



systemy zasilania awaryjnego



## Spis treści

■	List Prezesa Zarządu APS Energia SA	3
■	Informacje finansowe Grupy APS Energia za rok 2013 i 2012	4
■	Wprowadzenie	5
■	Podsumowanie 2013 roku	6
■	Wybrane dane finansowe Grupy APS Energia za 2013 rok wraz z danymi porównywalnymi za 2012 rok	8
■	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów	10
■	Analiza wskaźnikowa	11
■	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych	12
■	Opis istotnych pozycji pozabilansowych	13
■	Podstawowe informacje o Grupie APS Energia	14
■	Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy APS Energia w roku 2013	20
■	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy APS Energia, który wystąpiły w roku obrotowym	21
■	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy APS Energia	24
■	Kierunki rozwoju Grupy APS Energia	29
■	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	33
■	Istotne informacje i wskaźniki niefinansowe	34
■	Nabycie/zbycie udziałów (akcji) własnych	37
■	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy APS Energia po zakończeniu roku obrotowego	38
■	Informacja na temat wynagrodzenia Zarządu Grupy APS Energia, Rady Nadzorczej oraz Autoryzowanego Doradcy	40
■	Raport Zarządu jednostki dominującej o czynnikach ryzyka	41
■	Raport Zarządu jednostki dominującej o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	50
■	Oświadczenia Zarządu APS Energia SA	56

## List Prezesa Zarządu APS Energia SA

Szanowni Państwo,

W imieniu własnym oraz Zarządu APS Energia SA przekazuję w Państwa ręce raport okresowy podsumowujący działania i wyniki Grupy APS Energia SA w 2013 roku.

Grupa APS przez ostanie lata intensywnie budowała swoją pozycję geograficzną i dziś może pochwalić się silną strukturą dystrybucyjno-serwisową poza granicami Polski, w szczególności w Rosji i Azji Centralnej, na bazie której będziemy realizować naszą strategię sprzedaży oraz marketingu nowych rozwiązań takich jak produkty dedykowane dla producentów trakcji jezdnej czy energetyki atomowej.

Obecnie kluczem do przyspieszonego wzrostu Grupy jest rozbudowa kompetencji technicznych i marketingowych oraz zwiększenie udziału w rynku trakcji jezdnej. Dlatego stworzyliśmy już w pełni funkcjonalny i dedykowany zespół badawczo-rozwojowy składający się z 5 osób, które obecnie intensywnie pracują nad kolejnymi produktami. Pierwsze znaczące kontrakty powinny pojawić się już w 2014 roku.

Tendencje rynkowe, w szczególności na rynkach wschodnich, związane z przesunięciami i opóźnieniami inwestycji przemysłowych, wpłynęły na realizację wyniku w 2013 roku. Pomimo pozyskania 76,5 mln PLN zleceń w 2013 roku Grupa wygenerowała 62 mln PLN sprzedaży, w związku z czym część realizacji znalazła się w backlog'u na 2014 rok. Wartość portfela zamówień przechodząca na kolejny rok po raz pierwszy w historii przekroczyła 20 mln PLN i wyniosła blisko 24,8 mln PLN, co stanowi 2,4-krotność backlog'u z początku ubiegłego roku i daje bardzo dobre perspektywy na cały 2014. Wierzymy, że ożywienie zaobserwowane w III i IV kwartale 2013 roku na rynkach wschodnich będzie dodatkowo miało pozytywny wpływ na wyniki kolejnych okresów.

Po specyficznym roku 2013, kiedy przeważały średniej wielkości zamówienia, wchodzimy w okres dużych projektów inwestycyjnych w branży energetycznej m.in. na rynku polskim, gdzie wartość inwestycji jest szacowana na 100 mld PLN w ciągu najbliższych 10 lat, a także energetyki atomowej oraz w branży naftowo-gazowej. Jesteśmy przekonani, że nasza Grupa będzie partycypowała w ich realizacji. Inwestujemy w sposób ciągły w nowe technologie i nowe produkty, ale także działania sprzedażowe oraz marketing, żeby zmaksymalizować prawdopodobieństwo pozyskania lukratywnych kontraktów.

Podtrzymujemy naszą strategię rozwoju dwutorowego – zarówno organicznego, jak i poprzez przejęcia podmiotów z branży. Jesteśmy przekonani, że rok 2014 będzie obfitował w znaczące wydarzenia rozwojowe, które spełnią oczekiwania naszych akcjonariuszy. Jednocześnie, zgodnie z zapowiedziami, będziemy się przygotowywać do przeniesienia spółki na parkiet główny GPW, co powinno nastąpić jesienią 2014 roku.

W tym miejscu chciałbym podziękować Akcjonariuszom, Pracownikom, Klientom i Wszystkim, którzy przyczynili się do rozwoju i sukcesu Grupy APS Energia. Wasza lojalność, zaufanie oraz wsparcie utwierdziły rolę APS Energia jako wiodącego dostawcy niezawodnych systemów zasilania awaryjnego w Polsce i na świecie.

