowy dotyczące kredytów i pożyczek zaciągniętych w 2015 roku	17
3.6.2.2.	Umowy wypowiedziane lub rozwiązane w 2015 roku	17
3.6.2.3.	Zestawienie umów kredytowych.....	17
3.6.2.4.	Umowy dotyczące pożyczek udzielonych.....	18
3.6.3.	Inne znaczące umowy.....	18
3.6.4.	Poręczenia i gwarancje	18
3.6.4.1.	Otrzymane poręczenia i gwarancje	18
3.6.4.2.	Udzielone poręczenia i gwarancje.....	18
3.6.5.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	19
3.7.	Informacje o pozostałych znaczących zdarzeniach	19
3.7.1.	Znaczące zdarzenia i czynniki w trakcie roku obrotowego.....	19
3.7.2.	Znaczące zdarzenia i czynniki po zakończeniu roku obrotowego	19
3.8.	Informacje o czynnikach i zdarzeniach o nietypowym charakterze	20



4.	ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ APS ENARGIA SA	21
4.1.	Informacja nt. sytuacji finansowej.....	21
4.1.1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	21
4.1.2.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	22
4.1.3.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	23
4.1.4.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	25
4.1.5.	Wskaźniki finansowe	26
4.1.6.	Istotne pozycje pozabilansowe.....	27
4.2.	Struktura produktowa i geograficzna osiągniętych przychodów	27
4.3.	Instrumenty finansowe.....	27
4.3.1.	Wykorzystywane instrumenty finansowe	27
4.3.2.	Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	28
4.4.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	28
4.5.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	28
4.6.	Wykorzystanie środków z emisji.....	28
4.7.	Polityka dywidendowa.....	28
4.8.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.....	29
5.	PERSPEKTYWY APS ENERGIA S.A.	30
5.1.	Perspektywy rozwoju Spółki.....	30
5.2.	Strategia rozwoju.....	30
5.3.	Informacje o prognozach.....	33
5.4.	Czynniki istotne dla rozwoju.....	33
5.5.	Czynniki ryzyka i zagrożeń	33
6.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.....	39
6.1.	Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego	39
6.2.	Zasady ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono	39
6.3.	Informacje o akcjach i akcjonariacie.....	41
6.3.1.	Kapitał zakładowy Spółki	41
6.3.2.	Akcyonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji.....	41
6.3.3.	Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące	42
6.3.4.	Program akcji pracowniczych	42
6.3.5.	Nabycie akcji własnych	44
6.3.6.	Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne	44
6.3.7.	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.....	44
6.3.8.	Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych.....	44
6.3.9.	Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	44
6.4.	Organy Spółki.....	45
6.4.1.	Zarząd	45



6.4.1.1.	Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu	45
6.4.1.2.	Uprawnienia Zarządu	45
6.4.1.3.	Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Zarządu	46
6.4.1.4.	Umowy zawarte z osobami zarządzającymi	46
6.4.2.	Rada Nadzorcza	47
6.4.2.1.	Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej	47
6.4.2.2.	Uprawnienia Rady Nadzorczej	48
6.4.2.3.	Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Rady Nadzorczej	49
6.4.2.4.	Powołane Komitety	50
6.4.3.	Walne Zgromadzenie	50
6.4.3.1.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia	50
6.4.3.3.	Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	51
6.5.	Zasady zmiany statutu Spółki	57
6.6.	Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	57
7.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	58
7.1.	Informacje o postępowaniach	58
7.2.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	58
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 jednostkowe 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 APS Energia dołożył należytej staranności stosując standardy, jak również metody i zasady wyceny poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego APS Energia S.A. zgodnie z MSSF na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat przeliczono na walutę EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ogłaszanych przez NBP w ostatnim dniu miesiąca danego okresu obrotowego, natomiast pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy.

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro ustalone przez NBP				
	31 grudnia 2015		31 grudnia 2014	
Średni kurs w okresie	4,1848		4,1893	
Kurs na koniec okresu	4,2615		4,2623	

Dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	47 057	48 106	11 245	11 483
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	677	3 746	162	894
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 325	6 004	795	1 433
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 053	5 198	730	1 241
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	-
- Zysk (strata) netto	3 053	5 198	730	1 241
Suma dochodów całkowitych	3 053	5 198	730	1 241
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 070	2 367	973	565
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 624	1 341	-1 344	320
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 758	-1 733	1 137	-414
Przepływy pieniężne netto razem	3 204	1 975	766	471
Liczba akcji (w szt.)	27 847 280	26 117 280	27 847 280	26 117 280
Podstawowy zysk (strata) netto na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,11	0,20	0,03	0,05
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,11	0,19	0,03	0,05

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe	18 637	10 454	4 373	2 453
Aktywa obrotowe	28 540	26 655	6 697	6 254
Aktywa razem	47 177	37 109	11 071	8 706
Zobowiązania długoterminowe	2 768	3 660	650	859
Zobowiązania krótkoterminowe	10 977	9 354	2 576	2 195
Kapitały własne	33 432	24 095	7 845	5 653



2. ORGANIZACJA APS ENERGIA S.A.

2.1. Podstawowe informacje o Spółce

APS Energia 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.

APS Energia jest właścicielem spółek o profilu projektowo-wykonawczym oraz dystrybucyjnym. Podstawową działalnością jest projektowanie, produkcja, dystrybucja, montaż oraz serwis urządzeń zasilania gwarantowanego dla przemysłu.

Spółki zależne Emitenta prowadzą działalność na rynkach, które w ocenie Zarządu Emitenta wydają się perspektywiczne z punktu widzenia dalszego rozwoju 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 APS Energia S.A.

Pełna nazwa:	APS Energia Spółka Akcyjna
Adres siedziby:	ul. Marecka 47, 05-220 Zielonka 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



2.2. Organizacja APS Energia S.A.

2.2.1. Podstawowe informacje o Spółce

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.

APS Energia S.A. jest 100% właścicielem następujących podmiotów zależnych:

- **OOO APS Energia RUS** – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Federacji Rosyjskiej (w 2008 r.), z siedzibą w Jekaterynburgu (Moskovskaya 195 biuro 901, 620144 Jekaterynburg). Spółka ma również swoje filie w Moskwie, Sankt Petersburgu, i Nowosybirsku. Główna działalność polega na dystrybucji oraz serwisie urządzeń APS Energia. Udział 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, Azerbaijan, 3/5 Adillskenderov Street 2). Jej główna działalność polega na dystrybucji urządzeń APS Energia. Spółka prowadzi działalność poprzez swoje biuro w Baku. Oprócz dystrybucji na rynku azerskim odpowiada również za sprzedaż produktów APS Energia na rynkach Gruzji i Turcji. Udział w kapitale zakładowym wynosi 100%.
- **TOO APS Energia Kazachstan** – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Kazachstanu (w 2008 r.), z siedzibą w Ałmaty (BogenbaiBatyra 142 biuro 701, 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 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 w kapitale zakładowym wynosi 100%.
- **OOO APS Energia Ukraina** – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Ukrainy (w 2012 r.), z siedzibą w Kijowie (04112 г. Киев ул. Дегтяревская, 62 офис 07). Jej główna działalność polega na dystrybucji urządzeń APS Energia. Spółka prowadzi działalność poprzez swoje biuro w Kijowie. Udział 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 w kapitale zakładowym wynosi 100%.

2.2.2. Zmiany w strukturze APS Energia S.A.

W 2015 r. nie zostały dokonane żadne zmiany w strukturze APS Energia S.A..

2.2.3. Oddziały

APS Energia S.A. nie posiada oddziałów.

2.3. Zmiany w zasadach zarządzania APS Energia S.A.

W 2015 roku APS Energia S.A. nie wprowadzał zmian w podstawowych zasadach zarządzania Jednostką Dominującą i spółkami zależnymi.



2.4. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

Udział APS Energia S.A. w kapitale podstawowym spółek zależnych:

Udział w kapitale własnym i ogólnej liczbie głosów (w %)		
Nazwa jednostki	Kraj/Miasto siedziby	31.12.2015
OOO APS Energia RUS	Rosja/ Jekaterynburg	100%
APS Energia Caucasus LLC	Azerbejdżan/ Baku	100%
TOO APS Energia Kazachstan	Kazachstan/Almaty	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 Emitentem ustalony stosownie do postanowień MSR 24 przedstawia się następująco:

- Dom Maklerski Navigator S.A. — powiązanie osobowe przez osobę Dariusza Tenderendę
- Piotr Szewczyk – Prezes Zarządu, Akcjonariusz Emitenta
- Paweł Szumowski – Wiceprezes Zarządu, Akcjonariusz Emitenta
- Antoni Dmowski – Konsultant naukowy, Akcjonariusz Emitenta
- Dariusz Tenderenda – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, Akcjonariusz Emitenta
- Agata Klimek-Cortinavis – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Tomasz Szewczyk – Członek Rady Nadzorczej
- Artur Sieradzki – Sekretarz Rady Nadzorczej, Akcjonariusz Emitenta
- Henryk Malesa Marian – Członek Rady Nadzorczej
- Leszek Suchenek – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 30 czerwca 2014 r.
- 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 APS ENERGIA S.A.

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 z powodzeniem zbudował swoją reputację jako wiarygodnego dostawcy zaawansowanych rozwiązań UPS. Oprócz jakości produktu, Emitent 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.

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 ciągu kilkunastu lat APS Energia opracowała i wdrożyła kilkadziesiąt urządzeń, z których wiele stanowi punkt odniesienia dla całego rynku zasilania przemysłowego.