Życzę Państwu wielu sukcesów,

Dr inż. Piotr Szewczyk Prezes Zarządu Grupy APS Energia

## Informacje finansowe Grupy APS Energia za rok 2013 i 2012

- Wprowadzenie
- Podsumowanie 2013 roku
- Wybrane dane finansowe Grupy APS Energia za 2013 rok wraz z danymi porównywalnymi za 2012 rok
- Charakterystyka struktury aktywów i pasywów
- Analiza wskaźnikowa
- Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych
- Opis istotnych pozycji pozabilansowych



## Wprowadzenie

Poniższe dane finansowe prezentują podstawowe wyniki Grupy APS Energia za 2013 rok wraz z danymi porównywalnymi za 2012 rok.

Skonsolidowane dane Grupy APS Energia za 2013 rok z danymi porównywalnymi za 2012 rok zostały poddane badaniu audytora. Dane skonsolidowane obejmują wyniki jednostki dominującej APS Energia SA oraz jednostek zależnych:

- OOO APS Energia RUS
- APS Energia Caucasus LLC
- TOO APS Energia Kazachstan
- APS Energia Czech s.r.o
- OOO APS Energia Ukraina
- ENAP S.A.
- „ENAP Spółka Akcyjna” spółka komandytowa

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.

### Tabela kursów EUR/PLN

Średni kurs ogłoszony przez NBP na dzień bilansowy	EUR/PLN
<b>31.12.2012</b>	<b>4,0882</b>
<b>31.12.2013</b>	<b>4,1472</b>

Średni kurs EUR/PLN w okresie*	EUR/PLN
<b>2012</b>	<b>4,1736</b>
<b>2013</b>	<b>4,2110</b>

\*Średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez NBP w ostatnim dniu miesiąca danego okresu obrotowego

## Podsumowanie 2013 roku

Najważniejsze wydarzenia w 2013 roku:

### Sprzedaż i wyniki finansowe Grupy

- Grupa wygenerowała **62,0 mln PLN** przychodów ze sprzedaży, **10,3 mln PLN** EBITDA oraz **6,2 mln PLN** zysku netto.
- Grupa wypracowała **marżę EBITDA 16,6%** i marżę zysku netto 9,9%
- Wartość **portfela zamówień** przechodząca na kolejny rok po raz pierwszy przekroczyła 20 mln PLN i **wynosiła 24,8 mln PLN**, czyli **2,4 krotność** backlog'u z poprzedniego roku.
- Wynik 2013 okazał się **niższy od prognozy** (opublikowanej w Dokumencie Informacyjnym z dnia 2 sierpnia 2013 r.) przychodów o 16%, EBITDA o 15% i zysku netto o 26%.
- **Trakcja** – pierwsze opracowane zasilacze pokładowe zostały dostarczone do klienta.

### Prace badawczo-rozwojowe oraz inwestycje

- Sukcesem zakończyły się testy **filtrów hybrydowych** służących do ograniczenia negatywnego oddziaływania odbiorników na sieć zasilającą, takich jak wszelkiego rodzaju falowniki napędowe, prostowniki tyrystorowe itp.
- Uruchomiono **Laboratorium Wysokich Mocy**, które zostało zbudowane w ramach inwestycji w halę produkcyjną w ENAP SA (Kozienice). Laboratorium posłuży do testowania urządzeń dużej mocy w szerokim zakresie napięć i prądów. Dotychczas APS Energia korzystała z outsourcing'u tego typu usług.
- W ENAP została oddana do użytku również Elektrownia Fotowoltaiczna, która będzie wykorzystywana zarówno do prac badawczo-rozwojowych nad nowymi rozwiązaniami dla zastosowań OZE, jak również zaspokojenia potrzeb własnych.
- Na realizację inwestycji Laboratorium Wysokich Mocy oraz Elektrownię Fotowoltaiczną ENAP uzyskał znaczne **dofinansowanie w ramach dostępnych programów Unijnych**.
- Finalizacja **zakupu nieruchomości** i przejście do fazy planowania **budowy nowoczesnego kompleksu**. Rozpoczęcie produkcji w nowym obiekcie planowane jest na przełom 2015/2016, natomiast rosnąca liczba zleceń może skutkować decyzją o przyspieszeniu realizacji inwestycji.
- **Po sukcesie** prac nad pierwszymi urządzeniami przeznaczonymi dla producentów **trakcji jezdnej**, które zostały opracowane na zamówienie jednego z klientów Grupy, kolejne urządzenia zostaną dostarczone do klienta w II kwartale 2014 roku.
- **Proces certyfikacji** urządzeń i procesu produkcyjnego na potrzeby dostaw dla **energetyki atomowej** (Rosatom) został uzupełniony o dodatkowe testy i finalnie zakończył się w **styczniu 2014 roku**.

### Organizacyjne

- 29 czerwca 2013 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podsumowało i zatwierdziło wyniki za 2012 rok, udzieliło absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej, wybrało **nowy skład Rady** na trzyletnią kadencję oraz dokonało zmian w statucie.
- Otwarcie biur w **Gdańsku i Szczecinie**, w celu wzmocnienia struktury sprzedażowej na północy Polski.