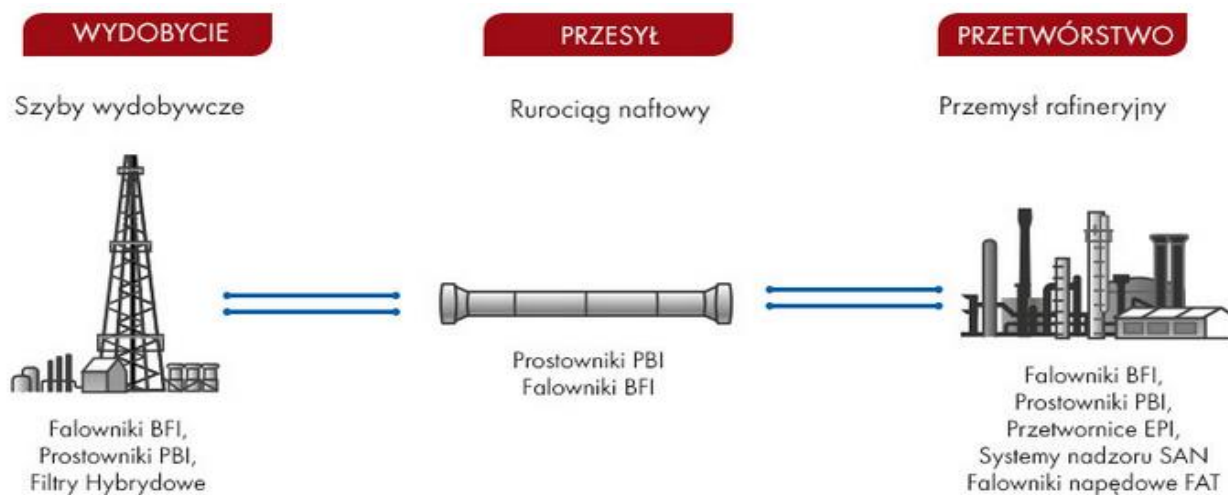


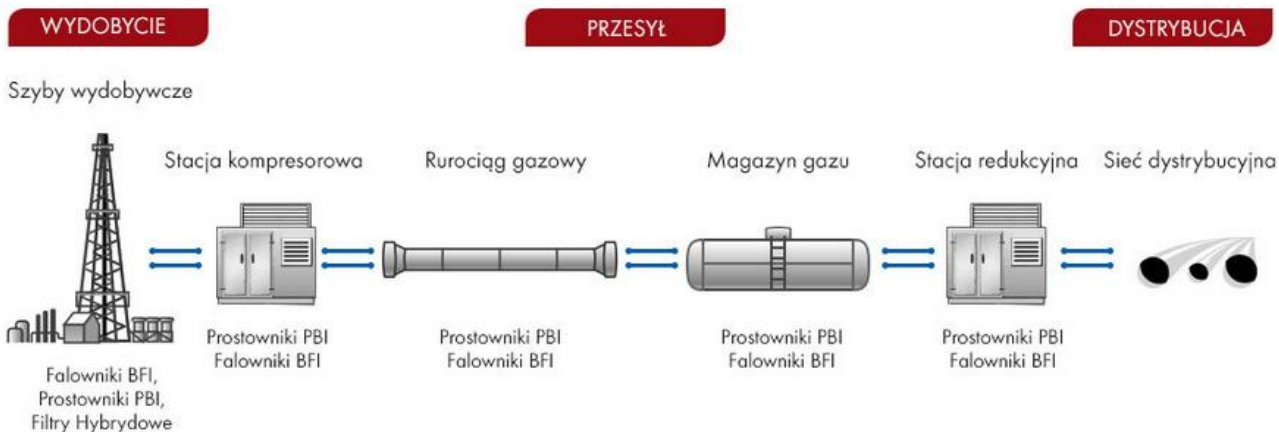
Prezentacja wybranych produktów oferowanych przez Emitenta

	Grupa produktowa		Opis systemu
Systemy prądu stałego (DC)	PBI		Systemy PBI (przetworniki 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		Systemy EPI (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		BRI - urządzenie przeznaczone jest do kontrolowanego rozładowania baterii ze stałym, zadany prądem, w celu weryfikacji parametrów baterii.
Systemy prądu zmiennego (AC)	BFI		Systemy BFI (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		Systemy FAT są układami zasilania gwarantowanego silników asynchronicznych prądu przemiennego współpracującymi z baterią zewnętrzną.
	MODULA		System MODULA 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		PULSTAR 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		Systemy Automatycznego Nadzoru (SAN) 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.

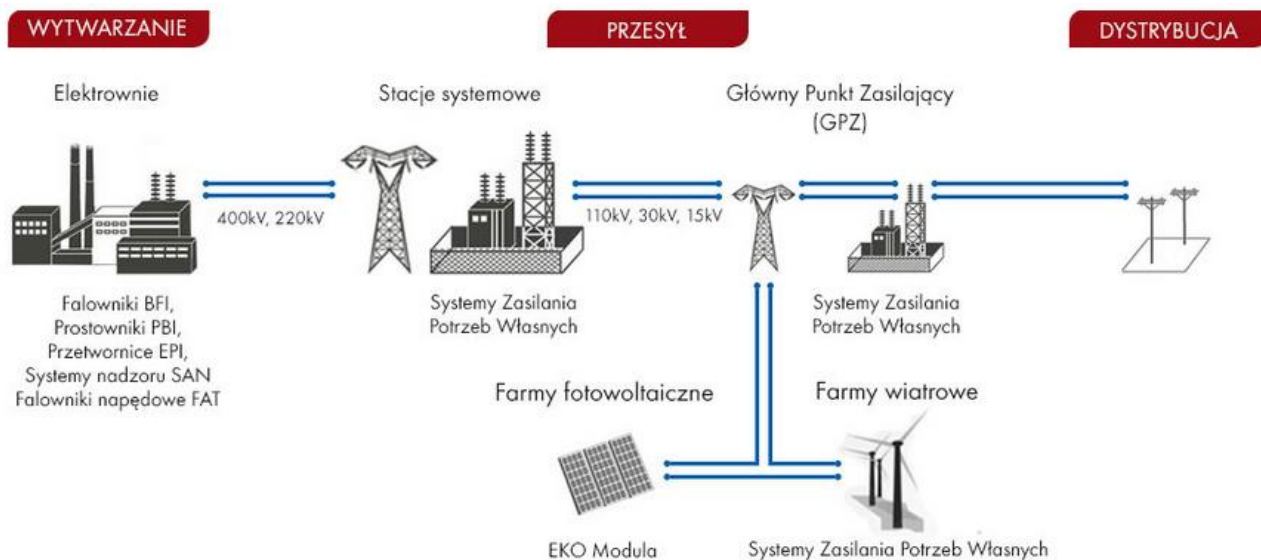
Przykładowe zastosowanie produktów oferowanych przez Emitenta

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

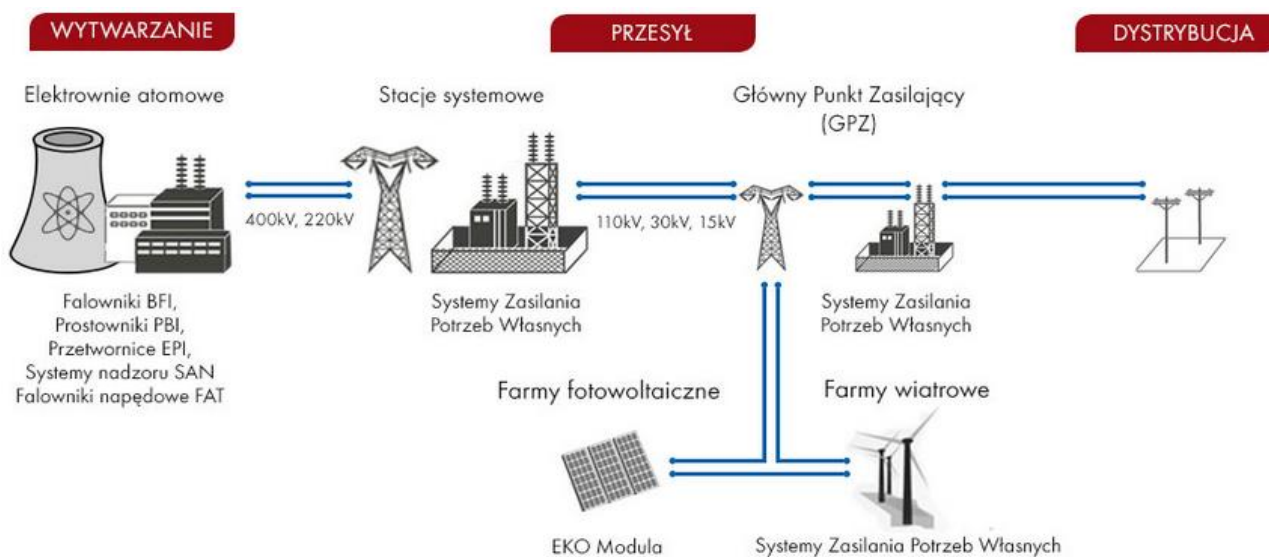




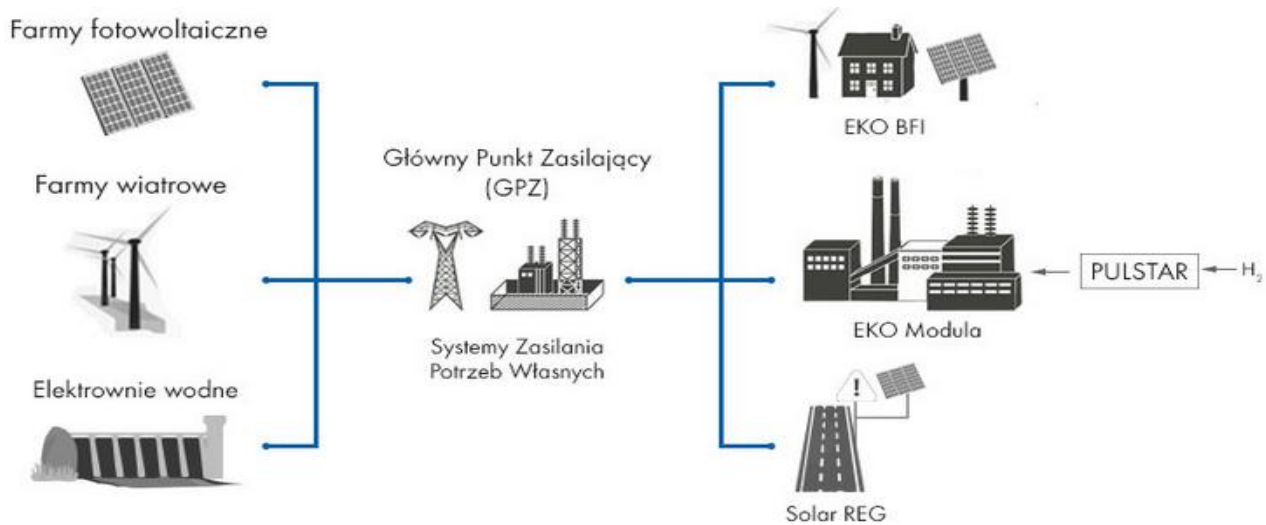
Na poniższym schemacie **sieci energetycznej** zaprezentowano obszary, które zabezpieczane są przez urządzenia produkowane przez Emitenta.