## Podsumowanie 2013 roku

- Znaczna część istniejących zasobów inżynieryjnych i nowo pozyskanych kompetencji technicznych kierowana jest przede wszystkim na opracowanie nowych technologii w obszarze urządzeń stosowanych w trakcji jezdnej m.in. pociągów, tramwajów, metra czy trolejbusów. Zespół pracowników R&D dedykowanych do prac w **Departamencie Trakcji** został wzmocniony o Dyrektora R&D, który posiada doświadczenie w zakresie prac badawczo-rozwojowych urządzeń elektroenergetycznych, i doświadczonych inżynierów i obecnie liczy **5 pracowników**.
- Został uruchomiony **Program Motywacyjny**, który obejmuje kluczowych pracowników Grupy APS Energia. W ramach I transzy zostało przydzielonych 207 tys. warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia takiej samej ilości akcji.
- W 2013 roku dołączyło **8 nowych specjalistów** do zespołu inżynierów w APS Energia SA (spółce dominującej, będącej centrum kompetencyjnym i produkcyjnym Grupy) oraz dodatkowo 6 wysoko wyspecjalizowanych pracowników produkcyjnych.
- APS Energia SA podpisała umowę o **współpracy z Politechniką Warszawską**, dotyczącą wymiany informacji technologicznych, udostępnienia laboratoriów APS Energia dla kształcenia studentów i doktorantów w dziedzinie aplikacyjnej.

## Wybrane dane finansowe Grupy APS Energia za 2013 rok wraz z danymi porównywalnymi za 2012 rok

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy APS Energia za 2013 rok wraz z danymi porównywalnymi za 2012 rok

RZiS (w tys.)	2012 PLN	2013 PLN	2012 EUR	2013 EUR
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>65 209</b>	<b>62 014</b>	<b>15 624</b>	<b>14 727</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>25 789</b>	<b>23 903</b>	<b>6 179</b>	<b>5 676</b>
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>10 003</b>	<b>8 690</b>	<b>2 397</b>	<b>2 064</b>
<b>EBITDA</b>	<b>10 891</b>	<b>10 272</b>	<b>2 609</b>	<b>2 439</b>
<b>EBIT</b>	<b>9 809</b>	<b>8 426</b>	<b>2 350</b>	<b>2 001</b>
<b>Zysk brutto</b>	<b>8 614</b>	<b>7 846</b>	<b>2 064</b>	<b>1 863</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>6 594</b>	<b>6 165</b>	<b>1 580</b>	<b>1 464</b>

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu Grupy APS Energia na dzień 31.12.2013 oraz 31.12.2012 roku

Bilans (w tys.)	31.12.2012 PLN	31.12.2013 PLN	31.12.2012 EUR	31.12.2013 EUR
<b>Aktywa</b>	<b>32 297</b>	<b>48 589</b>	<b>7 900</b>	<b>11 716</b>
<b>Aktywa trwałe, w tym</b>	<b>11 218</b>	<b>15 260</b>	<b>2 744</b>	<b>3 680</b>
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	<i>8 387</i>	<i>12 669</i>	<i>2 052</i>	<i>3 055</i>
<i>WNiP</i>	<i>2 278</i>	<i>1 761</i>	<i>557</i>	<i>425</i>
<i>Należności długoterminowe</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Inwestycje długoterminowe</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	<i>553</i>	<i>830</i>	<i>135</i>	<i>200</i>
<b>Aktywa obrotowe, w tym</b>	<b>21 079</b>	<b>33 329</b>	<b>5 156</b>	<b>8 037</b>
<i>Zapasy</i>	<i>4 158</i>	<i>5 273</i>	<i>1 017</i>	<i>1 271</i>
<i>Należności krótkoterminowe</i>	<i>11 775</i>	<i>15 985</i>	<i>2 880</i>	<i>3 854</i>
<i>Inwestycje krótkoterminowe, w tym</i>	<i>4 532</i>	<i>10 127</i>	<i>1 109</i>	<i>2 442</i>
<i>Środki pieniężne i ekwiwalenty</i>	<i>4 532</i>	<i>10 127</i>	<i>1 109</i>	<i>2 442</i>
<i>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	<i>614</i>	<i>1 944</i>	<i>150</i>	<i>469</i>
<b>Pasywa</b>	<b>32 297</b>	<b>48 589</b>	<b>7 900</b>	<b>11 716</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>15 180</b>	<b>24 886</b>	<b>3 713</b>	<b>6 001</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1 907</b>	<b>1 595</b>	<b>466</b>	<b>385</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 020</b>	<b>5 395</b>	<b>494</b>	<b>1 301</b>
<i>Zobowiązania odsetkowe</i>	<i>2 020</i>	<i>5 395</i>	<i>494</i>	<i>1 301</i>
<i>Pozostałe zobowiązania</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>11 017</b>	<b>14 304</b>	<b>2 695</b>	<b>3 449</b>
<i>Zobowiązania odsetkowe</i>	<i>2 139</i>	<i>2 076</i>	<i>523</i>	<i>501</i>
<i>Zobowiązania handlowe</i>	<i>6 124</i>	<i>8 356</i>	<i>1 498</i>	<i>2 015</i>
<i>Pozostałe zobowiązania</i>	<i>2 754</i>	<i>3 872</i>	<i>674</i>	<i>934</i>
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 173</b>	<b>2 409</b>	<b>532</b>	<b>581</b>