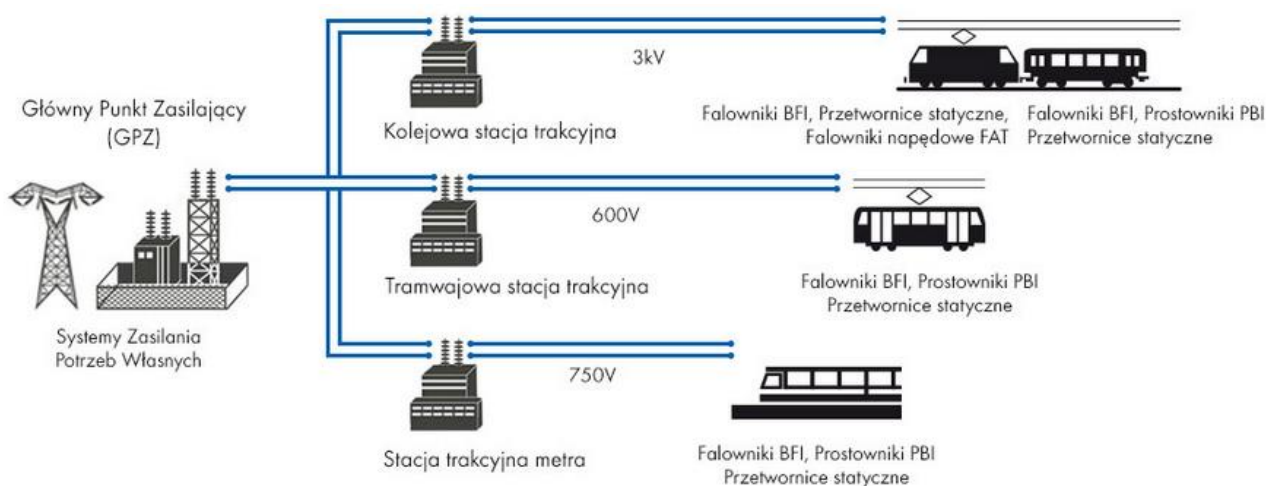
Na poniższym schemacie **sieci energetycznej (energia atomowa)** zaprezentowano obszary, które zabezpieczane są przez urządzenia produkowane przez Spółkę.



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



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



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.

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 wykorzystujących 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 potencjalni klienci Spółki to m.in. PESA, Newag i Solaris (tramwaje) oraz pośrednio miasta - ostatnio obserwuje się, że miasta kupują nowe składy tramwajowe i modernizują tabor.

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.

W czerwcu 2015 roku APS Energia S.A. otrzymało w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014 - 2020 dofinansowanie dla realizacji projektu rozwojowego zakładającego 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 2015 roku audytorzy z jednostki certyfikującej Bureau Veritas (BV) przeprowadzili 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. Uzyskanie 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.

Energetyka atomowa

Poza rynkiem trakcji dynamicznej, 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 wyeliminować zagrożenie stratami w przypadku awarii zasilania.

Emitent realizuje zamówienia dla przedsiębiorstw z następujących sektorów:

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

Urządzenia APS Energia pracują m.in. na polach wydobywczych światowych koncernów naftowych. Wśród klientów Emitenta są m.in. PKN Orlen, Gaz-System, Vattenfall, Nord Stream, South Stream. Ponadto jednym z najważniejszych klientów APS jest Gazprom – APS Energia jest jedną z czterech firm, których urządzenia są wykorzystywane w



instalacjach Gazpromu. Urządzenia Emitenta dostarczane są również do Rosatom i Rosniet.

APS zainstalował ponad 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).

Emitent nie jest uzależniony od żadnego odbiorcy zewnętrznego. W 2015 roku jedynym podmiotem, który przekroczył 10% przychodów Spółki była podmiot zależny OOO APS Energia RUS (29,3% udziału w przychodach ze sprzedaży APS Energia S.A.).

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 2015 roku był rynek polski, który charakteryzuje się obecnie znaczną liczbą i wartością inwestycji prowadzonych w sektorze energetycznym. Jednocześnie nastąpiło silne osłabienie rosyjskiej waluty, co w bezpośredni sposób przyczyniło się na osiągane na rynku rosyjskim przychody.

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	27 458	19 599	1 156	14 906	3 443	14	80

Segmenty geograficzne za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.							
Segmenty	Polska	łącznie pozostałe kraje	Europa UE	Europa poza UE	Azja	Afryka	Australia
Sprzedaż klientom zewnętrznym	20 578	27 528	1 840	20 243	5 445	0	0

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 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 2015 r. Emitent poniósł łączne nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne w wysokości 9.410 tys. PLN w porównaniu z nakładami w roku 2014 na poziomie 1.352 tys. PLN. Dominująca część nakładów została poniesiona na budowę hali w Stanisławowie Pierwszym. Emitent w 2015 roku przeznaczył na inwestycję w Stanisławowie Pierwszym kwotę 8 362 tys. zł.

Nakłady na Rzeczowe aktywa trwałe i Wartości niematerialne		
(tys. PLN)	2 015	2 014
Rzeczowe aktywa trwałe	8 847	733
Grunty	0	0
Budynki i budowle	8 362	277
Maszyny i urządzenia	250	158
Środki transportu	198	216
Pozostałe środki trwałe	37	82
Wartości niematerialne	563	619
Razem	9 410	1 352

Nakłady na działalność badawczo-rozwojową

Spółka na bieżąco ponosi nakłady inwestycyjne przeznaczone na dalszy rozwój swoich urządzeń. Na koniec 2015 roku zespół R&D prowadzi 5 projektów (3 projekty dedykowane dla przemysłu, 2 dla trakcji i transportu). W fazie przygotowania do realizacji Emitent zamierza prowadzić kolejne 2 projekty rozwojowe dotyczące 1 systemu dla klientów z segmentu trakcji i transportu oraz 1 dla klientów przemysłowych.

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

Kwota nakładów poniesionych przez APS Energia na działalność badawczo-rozwojową w latach 2014-2015r. została przedstawiona w tabeli poniżej:

Inwestycje R&D		
tys. PLN	2 015	2 014
Nakłady na badania i rozwój	403	467

Obecnie prowadzone główne inwestycje

Obecnie Spółka skupia się na dwóch głównych inwestycjach tj. (i) budowa nowoczesnego kompleksu, do którego zostanie przeniesiona działalność badawczo-rozwojowa, produkcyjna i administracyjna spółki APS Energia S.A. oraz (ii) wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego Grupy.

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

Budowa i wyposażenie nowego kompleksu w Stanisławowie Pierwszym

Obecnie główny kierunek inwestycyjny Emitenta to budowa nowoczesnego kompleksu w Stanisławowie Pierwszym. W dniu 4 maja 2015 r. pozwolenie na budowę, wnioskowane przez Emitenta, zostało uprawomocnione. Prace budowlane zostały rozpoczęte w maju 2015 r. W związku z tym rozpoczęcie produkcji w nowym obiekcie oraz przeniesienie z dotychczas wynajmowanego obiektu w Zielonce będzie mogło odbyć się w II kwartału 2016 r. Wstępne



szacunki kosztu budowy oraz wyposażenia nowego kompleksu w Stanisławowie Pierwszym przekroczyć 20 mln zł (z wyłączeniem kosztu zakupu nieruchomości) Budowa częściowo zostanie sfinansowana środkami pozyskanymi z emisji akcji przeprowadzonej w 2015 roku, zaś pozostałe nakłady będą finansowane przy wykorzystaniu kredytów bankowych, innych instrumentów dłużnych, czy też środków wypracowanych w toku działalności operacyjnej..

Zakup i wdrożenie nowego systemu informatycznego

Spółka 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. Inwestycja została rozpoczęta a jej zakończenie planowane jest w 2017 r.

Zarząd szacuje, że wydatki inwestycyjne związane z wdrożeniem systemu wyniosą ok. 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 w toku działalności operacyjnej.

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 Emitenta, a także pozyskanie niezbędnych certyfikatów dla opracowywanych urządzeń.

Inwestycje w prace badawczo-rozwojowe i certyfikaty zostaną sfinansowane kredytem bankowym lub instrumentami dłużnymi lub środkami własnymi.

3.5.2. Lokaty kapitałowe

Emitent nie posiadał w 2015 r. lokat kapitałowych – Spółka nie dokonywała zakupów jednostek funduszy inwestycyjnych, dłużnych papierów wartościowych, akcji ani udziałów podmiotów niepowiązanych poza wskazanymi w rozdziale 2.2.1.

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

3.6. Informacja o umowach zawartych przez APS Energia S.A.

3.6.1. Umowy znaczące dotyczące działalności operacyjnej

Poniżej Zarząd Emitenta prezentuje znaczące umowy, które zostały zawarte przez Emitenta w 2015 roku:

Zawarcie znaczącej umowy dot. budowy hali produkcyjno-biurowej w Stanisławowie Pierwszym

W dniu 8 lipca 2015 r. Spółka zawarła umowę z Bamix Sp. z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (Wykonawca) na m.in. roboty ziemne, fundamentowe i konstrukcyjne (Umowa) w związku z budową hali produkcyjno-biurowej w miejscowości Stanisławów Pierwszy (w gminie Nieporęt). Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na zawarcie Umowy.

Wartość Umowy wynosi 4,7 mln zł netto. Umowa przewiduje m.in. następujące kary umowne:

- strona winna odstąpienia od umowy zapłaci drugiej stronie karę umowną w wysokości 15% wynagrodzenia za pozostałe do wykonania prace, nie mniej jednak niż 5% łącznego wynagrodzenia za wykonanie przedmiotu Umowy,
- Spółka zapłaci Wykonawcy za opóźnienie w dokonaniu odbioru, w wysokości 0,25% wynagrodzenia za odbierany element robót, za każdy dzień opóźnienia, łącznie nie więcej jednak niż 10% wynagrodzenia określonego w harmonogramie za wykonanie danej pracy.

W Umowie Wykonawca udzielił Spółce rękojmi za wady fizyczne i prawne przedmiotu Umowy na zasadach określonych w Kodeksie Cywilnym, a ponadto udzielił gwarancji jakości na okres 3 lat od daty odbioru końcowego



przedmiotu Umowy, przy czym rękojmia i gwarancja będą niezależnie od siebie na każdy element przedmiotu Umowy.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków stosowanych powszechnie dla tego typu umów.

Rozpoczęcie produkcji w nowym obiekcie oraz przeniesienie z dotychczas wynajmowanego obiektu w Zielonce planowane jest na II kw. 2016 r. Zarząd APS Energia szacuje, że w wyniku realizacji tej inwestycji moce produkcyjne wzrosną o ok. 150%.