## Wybrane dane finansowe Grupy APS Energia za 2013 rok wraz z danymi porównywalnymi za 2012 rok

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów Grupy APS Energia za 2013 rok wraz z danymi porównywalnymi za 2012 rok

Rachunek przepływów pieniężnych (w tys.)	2012 PLN	2013 PLN	2012 EUR	2013 EUR
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	7 225	3 660	1 731	869
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-3 989	-4 742	-956	-1 126
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-2 236	6 677	-536	1 586
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>1 000</b>	<b>5 595</b>	<b>240</b>	<b>1 329</b>

Wybrane pozycje zmian w kapitałach własnych Grupy APS Energia za 2013 rok wraz z danymi porównywalnymi za 2012 rok

Zmiany w kapitałach własnych (w tys.)	2012 PLN	2013 PLN	2012 EUR	2013 EUR
Kapitał własny na początek okresu	8 661	15 180	2 075	3 605
Kapitał własny na koniec okresu	15 180	24 886	3 637	5 910
Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	15 180	24 886	3 637	5 910

## Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

### Struktura aktywów i pasywów Grupy APS Energia

Bilans	31.12.2012 PLN	Udział % (2012)	31.12.2013 PLN	Udział % (2013)	Dynamika r/r
<b>Aktywa</b>	<b>32 297</b>	<b>100%</b>	<b>48 589</b>	<b>100%</b>	<b>150,4</b>
<b>Aktywa trwałe, w tym</b>	<b>11 218</b>	<b>35%</b>	<b>15 260</b>	<b>31%</b>	<b>136,0</b>
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	8 387	26%	12 669	26%	151,1
<i>WNiP</i>	2 278	7%	1 761	4%	77,3
<i>Należności długoterminowe</i>	0	0%	0	0%	0,0
<i>Inwestycje długoterminowe</i>	0	0%	0	0%	0,0
<i>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	553	2%	830	2%	150,1
<b>Aktywa obrotowe, w tym</b>	<b>21 079</b>	<b>65%</b>	<b>33 329</b>	<b>69%</b>	<b>158,1</b>
<i>Zapasy</i>	4 158	13%	5 273	11%	126,8
<i>Należności krótkoterminowe</i>	11 775	36%	15 985	33%	135,8
<i>Inwestycje krótkoterminowe, w tym</i>	4 532	14%	10 127	21%	223,5
<i>Środki pieniężne i ekwiwalenty</i>	4 532	14%	10 127	21%	223,5
<i>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	614	2%	1 944	4%	316,6
<b>Pasywa</b>	<b>32 297</b>	<b>100%</b>	<b>48 589</b>	<b>100%</b>	<b>150,4</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>15 180</b>	<b>47%</b>	<b>24 886</b>	<b>51%</b>	<b>163,9</b>
<b>Kapitał mniejszości</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0,0</b>
<b>Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0,0</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1 907</b>	<b>6%</b>	<b>1 595</b>	<b>3%</b>	<b>83,6</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 020</b>	<b>6%</b>	<b>5 395</b>	<b>11%</b>	<b>267,1</b>
<i>Zobowiązania odsetkowe</i>	2 020	6%	5 395	11%	267,1
<i>Pozostałe zobowiązania</i>	0	0%	0	0%	0,0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>11 017</b>	<b>34%</b>	<b>14 304</b>	<b>29%</b>	<b>129,8</b>
<i>Zobowiązania odsetkowe</i>	2 139	7%	2 076	4%	97,1
<i>Zobowiązania handlowe</i>	6 124	19%	8 356	17%	136,4
<i>Pozostałe zobowiązania</i>	2 754	9%	3 872	8%	140,6
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 173</b>	<b>7%</b>	<b>2 409</b>	<b>5%</b>	<b>110,9</b>

Suma bilansowa Grupy APS Energia wyniosła 48,6 mln PLN na koniec 2013 roku i była wyższa o 50,4% w stosunku do roku poprzedniego.

Aktywa obrotowe stanowią 69% wartości łącznych aktywów i wzrosły o 58,1% r/r. Największym składnikiem aktywów obrotowych były należności krótkoterminowe z udziałem 33% w strukturze aktywów i wykazały się 35,8% dynamiką wzrostu r/r. Wyższy poziom należności był wynikiem najwyższej sprzedaży kwartalnej w historii Grupy i w związku z tym część należności pozostała nieuregulowana na koniec roku.

W strukturze aktywów trwałych największą dynamikę zanotowano w wartości środków trwałych tj. 51,1% r/r w wyniku zakończenia projektów: budowy laboratorium wysokich mocy i elektrowni fotowoltaicznej w Koźmicach (ENAP SA) oraz zakupu nieruchomości w Stanisławowie Pierwszym pod budowę m.in. nowego zaplecza badawczo-rozwojowego i produkcyjnego Grupy.

W przypadku pasywów największy udział w strukturze miały kapitały własne, które stanowiły 51% wartości sumy bilansowej i zanotowały 63,9% wzrost r/r, dzięki wypracowaniu zysku netto oraz emisji akcji w związku z upublicznieniem podmiotu dominującego Grupy APS Energia.

Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 167,1% r/r w związku z finansowaniem zakupu nieruchomości kredytem hipotecznym.