Zawarcie znaczącej umowy dotyczącej II etapu budowy hali produkcyjno-biurowej w Stanisławowie Pierwszym

W dniu 12 listopada 2015 r. Spółka zawarła umowę z Bamix Sp. z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie („Wykonawca”) na wykonanie budowy i wykończenie hali produkcyjno-biurowej na nieruchomości położonej w miejscowości Stanisławów Pierwszy w gminie Nieporęt („Umowa”).

Umowa obejmuje roboty ziemne, fundamentowe, konstrukcyjne, instalacyjne i drogowe w ramach tzw. II etapu inwestycji.

Termin realizacji Umowy to 3 czerwca 2016 r., a jej wartość wynosi 11,46 mln zł netto.

Umowa przewiduje m.in. następujące kary umowne:

- strona winna odstąpienia od umowy zapłaci drugiej stronie karę umowną w wysokości 15% wynagrodzenia za pozostałe do wykonania prace, nie mniej jednak niż 5% łącznego wynagrodzenia za wykonanie przedmiotu Umowy,
- Spółka zapłaci Wykonawcy za opóźnienie we wprowadzeniu na plac budowy – w wysokości 0,01% wynagrodzenia określonego w harmonogramie za każdy dzień opóźnienia,
- Spółka zapłaci Wykonawcy za opóźnienie w dokonaniu odbioru prac wskazanych w Umowie - w wysokości 0,01% wynagrodzenia za odbierany element robót, za każdy dzień opóźnienia, łącznie nie więcej jednak niż 0,5% wynagrodzenia określonego w harmonogramie za wykonanie danej pracy.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków stosowanych powszechnie dla tego typu umów.

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 zaciągniętych w 2015 roku

W 2015 r. APS Energia zawarła/kontynuowała następujące umowy kredytowe (wg stanu na koniec grudnia):

Umowy dotyczące kredytów i pożyczek zaciągniętych w 2015 roku					
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	41	PLN	3%	2016-06-30
Alior Bank S.A. /Kredyt inwestycyjny	2 800	2 033	PLN	5%	2021-10-31
RAZEM		2 074			

*kwota bilansowa

3.6.2.2. Umowy wypowiedziane lub rozwiązane w 2015 roku

W 2015 r. żadna umowa kredytowa nie została wypowiedziana ani rozwiązana.

3.6.2.3. Zestawienie umów kredytowych

Wszystkie obowiązujące umowy kredytowe zaprezentowano w punkcie 3.6.2.1.



3.6.2.4. Umowy dotyczące pożyczek udzielonych

Wykaz udzielonych pożyczek przez jednostkę dominującą APS Energia S.A. znajduje się poniżej:

Udzielone pożyczki - Wg stanu na 31.12.2015 r				
Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy (tys.PLN)	Waluta	Termin spłaty	Oprocentowanie
OOO APS Energia Ukraina	100	PLN	2016-12-31	8%
OOO APS Energia Ukraina	100	PLN	2016-12-31	8%
OOO APS Energia Ukraina	50	PLN	2016-12-31	8%
OOO APS Energia Ukraina	60	PLN	2016-06-30	8%

3.6.3. Inne znaczące umowy

W roku 2015 Spółka posiadała następujące linie na bankowe gwarancje w Alior Bank:

- W ramach umowy Nr U0002331459957 na kwotę PLN 1 000 000,00 – saldo dostępne na dzień 31.12 2015 r. to 337 802,63 PLN,
- W ramach umowy Nr U0001948766561 na kwotę EUR 900 000,00 – saldo dostępne na dzień 31.12.2015 r. to 791 138,90 EUR.

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

Wykaz najważniejszych polis ubezpieczeniowych zawartych w 2015 roku poniżej:

Polisy						
Nr polisy	Zakres	Przedmiot ubezpieczenia	Suma ubezpieczeniowa	Ubezpieczony	okres ubezpieczenia	ubezpieczyciel
436000046092	OC działalności	zakres prowadzonej działalności gospodarczej	1 500 000 EUR	APS Energia S.A.	21.07.2015 – 20.07.2016	STU Ergo Hestia S.A.
		elektronika	200 000 PLN			
436000076094	Ubezpieczenie majątkowe	maszyny , wyposażenie , śr.obrotowe	4 240 000 PLN	APS Energia S.A.	21.07.2015 – 20.07.2016	STU Ergo Hestia S.A.
436000076093	Ubezpieczenie cargo	transport krajowy lądowy środków obrotowych	2 000 000 PLN	APS Energia S.A.	21.07.2015 – 20.07.2016	STU Ergo Hestia S.A.

3.6.4. Poręczenia i gwarancje

3.6.4.1. Otrzymane poręczenia i gwarancje

W 2015 roku nie otrzymano istotnych poręczeń i gwarancji.

3.6.4.2. Udzielone poręczenia i gwarancje

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

Udzielone poręczenia i gwarancje



Wyszczególnienie	Waluta	31.12.2015	31.12.2014
gwarancja bankowa Thales Polska	PLN	-	107
gwarancja bankowa Polimex-Mostostal SA	PLN	33	33
gwarancja bankowa dla Enap SA	PLN	547	420
gwarancja bankowa dla APS Energia Czechy	EUR	426	426
poręczenie za spłatę kredytu inwestycyjnego Enap SA	PLN	4 600	4 600
poręczenie za spłatę limitu na produkty o charakterze gwarancyjnym Enap SA	PLN	2 000	1 000
poręczenie za spłatę kredytu obrotowego APS Energia Czechy	CZK	2 050	1 998
poręczenie za spłatę limitu na spłatę kredytu odnawialnego w AB Enap SA	PLN	2 000	1 000
poręczenie za spłatę limitu na spłatę kredytu w rachunku bieżącym w AB Enap SA	PLN	2 300	2 300
gwarancja bankowa dla Enap SA (Instal Kraków)	PLN	-	456
gwarancja bankowa dla APS Energia Czechy (ABB SRO)	EUR	38	283
gwarancja bankowa dla Aldesa Nowa Energia	PLN	19	-
gwarancja bankowa dla Elektrobudowa SA	PLN	57	-
gwarancja bankowa dla Uniwersytet Warszawski	PLN	6	-
Razem		14 076	12 623

3.6.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wzajemne transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Transakcje z podmiotami powiązanym zostały szczegółowo opisane w Jednostkowym raporcie finansowym APS Energia za 2015 rok nocie 41. Informacje o podmiotach powiązanych.

3.7. Informacje o pozostałych znaczących zdarzeniach

3.7.1. Znaczące zdarzenia i czynniki w trakcie roku obrotowego

Poza wskazanymi:

- w rozdziale 3.6.1. Umowy znaczące dotyczące działalności operacyjnej
- postępowaniami sądowymi w rozdziale 7.1.

nie wystąpiły znaczące zdarzenia i czynniki w trakcie roku obrotowego mające wpływ na działalność Emitenta.

3.7.2. Znaczące zdarzenia i czynniki po zakończeniu roku obrotowego

W dniu 4 lutego 2016 r. przez 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 z 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.

3.8. Informacje o czynnikach i zdarzeniach o nietypowym charakterze

Zarząd APS Energia S.A., oświadczając, że w 2015 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze dla prowadzonej działalności.



4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ APS ENERGIA SA

4.1. Informacja nt. sytuacji finansowej

4.1.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Suma bilansowa

Suma bilansowa APS Energia S.A. wyniosła 47,2 mln PLN na koniec 2015 roku i była wyższa o 27% w stosunku do roku poprzedniego.

Struktura aktywów

Aktywa obrotowe stanowiły 60% wartości łącznych aktywów i były wyższe o 7% r/r. Największym składnikiem aktywów obrotowych były środki pieniężne w wysokości 11,4 mln PLN z udziałem 24% w strukturze aktywów i były wyższe o 39% r/r. Należności handlowe były niższe o 9% r/r i stanowiły 21% aktywów ogółem. Zapasy zwiększyły się o 18% z poziomu 4,8 mln PLN na koniec 2014 roku do 5,6 mln PLN na koniec 2015 roku.

Aktywa trwałe stanowiły 40% wartości aktywów razem i odnotowały wzrost 78% r/r. Głównym powodem wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych w 2015 roku były nakłady w wysokości 8,4 mln PLN poniesione na budowę kompleksu biurowo-produkcyjnego w Stanisławowie Pierwszym.

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej						
AKTYWA	31.12.2015	Struktura (%)	31.12.2014	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
Aktywa trwałe	18 637	39,5%	10 454	28,2%	8 183	78,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	13 832	29,3%	5 703	15,4%	8 129	142,5%
Wartości niematerialne	2 228	4,7%	2 163	5,8%	65	3,0%
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych	1 825	3,9%	1 933	5,2%	-108	-5,6%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	752	1,6%	655	1,8%	97	14,8%
Aktywa obrotowe	28 540	60,5%	26 655	71,8%	1 885	7,1%
Zapasy	5 615	11,9%	4 775	12,9%	840	17,6%
Należności handlowe	9 877	20,9%	10 852	29,2%	-975	-9,0%
Pozostałe należności	1 259	2,7%	1 028	2,8%	231	22,5%
Pozostałe aktywa finansowe	371	0,8%	1 146	3,1%	-775	-67,6%
Rozliczenia międzyokresowe	64	0,1%	704	1,9%	-640	-90,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 354	24,1%	8 150	22,0%	3 204	39,3%
AKTYWA RAZEM	47 177	100%	37 109	100%	10 068	27%

Struktura pasywów

W przypadku pasywów największy udział w strukturze miały kapitały własne, które stanowiły 71% wartości sumy bilansowej i zanotowały 39% wzrost r/r, dzięki emisji akcji serii E oraz wypracowaniu zysku. W wyniku emisji 1 730 000 akcji kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 0,3 mln PLN, natomiast kapitał zapasowy wzrósł o kwotę 6,2 mln PLN, co stanowiło nadwyżkę wartości emisyjnej nad nominalną pomniejszoną o koszty emisji akcji.

Zobowiązania długoterminowe stanowiły 6% wartości pasywów i były niższe o 24% r/r. Główną pozycję zobowiązań długoterminowych stanowiła długoterminowa część kredytów bankowych z udziałem 4% w strukturze wartości pasywów.

Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 23% wartości pasywów i były wyższe o 17% r/r. Największy udział zobowiązań krótkoterminowych stanowiły zobowiązania handlowe, które wyniosły 6,9 mln PLN i były wyższe o 17% r/r.



Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

PASYWA	31.12.2015	Struktura (%)	31.12.2014	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
Kapitały własne	33 432	70,9%	24 095	64,9%	9 337	38,8%
Kapitał zakładowy	5 569	11,8%	5 223	14,1%	346	6,6%
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	9 828	20,8%	3 665	9,9%	6 163	168,2%
Pozostałe kapitały	15 341	32,5%	10 368	27,9%	4 973	48,0%
Niepodzielony wynik finansowy	-359	-0,8%	-359	-1,0%	0	0,0%
Wynik finansowy bieżącego okresu	3 053	6,5%	5 198	14,0%	-2 145	-41,3%
Zobowiązania długoterminowe	2 768	5,9%	3 660	9,9%	-892	-24,4%
Kredyty i pożyczki	1 712	3,6%	2 030	5,5%	-318	-15,7%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	118	0,3%	151	0,4%	-33	-21,9%
Zobowiązania finansowe	347	0,7%	702	1,9%	-355	-50,6%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	61	0,1%	170	0,5%	-109	-64,1%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	133	0,3%	132	0,4%	1	0,8%
Pozostałe rezerwy	397	0,8%	475	1,3%	-78	-16,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	10 977	23,3%	9 354	25,2%	1 623	17,4%
Kredyty i pożyczki	362	0,8%	350	0,9%	12	3,4%
Zobowiązania finansowe	550	1,2%	303	0,8%	247	81,5%
Zobowiązania handlowe	6 886	14,6%	5 892	15,9%	994	16,9%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	172	0,4%	212	0,6%	-40	-18,9%
Pozostałe zobowiązania	1 794	3,8%	1 598	4,3%	196	12,3%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	206	0,4%	111	0,3%	95	85,6%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	334	0,7%	279	0,8%	55	19,7%
Pozostałe rezerwy	673	1,4%	609	1,6%	64	10,5%
PASYWA RAZEM	47 177	100%	37 109	100%	10 068	27%

4.1.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody ze sprzedaży w 2015 roku wyniosły 47,1 mln PLN i były o 2% niższe od przychodów osiągniętych w 2014 roku.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w 2015 roku wyniosły 37,7 mln PLN i były wyższe o 4% od kosztów poniesionych w 2014 roku.

Koszty sprzedaży poniesione w 2015 roku, były niższe o 14% r/r i wyniosły odpowiednio 3,6 mln PLN oraz 4,1 mln PLN. Koszty zarządu wyniosły 4,9 mln PLN i były wyższe o 20% (r/r).

Wypracowany przez Spółkę w ciągu 2015 roku zysk ze sprzedaży, osiągnął poziom 0,9 mln PLN i był o 2,9 mln PLN niższy od zysku ze sprzedaży za 2014 rok.

Zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) za 2015 roku wyniósł 1,9 mln PLN i był niższy o 3,0 mln PLN (r/r).

Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych wynik netto za 2015 roku wyniósł 3,1 mln PLN, natomiast za 2014 rok wynik finansowy netto wyniósł 5,2 mln PLN.



Jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat i innych całkowitych dochodów

Pozycje (tys. PLN)	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	47 057	48 106	-1 049	-2,2%
Przychody ze sprzedaży produktów	36 945	40 686	-3 741	-9,2%
Przychody ze sprzedaży usług	2 285	2 627	-342	-13,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7 827	4 793	3 034	63,3%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	37 742	36 172	1 570	4,3%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	30 336	31 717	-1 381	-4,4%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7 406	4 455	2 951	66,2%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	9 315	11 934	-2 619	-21,9%
Pozostałe przychody operacyjne	350	331	19	5,7%
Koszty sprzedaży	3 550	4 131	-581	-14,1%
Koszty ogólnego zarządu	4 863	4 037	826	20,5%
Pozostałe koszty operacyjne	575	351	224	63,8%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	677	3 746	-3 069	-81,9%
Przychody finansowe	3 050	3 123	-73	-2,3%
Koszty finansowe	402	865	-463	-53,5%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 325	6 004	-2 679	-44,6%
Podatek dochodowy	272	806	-534	-66,3%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 053	5 198	-2 145	-41,3%
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	
Zysk (strata) netto	3 053	5 198	-2 145	-41,3%

Wybrane pozycje dodatkowe

Pozycje (tys. PLN)	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014	Zmiana	Zmiana (%)
EBITDA	1 895	4 943	-3 048	-61,7%
zysk ze sprzedaży	902	3 766	-2 864	-76,0%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	28 143	29 200	-1 057	-3,6%
Koszty wytworzenia sprzedanych usług	2 193	2 517	-324	-12,9%

4.1.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W 2015 r. APS Energia S.A. osiągnęła dodatnie saldo przepływów w obszarze działalności operacyjnej oraz finansowej, natomiast ujemne w obszarze działalności inwestycyjnej.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2015 wyniosły 4.070 tys. PLN i były wyższe o 1.703 tys. PLN w porównaniu do wartości z 2014. Głównymi pozycjami przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej mający dodatni wpływ były: spadek należności handlowych oraz zmiana stanu pozostałych aktywów.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 2015 były ujemne i wyniosły (-5.624 tys. PLN), głównie w związku z prowadzeniem inwestycji w Stanisławowie Pierwszym.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2015 były dodatnie i wyniosły 4.758 tys. PLN, co było spowodowane głównie przeprowadzeniem emisji akcji serii E.



Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014	Zmiana	Zmiana (%)
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 325	6 004	-2 679	-44,6%
Korekty razem	1 187	-2 525	3 712	-147,0%
Amortyzacja	1 218	1 197	21	1,8%
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-2 651	-2 651	0	0,0%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	85	44	41	93,2%
Zmiana stanu rezerw	42	413	-371	-89,8%
Zmiana stanu zapasów	-840	-511	-329	64,4%
Zmiana stanu należności	894	-3 522	4 416	-125,4%
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 166	2 666	-1 500	-56,3%
Zmiana stanu pozostałych aktywów	639	-662	1 301	-196,5%
Inne korekty	634	501	133	26,5%
Gotówka z działalności operacyjnej	4 512	3 479	1 033	29,7%
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-442	-1 112	670	-60,3%
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 070	2 367	1 703	71,9%
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			0	
Wpływy	3 520	3 884	-364	-9,4%
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	33	22	11	50,0%
Z aktywów finansowych	3 487	3 862	-375	-9,7%
Wydatki	9 144	2 543	6 601	259,6%
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	9 144	1 189	7 955	669,0%
Wydatki na aktywa finansowe	0	1 354	-1 354	
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 624	1 341	-6 965	-519,4%
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			0	
Wpływy	6 723	41	6 682	16297,6%
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	6 577	41	6 536	15941,5%
Kredyty i pożyczki	41	0	41	
Inne wpływy finansowe	105	0	105	
Wydatki	1 965	1 774	191	10,8%
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	1 045	784	261	33,3%
Spłaty kredytów i pożyczek	347	361	-14	-3,9%
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	364	343	21	6,1%
Odsetki	209	286	-77	-26,9%
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 758	-1 733	6 491	-374,6%
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	3 204	1 975	1 229	62,2%
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	3 204	1 975	1 229	62,2%
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-71	11	-82	
F. Środki pieniężne na początek okresu	8 150	6 175	1 975	32,0%
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	11 354	8 150	3 204	39,3%



4.1.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 r.						
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.	5 223	3 665	10 368	-359	5 198	24 095
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r. po korektach	5 223	3 665	10 368	-359	5 198	24 095
Emisja akcji	346	7 439	-	-	-	7 785
Koszty emisji akcji	-	-1 276	-	-	-	-1 276
Płatność w formie akcji własnych	-	-	752	-	-	752
Podział zysku netto	-	-	4 153	0	-4 153	0
Wpłaty na akcje objęte Programem Motywacyjnym	-	-	68	-	-	68
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-1 045	-1 045
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	-	3 053	3 053
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 r.	5 569	9 828	15 341	-359	3 053	33 432
Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r.						
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.	5 182	3 665	7 003	123	3 055	19 028
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r. po korektach	5 182	3 665	7 003	123	3 055	19 028
Emisja akcji	41	-	-	-	-	41
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	0
Płatność w formie akcji własnych	-	-	612	-	-	612
Podział zysku netto	-	-	2 753	-482	-2 271	0
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-784	-784
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	-	5 198	5 198
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 r.	5 223	3 665	10 368	-359	5 198	24 095

Emisja akcji

W dniu 24 września 2015 r. dokonano rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym 1 730 000 akcji APS Energia S.A. serii E o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja. Akcje wyemitowane zostały w ramach oferty publicznej APS Energia S.A. na podstawie Uchwały Nr 1/2014 Zarządu APS Energia S.A. z dnia 8 sierpnia 2014 r. w sprawie dokonania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E (ze zmianami) oraz na podstawie Uchwały Nr 26/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2014 r.

W wyniku emisji akcji kapitał zapasowy został podwyższony o kwotę 6 163 tys. zł. Nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną wyniosła 7 439 tys. zł, natomiast koszty emisji 1 276 tys. zł

Wypłata dywidendy

W dniu 27 maja 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki APS Energia S.A. podjęło uchwałę nr 6 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014, zgodnie z którą 1 044 691,20 zł zostało przeznaczone na wypłatę dywidendy, co stanowi 4 grosze na 1 akcję. Uprawnionymi do dywidendy byli akcjonariusze Spółki, którym przysługiwały akcje na zamknięcie notowań w dniu 15 czerwca 2015 r. Wypłata kwoty dywidendy nastąpiła dnia 29 czerwca 2015 r.

Program Motywacyjny

W 2015 roku, w związku przydziałem 188 107 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach III Transzy Programu



Motywacyjnego, dokonany na podstawie Uchwały nr 1/2015 Zarządu APS Energia S.A., utworzono kapitał rezerwowy w wysokości 752 tys. zł. Wartość godziwa warrantów na dzień przydziału wyniosła 4,00 zł/warrant.