## Analiza wskaźnikowa

Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe Grupy APS Energia za 2012 i 2013 rok

Wskaźniki	2012	2013
<b>Wskaźniki płynności</b>		
Wskaźnik bieżącej płynności	1,9	2,3
Wskaźnik szybkiej płynności	1,5	1,8
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>		
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	0,40	0,41
<b>Rentowność</b>		
Marża EBITDA	17%	17%
Marża zysku netto	10%	10%
ROA	20%	13%
ROE	43%	25%

Opis formuł:

**Wskaźnik bieżącej płynności** = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

**Wskaźnik szybkiej płynności** = (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe

**Wskaźnik zadłużenia ogólnego** = (zobowiązania krótko- i długoterminowe) / pasywa

**Marża EBITDA** = EBITDA / przychody netto ze sprzedaży

**Marża zysku netto** = wynik netto / przychody netto ze sprzedaży

**ROA (wskaźnik rentowności majątku)** = wynik netto / aktywa

**ROE (wskaźnik rentowności kapitału własnego)** = wynik netto / kapitał własny

## Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych

W 2013 roku Grupa APS Energia korzystała głównie z lokat kapitałowych typu overnight, a także z 7-14 dniowych lokat terminowych. Spółki Grupy nie dokonywały żadnych innych lokat ani inwestycji kapitałowych poza wskazanymi.

## Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Zarząd APS Energia SA poniżej prezentuje następujące informacje dotyczące zobowiązań warunkowych ujęte w sprawozdaniach finansowych APS Energia SA oraz Grupy APS Energia.

Zobowiązania warunkowe APS Energia SA (w tys.)	31.12.2012	31.12.2013
<b>dotyczące jednostek powiązanych:</b>	<b>5 009</b>	<b>8 678</b>
- udzielone poręczenia	<b>4 600</b>	<b>7 508</b>
<i>Enap SA - za spłatę kredytu inwestycyjnego</i>	<i>4 600</i>	<i>4 600</i>
<i>Enap SA - za spłatę limitu na produkty o charakterze gwarancyjnym</i>	<i>0</i>	<i>2 000</i>
<i>APS Energia Czechy - za spłatę kredytu obrotowego</i>	<i>0</i>	<i>908</i>
- udzielone gwarancje	<b>409</b>	<b>835</b>
<i>gwarancja bankowa dla Enap SA</i>	<i>0</i>	<i>420</i>
<i>gwarancja bankowa dla APS Energia Czechy</i>	<i>409</i>	<i>415</i>
- inne	<b>0</b>	<b>335</b>
<i>zobowiązanie do Urzędu Skarbowego W Kazachstanie</i>	<i>0</i>	<i>335</i>
<b>dotyczące pozostałych jednostek:</b>	<b>44</b>	<b>1 016</b>
- udzielone gwarancje	<b>44</b>	<b>434</b>
<i>gwarancja bankowa PGI EK SA</i>	<i>44</i>	<i>44</i>
<i>gwarancja bankowa Thales Polska</i>	<i>0</i>	<i>357</i>
<i>gwarancja bankowa Polimex-Mostostal SA</i>	<i>0</i>	<i>33</i>
- warranty subskrypcyjne serii A	<b>0</b>	<b>582</b>

## Podstawowe informacje o Grupie APS Energia



## Informacje o APS Energia SA

### Podstawowe dane jednostki dominującej Grupy APS Energia SA

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

### Struktura akcjonariatu na dzień 3 kwiecień 2014 roku

Akcjonariusz	Seria akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA
Antoni Dmowski	A, B	7 889 772	30,2%	7 889 772	30,2%
Piotr Szewczyk	A, B	7 890 114	30,2%	7 890 114	30,2%
Paweł Szumowski	A, B	7 890 114	30,2%	7 890 114	30,2%
Pozostali	B, C1, D	2 447 280	9,4%	2 447 280	9,4%
Razem		26 117 280	100%	26 117 280	100%

### Rada Nadzorcza APS Energia SA

Członek Rady Nadzorczej	Stanowisko	Czas trwania kadencji
Dariusz Tenderenda	Przewodniczący Rady Nadzorczej	do 16 sierpnia 2015 roku
Leszek Suchenek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	do 16 sierpnia 2015 roku
Agata Klimek-Cortinovia	Sekretarz Rady Nadzorczej	do 16 sierpnia 2015 roku
Artur Sieradzki	Członek Rady Nadzorczej	do 16 sierpnia 2015 roku
Tomasz Szewczyk	Członek Rady Nadzorczej	do 16 sierpnia 2015 roku

### Zarząd APS Energia SA

Członek Zarządu	Stanowisko	Czas trwania kadencji
Piotr Sylwester Szewczyk	Prezes Zarządu	do 18 stycznia 2015 roku
Paweł Szumowski	Wiceprezes Zarządu	do 18 stycznia 2015 roku

## Podstawowe informacje o Grupie APS Energia

APS Energia została założona w 1995 r. przez naukowców wywodzących się z Politechniki Warszawskiej. Od momentu założenia APS Energia dynamicznie rozwija swoją działalność.