4.1.5. Wskaźniki finansowe

Wskaźniki finansowe i niefinansowe			
Rentowność (w %)	2 015	2 014	Zmiana (%)
Brutto ze sprzedaży	19,8%	24,8%	-20,2%
EBITDA	4,0%	10,3%	-60,8%
EBIT	1,4%	7,8%	-81,5%
Netto	6,5%	10,8%	-40,0%
ROE	9,1%	21,6%	-57,7%
ROA	6,5%	14,0%	-53,8%
Cykl rotacji (dni)	31.12.2015	31.12.2014	Zmiana (%)
Cykl zapasów	43,6	36,2	20,2%
Cykl należności	76,6	82,3	-7,0%
Cykl zobowiązań bieżących	53,4	44,7	19,5%
Cykl środków pieniężnych	66,8	73,9	-9,6%
Wskaźniki płynności	31.12.2015	31.12.2014	Zmiana (%)
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4,1	4,5	-8,4%
Wskaźnik płynności przyspieszonej	3,3	3,6	-7,6%
Wskaźnik środków pieniężnych	1,6	1,4	19,2%
Wskaźniki zadłużenia	31.12.2015	31.12.2014	Zmiana (%)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,3	0,3	-15,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,4	0,5	-23,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu)	0,1	0,1	-47,3%

Algorytm wyliczania 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

APS Energia w 2015 roku działa zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych. Struktura sprzedaży w podziale na rynki zbytu przedstawiona została poniżej.

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	27 458	19 599	1 156	14 906	3 443	14	80

Segmenty geograficzne za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.							
Segmenty	Polska	łącznie pozostałe kraje	Europa UE	Europa poza UE	Azja	Afryka	Australia
Sprzedaż klientom zewnętrznym	20 578	27 528	1 840	20 243	5 445	0	0

Struktura przychodów ze sprzedaży wskazuje na wysoki udział projektów zleconych przez klientów z rynku krajowego. W 2015 r. udział sprzedaży krajowej wyniósł 58% (43% w 2014 r.).

Poza rynkiem polskim Rosja pozostaje jednym z głównych kierunków sprzedaży APS Energia, przede wszystkim do spółki zależnej. Rynek rosyjski stanowił 31% wartości przychodów ze sprzedaży w 2015 roku (38% w 2014 roku). łącznie rynek polski i rosyjski wygenerowały 89% przychodów Emitenta w 2015 r.

Rynki wschodnie pozostają kluczowe dla realizacji strategii w najbliższych latach, natomiast Emitent poszukuje dywersyfikacji geograficznej. Obecnie Zarząd 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 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży produktów	36 945	40 686
Przychody ze sprzedaży usług	2 285	2 627
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7 827	4 793
SUMA przychodów ze sprzedaży	47 057	48 106

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 posiadała naturalny hedging. W 2014 r. APS Energia rozpoczęła zawieranie transakcji z udziałem instrumentów pochodnych w postaci walutowych kontraktów terminowych typu forward. Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem walutowym EUR i RUB.

Emitent na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie zawiera 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.

4.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Zarządzaniem zasobami finansowymi Emitenta należy uznać za prawidłowe. Sytuacja finansowa jest stabilna świadczą o tym przedstawione w rozdziale „4.2.5. Wskaźniki finansowe i niefinansowe” – wskaźniki płynności, rentowności, obrotowości oraz zadłużenia. Zobowiązania regulowane są terminowo, a płynność finansowa utrzymywana jest na optymalnym poziomie. Wolne środki pieniężne Spółka 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 nie są w żaden sposób zagrożone. Ich skala i wielkość zależna będzie od wypracowania odpowiednich środków własnych oraz pozyskania środków dłużnych. W ramach realizowanej inwestycji budowy kompleksu produkcyjno-biurowego w Stanisławowie Pierwszym Emitent pozyskał środki w ramach emisji akcji serii E na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Pozostała działania inwestycyjne zostaną sfinansowane 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 S.A.,
- 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 będzie zlokalizowana nowa siedziba Emitenta, w Stanisławowie Pierwszym.

4.7. Polityka dywidendowa

Dane historyczne na temat dywidendy

W swojej historii Emitent nie przeznaczał zysku na wypłatę dywidendy aż do dnia 30 czerwca 2014 r., kiedy to ZWZA Emitenta podjęło Uchwałę nr 6/2014 w sprawie wypłaty dywidendy za 2013 r. Zgodnie z ww. Uchwałą wypracowany zysk za 2013 r. w kwocie 3.536.812,38 zł został przeznaczony:

- w kwocie 2.753.293,98 zł - na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki,
- w kwocie 783.518,40 zł - na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, to jest 3 gr na jedną akcję.

Dzień dywidendy został ustalony na 10 lipca 2014 r.; zgodnie z wyznaczonym w ww. Uchwale terminem, wypłata dywidendy nastąpiła 24 lipca 2014 r.

W dniu 27 maja 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta podjęło Uchwałę nr 6/2015 w sprawie przeznaczenia wypracowanego zysku za 2014 r. w kwocie 5.198.363,33 zł na:



- zwiększenie kapitału zapasowego Spółki o kwotę 4.153.672,13 zł,
- wypłatę dywidendy akcjonariuszom Spółki w kwocie 1.044.691,20 zł, co stanowi 4 grosze na 1 akcję Spółki.

Dzień dywidendy został ustalony na 15 czerwca 2015 r.; zgodnie z wyznaczonym w ww. uchwale terminem, wypłata dywidendy nastąpiła 29 czerwca 2015 r.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy na poziomie uwzględniającym przede wszystkim wysokość wypracowanych przepływów gotówkowych i zysku netto prezentowanego w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki, potrzeby inwestycyjne spółek zależnych oraz możliwość i koszt pozyskania przez Spółkę finansowania dłużnego jak również wysokość kwot, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy.

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

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 APS ENERGIA S.A.

5.1. Perspektywy rozwoju Spółki

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 Emitenta jest osiągnięcie średniorocznego wzrostu organicznego przychodów na poziomie do 20 % r./r., a z uwzględnieniem potencjalnych akwizycji do 30% r./r na poziomie przychodów skonsolidowanych Grupy APS Energia.

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,
- wydobywania 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),
- wydobywania 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 Spółkę umożliwi sprzedaż urządzeń trakcyjnych do producentów wagonów i lokomotyw kolejowych.

Pozostałe certyfikaty, o które Emitent będzie się starał 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.

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 perspektywicznych 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 perspektywicznymi 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.

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 rozpoczął budowę nowoczesnego kompleksu produkcyjno-biurowego w Stanisławowie Pierwszym k. Warszawy. Rozpoczęcie produkcji w nowym obiekcie planowane jest na II kw. 2016 r. Zarząd APS Energia szacuje, że w wyniku realizacji tej inwestycji moce produkcyjne wzrosną o ok. 150%.

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 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,
- 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 ani szacunkowych zysków.

5.4. Czynniki istotne dla rozwoju

Strategicznym celem rozwoju APS Energia jest wzrost jej wartości poprzez realizację przyjętej strategii. Emitent jest przygotowany pod kątem organizacyjnym i finansowym do osiągnięcia zamierzonych celów w roku 2016. Główne czynniki mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe:

Czynniki zewnętrzne negatywne:

- duże wahania kursu RUB;
- pogorszająca się koniunktura na rynku rosyjskim;
- wzrost konkurencji i w konsekwencji spadek marżowości oferowanych produktów i usług;
- osłabienie koniunktury na rynku oil&gas 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 Emitent prowadzi działalność



Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Nie jest wykluczone, iż w przyszłości mogą wystąpić zdarzenia związane ze zmianami tendencji rynkowych mające wpływ na wyniki 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 Emitenta, co przełożyć się może przynajmniej przejściowo na spadek popytu na urządzenia oferowane przez 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

Emitent 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 Emitenta mogą ulec pogorszeniu.

Działania 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 Emitenta może być uzależniona od zachowania w tajemnicy będących w posiadaniu 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 ze Spółką, w szczególności przez jego pracowników i że efektem ujawnienia tych informacji będzie ich wykorzystanie przez podmioty prowadzące działalność konkurencyjną w stosunku do Emitenta.

Ryzyko zmiany przepisów prawa

Produkowane przez Emitenta urządzenia są towarami o znacznym stopniu skomplikowania technologicznego i prowadzona przez 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 w kalkulować 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 Emitenta 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 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 wydobywaniu 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 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 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 wjazd 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 rynkach 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 Emitenta

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 Emitenta

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 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. Emitent 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 Spółki 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 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 przejść 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 zależne 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 podatników 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 pożądaných rezultatów 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

Spółka w okresie objętym sprawozdaniem stosowała zasady ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na rynku regulowanym Giełdy zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, przyjętym przez Radę GPW uchwałą z dnia 4 lipca 2007 roku zmienianym kilkakrotnie późniejszymi uchwałami. Ostatni tekst jednolity „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” jest załącznikiem do uchwały Rady Nadzorczej GPW z dnia 21 listopada 2012 roku.

Zbiór zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dostępny jest publicznie pod adresem:

http://static.gpw.pl/pub/files/PDF/dobre_praktyki/dobre_praktyki_16_11_2012.pdf

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.

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

W 2015 roku, w okresie od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym tj. od dnia 8 października 2015 r. Spółka stosowała wszystkie zasady ładu korporacyjnego zgodnie z dokumentem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW wskazując następujące zastrzeżenia:

Rekomendacja nr 1 – w zakresie, w jakim odnosi się do transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet.

Z uwagi na dotychczasowe doświadczenia odnośnie organizacji i przebiegu walnych zgromadzeń, które nie wskazują na potrzebę dokonywania tego rodzaju transmisji Spółka nie przewiduje transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet. Spółka nie wyklucza, że zasada ta będzie mogła być stosowana w przyszłości, po stworzeniu odpowiednich możliwości technicznych i poczynieniu w tym celu stosownych nakładów.

Rekomendacja nr 5 – w zakresie, w jakim odnosi się do posiadania przez Spółkę polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania.

Zgodnie ze Statutem, ustalanie wysokości wynagrodzenia Członków Zarządu należy do Rady Nadzorczej, natomiast ustalanie wysokości wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej należy do Walnego Zgromadzenia. Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania w stosunku do Członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Spółka nie wyklucza jednak stworzenia takiej polityki i zasad w przyszłości.

Rekomendacja nr 9 – w zakresie, w jakim odnosi się do zapewnienia przez Spółkę zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru.

Spółka nie zapewnia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w Zarządzie i Radzie Nadzorczej. Skład Rady Nadzorczej ustalany jest przez akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu, zaś osoby wchodzące w skład Zarządu powoływane są przez Radę Nadzorczą. W skład dwuosobowego Zarządu nie wchodzi żadna kobieta, w pięciosobowym składzie Rady Nadzorczej jest jedna kobieta. Spółka uznaje słuszność niniejszej rekomendacji, jednakże decyzja o składzie osobowym organów Spółki jest od niej niezależna w zakresie, w jakim nie stoi w sprzeczności z polityką Spółki, która zapewnia zatrudnianie osób z odpowiednim wykształceniem oraz doświadczeniem zawodowym.

Rekomendacja nr 12 – w zakresie, w jakim odnosi się do zapewnienia akcjonariuszom przez Spółkę możliwości wykonywania prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Spółka nie zapewnia możliwości wykonywania prawa głosu w toku walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej z uwagi na fakt, iż w chwili obecnej Statut Spółki nie zawiera postanowień umożliwiających udział w walnym zgromadzeniu oraz wykonywanie prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, co jest wymagane zgodnie z art. 406⁵ Kodeksu spółek handlowych. W opinii Spółki wprowadzenie



możliwości wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie jest jeszcze dostatecznie rozpowszechnione, a tym samym niesie za sobą ryzyko natury organizacyjno-technicznej mogące skutkować możliwością podważenia podjętych uchwał na skutek usterek technicznych. W miarę upowszechnienia się stosowania przedmiotowej zasady ładu korporacyjnego Zarząd Spółki rozważy wprowadzenie jej w życie.

Dobra Praktyka III.8 – w zakresie, w jakim odnosi się do istnienia komitetów działających w Radzie Nadzorczej, w odniesieniu do których zadań i funkcjonowania powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia KE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych.

W Spółce nie funkcjonują żadne komitety także te wskazane w Załączniku I do zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r., tj. Komisja ds. nominacji oraz Komisja ds. wynagrodzeń. W przypadku, w którym Rada Nadzorcza liczy nie więcej niż 5 członków zadania komitetu audytu wykonuje Rada Nadzorcza, chyba, że w drodze uchwały Rada Nadzorcza postanowi inaczej. Rada Nadzorcza sprawuje funkcje komitetu audytu.

Dobra Praktyka IV.10 – w zakresie, w jakim odnosi się do umożliwienia akcjonariuszom udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Spółka nie umożliwia i nie przewiduje umożliwiać akcjonariuszom możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej z uwagi na brak odpowiednich zapisów w Statucie oraz na dotychczasowe doświadczenia odnośnie organizacji i przebiegu walnych zgromadzeń. Koszty, które są z tym związane również w tym momencie uniemożliwiają właściwą realizację wskazanej praktyki. Niemniej, Spółka nie wyklucza wprowadzenia takiego rozwiązania w późniejszym okresie. W przypadku jej wprowadzenia, zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej dokona stosownych zmian w Statucie oraz powierzy określenie szczegółowych zasad z tą kwestią związanych Zarządowi.

Regulamin Giełdy oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk w danym roku obrotowym.

W przypadku gdy implementowanie zasad ładu korporacyjnego będzie wymagać dokonania zmian w dokumentacji korporacyjnej Spółki (Statut, regulamin Zarządu, regulamin Rady Nadzorczej), Zarząd zainicjuje niezbędne działania w tym kierunku. Zarząd zamierza także rekomendować Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu przestrzeganie wszystkich zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW z wyjątkami wskazanymi powyżej. Należy podkreślić, iż decyzja co do przestrzegania części zasad określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW należeć będzie do akcjonariuszy Spółki oraz do Rady Nadzorczej.

Spółka jako podmiot notowany w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect do dnia 7 października 2015 r. zobowiązana była do przestrzegania ładu korporacyjnego spółek przewidzianego dla spółek publicznych notowanych na rynku NewConnect. Zgodnie z uchwałą Zarządu z dnia 26 sierpnia 2013 r. w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego, Spółka nie przestrzegała następujących zasad, bądź przestrzegała je z odpowiednimi wyłączeniami:

1. zasady zawartej w **pkt 1 Dobrych Praktyk** – „Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej”. Wyłączenie odnośnie stosowania tej zasady dotyczyło transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej oraz interaktywnego dostępu do informacji. W ocenie Spółki koszty stosowania takich rozwiązań byłyby niewspółmiernie wysokie do potencjalnych korzyści płynących z ich zastosowania. Informacje dotyczące zwołania walnego zgromadzenia i podejmowanych uchwał Spółka przekazywała w formie raportów bieżących i publikowała na stronie internetowej, zatem inwestorzy mieli możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na walnym zgromadzeniu.

2. zasady zawartej w **pkt. 3.16 Dobrych Praktyk** – „pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania”. Spółka mogła bowiem opublikować i udzielić odpowiedzi na wybrane pytania dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, które w opinii Spółki miały istotne znaczenie dla przebiegu obrad i/lub uchwał podejmowanych przez WZA.



3. zasady zawartej w **pkt 16 Dobrych Praktyk** – „Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:

- *informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,*
- *zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w zakresie objętym raportem,*
- *informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,*
- *kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.”*

Emitent nie stosował tej zasady w całości, ponieważ, ze względu na charakter i zakres prowadzonej działalności Emitent uważał, iż należyte wykonywanie obowiązków informacyjnych poprzez publikację raportów bieżących i okresowych było wystarczające z punktu widzenia oceny inwestycyjnej Spółki i w związku z tym nie było konieczne sporządzanie comiesięcznych raportów. Wszelkie istotne informacje mające wpływ na bieżącą działalność Spółki były publikowane w formie raportów bieżących i okresowych (system EBI i ESPI) oraz publikowane na stronie internetowej Spółki.

6.3. Informacje o akcjach i akcjonariacie

6.3.1. Kapitał zakładowy Spółki

Na dzień 31.12.2015 r. kapitał zakładowy spółki APS Energia S.A. wynosił 5.569.456,- zł i był w pełni opłacony. Kapitał zakładowy był podzielony na 27.847.280 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda, w tym:

- 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,
- 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.

Jednocześnie Zarząd APS Energia S.A. informuje, że w dniu 8 lutego 2016 r. otrzymał informację o rejestracji w dniu 4 lutego 2016 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego („KRS”) podwyższenia kapitału zakładowego APS Energia S.A. o kwotę 67.642,80 zł. w wyniku realizacji Programu Motywacyjnego opisanego w pkt. 6.3.4.

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.

6.3.2. Akcjonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji

Na dzień 31 grudnia 2015 r. 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	28,3%	7 889 772	28,3%
2	Piotr Szewczyk	A, B	7 890 114	28,3%	7 890 114	28,3%
3	Paweł Szumowski	A, B	7 890 114	28,3%	7 890 114	28,3%
4	Pozostali	B, C1, D, E	4 177 280	15,0%	4 177 280	15,0%
Razem			27 847 280	100%	27 847 280	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 4.177.280 szt. akcji znajduje się w obrocie rynkowym. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu na dzień 31.12.2015 r. żaden inny podmiot nie posiadał znaczącego pakietu akcji Spółki.

W związku z dokonaniem podwyższenia kapitału i rejestracją akcji serii C2 i C3, o której mowa w pkt. 6.3.4 na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 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%

Po podwyższeniu kapitału akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety są założyciele Antoni Dmowski, Piotr Szewczyk oraz Paweł Szumowski nadal pozostają dominującymi akcjonariuszami posiadający łącznie 23.670.000 szt. akcji APS Energia S.A.. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania żaden inny podmiot nie posiadał znaczącego pakietu akcji Spółki.

6.3.3. Stan posiadania akcji Spółki 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 Spółki posiadający znaczne pakiety akcji”. Ponadto, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu na dzień 31.12.2015 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 31.12.2015 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.

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.

W ramach Programu Motywacyjnego przeznaczone zostało do objęcia nie więcej niż 777.300 warrantów subskrypcyjnych. Warranty subskrypcyjne obejmowane będą przez uprawnionych menadżerów nieodpłatnie.

Warranty subskrypcyjne będą rozdysponowane pomiędzy osobami uprawnionymi w terminach i w sposób określony



w uchwale ustalającej Program Motywacyjny. Część warrantów subskrypcyjnych przypadających członkom Zarządu Spółki zostanie przydzielona przez Radę Nadzorczą, część warrantów subskrypcyjnych przypadająca osobom uprawnionym spośród kierownictwa i kluczowego personelu Grupy zostaną przydzielone przez Zarząd. Udział poszczególnych grup uprawnionych zostanie określony przez Radę Nadzorczą.

Osobom uprawnionym spośród kierownictwa i kluczowego personelu Grupy nie może być przyznane mniej niż 1 % i więcej niż 17,5 % akcji w danej transzy.

Warunkiem uruchomienia Programu Motywacyjnego było wprowadzenie akcji Spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, co miało miejsce 8 sierpnia 2013 r. Warranty subskrypcyjne przewidziane do objęcia w pierwszej transzy zostały w związku z tym przyznane przez Spółkę.

Prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych w kolejnych transzach uzależnione jest od spełnienia następujących warunków:

- Za 2013 r.

Prawo oraz liczba warrantów będą uzależnione od osiągnięcia lub przekroczenia przez Spółkę prognozowanej wartości skonsolidowanej EBITDA za rok 2013, czyli sumy wyniku finansowego Grupy na działalności operacyjnej i skonsolidowanej amortyzacji. W przypadku (i) osiągnięcia wskaźnika w wysokości nie niższej niż 12.100.000 złotych objęte będzie mogło być 100% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2014 r.; (ii) osiągnięcia wskaźnika w wysokości nie mniejszej niż jego 75 % objęte będzie mogło być 66% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2014 r., z uwzględnieniem zaokrąglenia do pełnej akcji w górę; (iii) osiągnięcia wskaźnika w wysokości nie mniejszej niż jego 50 %, ale nie wyższej niż 75 % objęte będzie mogło być 33% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2014 r., z uwzględnieniem zaokrąglenia do pełnej akcji w dół.

Wysokość wskaźnika EBITDA wykazana zostanie zgodnie z przyjętą i obowiązującą na dzień bilansowy i odpowiednią dla roku obrotowego 2013 polityką księgową Spółki prowadzoną zgodnie z Ustawą o Rachunkowości.

W dniu 30 lipca 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie przyjęcia informacji o stopniu realizacji skonsolidowanego planu finansowego Grupy APS Energia, częściowego uruchomienia II Transzy Programu Motywacyjnego oraz jego podziału na poszczególne grupy uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach II transzy Programu Motywacyjnego. Rada Nadzorcza Spółki przyjęła, iż stopień realizacji prognozowanej wartości skonsolidowanej EBITDA za rok 2013 wyniósł 84,9% i w związku z tym uruchomiła częściowo II Transzę Programu Motywacyjnego, to jest w liczbie 188 107 sztuk warrantów serii A uprawniających do objęcia akcji serii C2.

- Za 2014 r.