Grupa APS może pochwalić się licznymi realizacjami wykonanymi w ramach kluczowych projektów na całym świecie. Wśród najbardziej wymagających klientów APS są m.in. Gazprom, PKN Orlen, NATO, KazMunayGas i Enea. W celu dotarcia do najbardziej wymagających Klientów Grupa APS opracowała i wdrożyła rygorystyczne normy produkcyjne, których wynikiem było przyznanie wielu certyfikatów umożliwiających funkcjonowanie przede wszystkim na rynkach wschodnich.

### Kluczowe wartości Grupy APS Energia

#### Rynek

- **Lider** na polskim rynku w zakresie przemysłowych **systemów zasilania awaryjnego (UPS)** z ugruntowaną pozycją w **Europie Środkowo- Wschodniej**, Rosji i pozostałych krajach Azji Centralnej
- Ponad **50% udział** w rynku krajowym w segmencie **energetyki i nafty & gazu** oraz ok **5% udział** w rynku w **Rosji**
- Wieloletnie **relacje** z największymi **klientami** w Polsce, Rosji i Azji Centralnej

#### Kompetencje

- **Doświadczony** zespół kadry zarządzającej ze **znacznymi sukcesami** we wdrażaniu nowych produktów i ekspansji geograficznej
- Znakomicie rozwinięte **zaplecze merytoryczne** i dedykowany personel techniczny
- **Silny dział R&D** z licznymi innowacyjnymi wdrożeniami
- **Wysokiej jakości** obsługa klienta i wsparcie techniczne

#### Perspektywy

- **Duży potencjał** w dalszej penetracji rynków **rosyjskiego** i **Azji Centralnej** oraz ekspansji geograficznej
- Wykorzystanie **obszernej wiedzy** i rozwiązań technologicznych przy **rozwijaniu** bazy produktowej
- Silna **struktura sprzedażowa** i dystrybucyjna Grupy oraz wejście w **rynek trakcji**

Podstawowym rynkiem działania Grupy APS Energia jest Polska, jednak w ostatnich latach APS Energia znacząco rozwinął swoją działalność prowadząc ekspansję na rynki wschodnie w Rosji, Azerbejdżanie, Kazachstanie, Ukrainie i Czechach.



## Podstawowe informacje o Grupie APS Energia

APS Energia S.A. jako technologiczna firma oferuje szeroką gamę nowoczesnych, energoelektronicznych urządzeń wraz z towarzyszącymi usługami, wychodzącymi naprzeciw specyficznym potrzebom klientów. 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.

APS Energia z powodzeniem zbudował swoją reputację jako wiarygodnego dostawcy zaawansowanych rozwiązań UPS. Oprócz jakości produktu, Grupa zdobywa uznanie klientów za wysoki poziom obsługi klienta, wsparcie techniczne, a przede wszystkim za zrozumienie i umiejętność dostosowania się do indywidualnych potrzeb klientów.

### Portfolio produktów

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

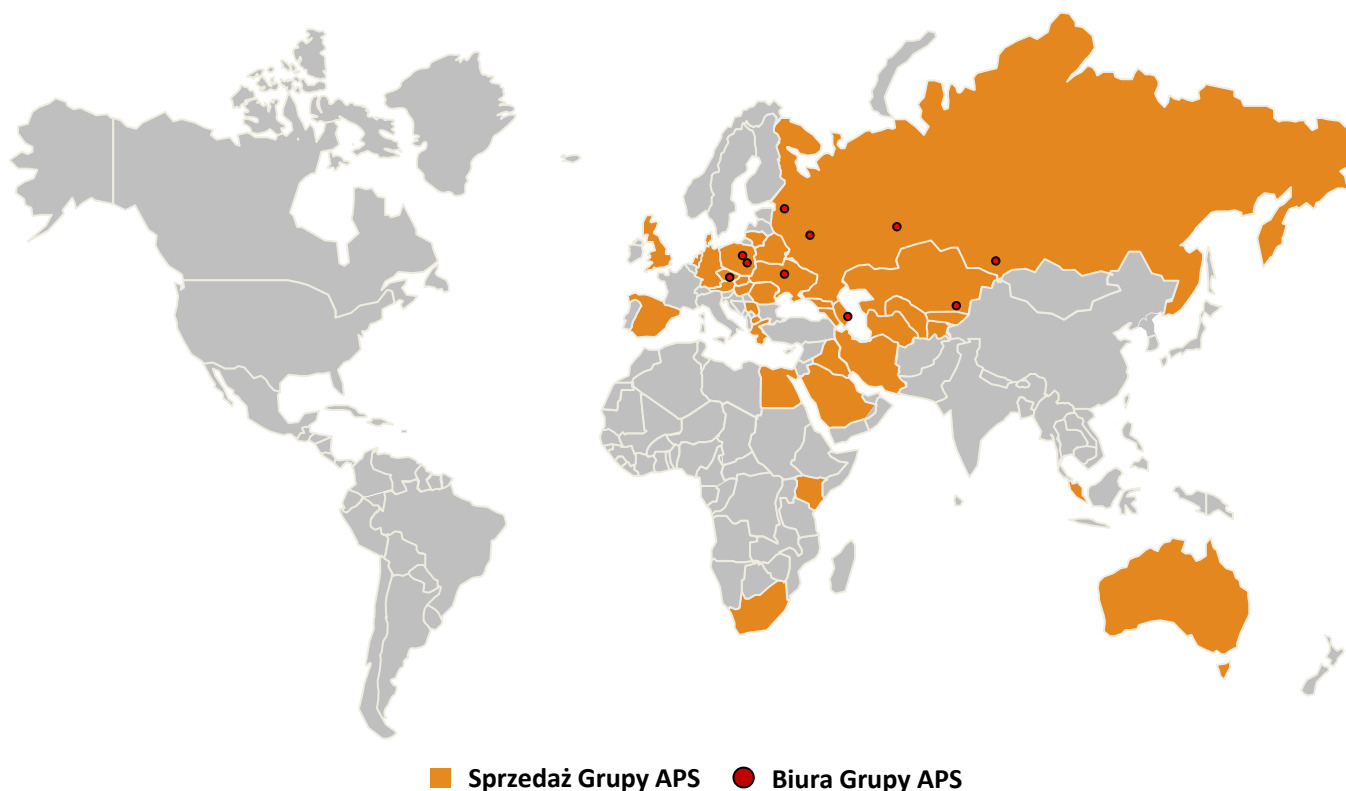
Wyroby i usługi APS Energia oferowane są z reguły łącznie w pakiecie dostosowanym do indywidualnych, specyficznych potrzeb i wymagań klienta, których rozwiązanie wspierane jest doświadczeniem i potencjałem działu badawczo – rozwojowego Spółki. W ciągu kilkunastu lat APS Energia opracowała i wdrożyła kilkadziesiąt urządzeń, z których wiele stanowi punkt odniesienia dla całego rynku zasilania przemysłowego.