Prawo oraz liczba warrantów będą uzależnione od osiągnięcia lub przekroczenia przez Spółkę prognozowanej wartości skonsolidowanej EBITDA za rok 2013, czyli sumy wyniku finansowego Grupy na działalności operacyjnej i skonsolidowanej amortyzacji. W przypadku (i) osiągnięcia wskaźnika w wysokości nie niższej niż 16.400.000 zł objęte będzie mogło być 100% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2014 r.; (ii) osiągnięcia wskaźnika w wysokości nie mniejszej niż jego 75 % objęte będzie mogło być 66% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2015 r., z uwzględnieniem do zaokrąglenia do pełnej akcji w górę; (iii) osiągnięcia wskaźnika w wysokości nie mniejszej niż jego 50 %, ale nie wyższej niż 75 % objęte będzie mogło być 33% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2015 r., z uwzględnieniem do zaokrąglenia do pełnej akcji w dół.

Wysokość wskaźnika EBITDA wykazana zostanie zgodnie z przyjętą i obowiązującą na dzień bilansowy i odpowiednią dla roku obrotowego 2014 polityką księgową Spółki prowadzoną zgodnie z Ustawą o Rachunkowości. W przypadku, w którym Spółka zmieni politykę księgową na inną niż zgodna z Ustawą o Rachunkowości wysokość wskaźnika EBITDA określona zostanie w skonsolidowanym planie finansowym Spółki na rok obrotowy 2014, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą. W przypadku niezatwierdzenia przez Radę Nadzorczą planu finansowego Spółki na rok obrotowy 2014, dla celów realizacji Programu Motywacyjnego Rada Nadzorcza przyjmie skonsolidowany wynik EBITDA na 2014 r. na poziomie niższym niż 125 % zrealizowanego skonsolidowanego EBITDA za 2013 r., który to wynik zostanie przeliczony zgodnie z przyjętą przez Spółkę na 2014 rok polityką rachunkowości.

W dniu 9 czerwca 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie przyjęcia informacji o stopniu realizacji skonsolidowanego planu finansowego Grupy APS Energia, częściowego uruchomienia III Transzy Programu Motywacyjnego oraz jego podziału na poszczególne grupy uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach III Transzy Programu Motywacyjnego. Rada Nadzorcza Spółki przyjęła, iż stopień realizacji prognozowanej wartości skonsolidowanej EBITDA za rok 2014 wyniósł 80,8% i w związku z tym uruchomiła częściowo III Transzę Programu Motywacyjnego, to jest w liczbie 188 107 sztuk warrantów serii A uprawniających do objęcia akcji serii C3.

W ramach Programu Motywacyjnego, każdy warrant subskrypcyjny uprawniał do objęcia jednej akcji przez osobę uprawnioną. Cena jednej akcji Spółki będzie wynosić 0,20 zł, natomiast prawa do objęcia akcji Spółki w wykonaniu



warrantów subskrypcyjnych wygasną w dniu 31 grudnia 2015 r. Akcje objęte w ramach programu motywacyjnego będą uczestniczyć w dywidendzie na takich samych zasadach, co pozostałe akcje Spółki. Jednocześnie, warranty są ograniczone w zbywalności, za wyjątkiem ich zbywania na rzecz Spółki i podlegają dziedziczeniu.

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 z 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.

Osoby uprawnione nie będą mogły zbywać Akcji nabytych w zamian za warranty do dnia 30 czerwca 2016 r. (od dnia objęcia akcji Spółki.) Akcje takie zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych danego akcjonariusza. Akcjonariusz zobowiązuje się do ustanowienia na rachunku nieodwołalnej blokady akcji serii C1 do dnia 30 czerwca 2016 r. Akcjonariusz jest również bezwarunkowo zobowiązany do zbycia akcji serii C1 w przypadku rozwiązania do dnia 30 czerwca 2016 r. stosunku prawnego łączącego akcjonariusza ze Spółką lub Spółką Zależną, z winy leżącej po stronie akcjonariusza.

6.3.5. Nabycie akcji własnych

Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych w ciągu roku obrotowego.

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 31.12.2015 r. 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:

Skład Zarządu APS Energia S.A.			
Imię i nazwisko	Stanowisko	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji
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

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych Członków Zarządu od Spółki za 2015 r.

Wynagrodzenia Członków Zarządu		
Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2015-31.12.2015
Piotr Szewczyk	Prezes Zarządu	392 500
Paweł Szumowski	Wiceprezes Zarządu	184 500
RAZEM		577 000

Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego od Spółki przez wyżej wymienionych Członków Zarządu za 2015 r. wyniosła 577 000 zł.

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 Dyrektor 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 jakiejkolwiek formie bezpośrednio lub pośrednio, na własny rachunek lub na rachunek jakiejkolwiek osoby trzeciej, samodzielnie lub wspólnie z innymi osobami prowadzić jakiejkolwiek 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 jednogłębnej zgody Zgromadzenia Wspólników i o ile członek Zarządu podejmujący taką działalność nie będzie w tym momencie wspólnikiem 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 wspólnikiem Spółki.

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 wejdzie 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 następne kadencje. 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:

Skład Rady Nadzorczej APS Energia S.A.			
Imię i nazwisko	Stanowisko	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji
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-Cortinovia, 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 powiązanym 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. 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, użytkowania 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 powiązanym, 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 zlecanie 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 kolegialnie. 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 powiązanymi 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.

6.4.2.3. Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Rady Nadzorczej

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych Członków Rady Nadzorczej od Spółki za 2015 r..

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej		
Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2015-31.12.2015
Tenderenda Dariusz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	18 000
Klimek Cortinovis Agata	Sekretarz Rady Nadzorczej	10 900
Szewczyk Tomasz	Członek Rady Nadzorczej	7 700
Sieradzki Artur	Członek Rady Nadzorczej	10 900
Malesa Henryk	Członek Rady Nadzorczej	7 700



Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego od Spółki przez wyżej wymienionych Członków Rady Nadzorczej za 2015 r. wyniosła 52 200,- zł.

6.4.2.4. 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.

6.4.3. Walne Zgromadzenie

6.4.3.1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia

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

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

6.4.3.2. 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.

6.4.3.3. 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, które wejdą w życie z dniem dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

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 przenosić 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 protokolującemu 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 wnioski 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 wybieraną 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 zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania 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 przewodniczącego 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.

6.5. 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.

6.6. Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

Zarząd APS Energia S.A. oświadcza, że 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.

Emitent na bieżąco wdraża 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 2015 roku nie istniały żadne uchybienia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.



7. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

7.1. Informacje o postępowaniach

APS Energia S.A. 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 badanie:

1. jednostkowego sprawozdania finansowego spółki APS Energia S.A. sporządzonego wg stanu na 31.12.2014, 31.12.2015 i 31.12.2016 roku zgodnie z MSSF,
2. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej APS Energia sporządzonego wg stanu na 31.12.2014, 31.12.2015 i 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.

Podmiot		
CAPITAL AUDYT SP. z o.o.	01.01 -31.12.2015	01.01 -31.12.2014
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	24 600	27 000
Przegląd sprawozdań finansowych	15 000	
Inne usługi	14 000	88 000
CAPITAL AUDYT Sp. z o.o. Sp. k.	53 600	115 000
Usługi doradcze	4 000	25 000
Razem	57 600	140 000

7.3. Informacja dotycząca zatrudnienia

Informacja dotycząca zatrudnienia została szczegółowo opisana w notce 43. Zatrudnienie.

7.4. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Zdaniem Zarządu kwestie środowiskowe nie mają istotnego znaczenia dla działalności Emitenta i jej sytuacji finansowej, jak również nie mają istotnego wpływu na wykorzystywane 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 2015 roku pracownicy APS Energia uczestniczyli w akcji wolontarystycznej, której celem była pomoc dla domu samotnej matki w Zielonce. Firma współfinansowała również wydanie albumu fotograficznego poświęconego twórczości Andrzeja Baturo.

Środowisko akademickie

APS Energia prowadzi aktywną współpracę ze środowiskiem naukowym, polegającą na wymianie know-how w dziedzinie elektroenergetyki oraz sponsorowaniu konferencji naukowych, w minionym roku m.in. Modern Electrified Transport w Trogirze czy "SENE 2015" - Sterowanie w Energoelektronice i Napędzie Elektrycznym na Politechnice Łódzkiej. 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. Za wspieranie i aktywne uczestnictwo w życiu uczelni, otrzymała medal pamiątkowy z okazji 100. rocznicy odnowienia tradycji Politechniki Warszawskiej.

W minionym roku 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.

7.6. Działalność promocyjna

APS Energia prowadzi działalność promocyjną w prasie branżowej i ekonomicznej, branżowych portalach internetowych oraz poprzez uczestnictwo w krajowych i międzynarodowych targach i konferencjach.

W minionym roku ukazało się ok. 100 artykułów o Spółce w ogólnopolskiej prasie i na portalach ekonomicznych i branżowych. Ich tematyka, oprócz debiutu na głównym parkiecie GPW, to również tzw. equity story prezentowane w ramach konkursów „Przedsiębiorca roku” czy „Indeks Patriotyzmu Gospodarczego”. Media pisały również o planach inwestycyjnych spółki, zwłaszcza dotyczących rozwoju działalności na nowych rynkach.

APS Energia prezentuje swoje urządzenia na targach i innych wydarzeniach branżowych. Stałym elementem promocji Spółki jest Energetab: największe targi energetyczne w Polsce. W związku z wejściem na rynek trakcji i transportu, od kilku lat promujemy się również na gdańskich targach TRAKO. Uczestniczymy w targach zagranicznych, m.in. targi Energy Expo na Białorusi, czy Innoprom w Rosji. Stałym elementem promocji Spółki są konferencje naukowo-techniczne organizowane przez podmioty z branży energetycznej oraz konferencje naukowe organizowane przez uczelnie. APS Energia promuje na nich swoje rozwiązania technologiczne w dziedzinie elektroenergetyki.

Wizerunek Grupy APS Energia budowany jest również poprzez sponsoring. W 2015 roku Spółka sponsorowała drużynę AZS Politechnika Warszawska, Sekcję Judo Politechniki Warszawskiej, bieg Energetyczna Dycha w Kozienicach czy wydanie albumu fotograficznego Andrzeja Baturo.

7.7. Kontakt dla inwestorów

Dominik Biegaj,
Dyrektor ds. Strategii i Rozwoju
dominik.biegaj@apsenergia.pl



Tel: +48 (22) 762 00 00
www.apsenergia.pl

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