## Podstawowe informacje o Grupie APS Energia

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

Oferta Grupy APS Energia skierowana jest do dużych odbiorców przemysłowych, głównie z branży energetycznej i naftowo-gazowej, realizujących zarówno nowe inwestycje w rozbudowę, jak i modernizację infrastruktury, a realizacja sprzedaży jest zależna od zaawansowania projektów inwestycyjnych, w ramach których APS Energia dostarcza swoje urządzenia i systemy.

Systemy produkowane przez APS znajdują zastosowanie u klientów w ponad 20 krajach



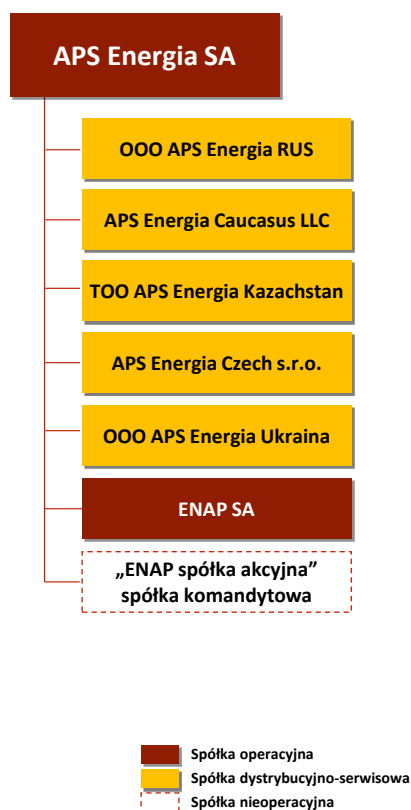
Kluczowe przewagi konkurencyjne Grupy APS Energia to przede wszystkim ugruntowana pozycja na rynku polskim, znakomite rozeznanie i zrozumienie rynków Europy Środkowo-Wschodniej, Rosji oraz rynków Azji Centralnej, a także znakomita obsługa i wsparcie techniczne oraz relacje z klientami.

## Struktura Grupy APS Energia

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

W skład Grupy APS Energia wchodzi następujące spółki:

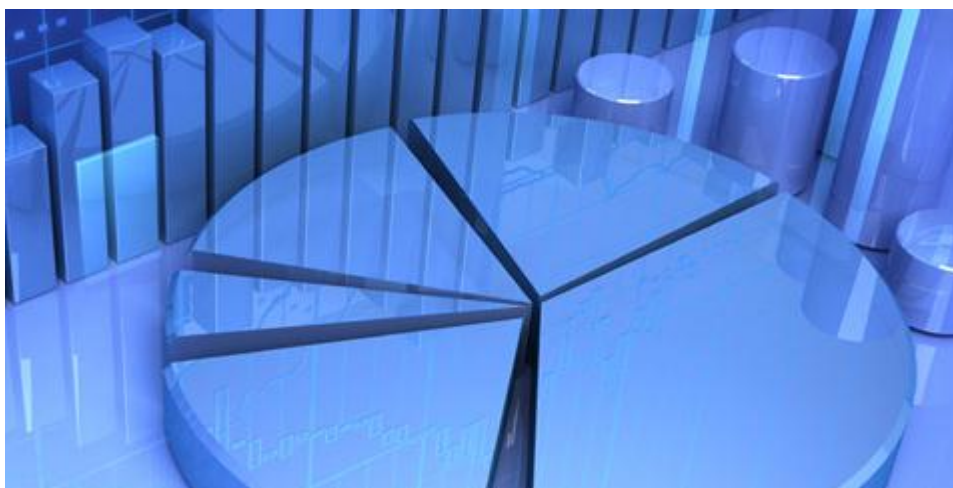
### Struktura Grupy



- **APS Energia SA** – pełni rolę centrum operacyjnego Grupy oraz spółki holdingowej kontrolującej zarówno spółki dystrybucyjno-serwisowe w Rosji, Kazachstanie, Ukrainie, Azerbejdżanie, Czechach, jak również ENAP SA, jednego z wiodących dostawców usług instalacyjno-montażowych w obszarze AKPiA oraz odnawialnych źródeł energii (OZE). Podmiot dominujący.
- **OOO APS Energia RUS** – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Federacji Rosyjskiej (w 2008 r.), z siedzibą w Jekaterynburgu (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, PSC 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 SA** – 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%.
- **„ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa** – spółka komandytowa zarejestrowana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z siedzibą w Wilczkowicach Górnych (Wilczkowice Górne 41, 26-900 Kozienice), w której jedynym komplementariuszem jest ENAP S.A. zaś jedynym komandytariuszem jest APS Energia S.A. Współwłaścicielami „Enap Spółka Akcyjna” sp.k. są Enap S.A. oraz APS Energia S.A.

## Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy APS Energia w roku 2013

- Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy APS Energia, który wystąpiły w roku obrotowym
- Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy APS Energia
- Kierunki rozwoju Grupy APS Energia
- Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju
- Istotne informacje i wskaźniki niefinansowe
- Nabycie/zbycie udziałów (akcji) własnych
- Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy APS Energia po zakończeniu roku obrotowego
- Informacja na temat wynagrodzenia Zarządu Grupy APS Energia, Rady Nadzorczej oraz Autoryzowanego Doradcy
- Raport Zarządu jednostki dominującej o czynnikach ryzyka
- Raport Zarządu jednostki dominującej o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego
- Oświadczenia Zarządu APS Energia SA



## Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy APS Energia, który wystąpiły w roku obrotowym

Priorytetem działalności APS Energia jest oferowanie najwyższej jakości i niezawodności urządzeń zasilających. Szczególny nacisk kładziemy na spełnienie oczekiwań poszczególnych rynków. W ślad za tym idzie reakcja działu R&D w postaci nowatorskich rozwiązań w zakresie systemów zasilania, a dzięki środkom pozyskanym od inwestorów będziemy w stanie wzmocnić i zintensyfikować działania rozwojowe, które w najbliższym czasie przełożą się na umocnienie pozycji lidera na rynku urządzeń zasilania awaryjnego dla przemysłu w Polsce, wzmacnianie pozycji na rynkach eksportowych, zwłaszcza w Rosji i Azji Środkowej oraz dalszą ekspansję geograficzną i produktową.

W ramach realizacji kierunków strategicznych Zarząd podejmował działania mające na celu optymalne wykorzystanie posiadanych zasobów, intensyfikację działań marketingowych, jak również kontynuację ekspansji produktowej i organizacji oraz zakończenie z sukcesem prac badawczo-rozwojowych nowych rozwiązań.

Obecnie znaczną część zasobów intelektualnych i finansowych Emitent kieruje przede wszystkim na opracowanie nowych technologii w obszarze urządzeń stosowanych w zespołach trakcyjnych m.in. pociągów, tramwajów, metra czy trolejbusów. Na badania i rozwój Grupa planuje przeznaczyć kilka milionów złotych. Dlatego w sposób ciągły prowadzona jest rekrutacja specjalistycznego personelu, a także została podjęta decyzja o budowie nowoczesnego kompleksu badawczo-produkcyjno-biurowego w celu zapewnienia odpowiedniego zaplecza i zasobów do dalszych wzrostów.

Do najważniejszych zdarzeń, które wpłynęły na działalność operacyjną i wyniki finansowe spółek z Grupy APS Energia w 2013 roku należały:

### **R&D**

#### *Trakcja*

W 2013 roku Zarząd APS Energia podjął decyzję o utworzeniu odrębnego Departamentu 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. Pod koniec pierwszego kwartału 2013 roku R&D Departamentu Trakcji rozpoczął prace nad przygotowaniem prototypu pierwszego urządzenia zasilającego systemy pokładowe. Natomiast już w II połowie roku Grupa zrealizowała swój pierwszy kontrakt z jednym z producentów taboru i prowadzi kolejne rozmowy na temat przyszłych dostaw swoich urządzeń dla tej branży.

Biorąc pod uwagę wartość polskiego rynku trakcji dynamicznej szacowaną na 150 mln zł oraz jeszcze większy potencjał w realizacji kontraktów na rynkach wschodnich, w szczególności na rynku rosyjskim, którego wartość jest nieporównywalnie większa niż rynku polskiego, Grupa APS Energia przeznacza znaczne środki na badania i rozwój tych technologii. Dlatego tak kluczowy z punktu widzenia Grupy jest szybki rozwój portfela produktów oraz intensywne działania marketingowo-sprzedażowe. Do tego celu m.in. zostały pozyskane środki z prywatnej emisji.

W III/IV kwartale Zespół pracowników R&D dedykowanych do prac w Departamencie Trakcji został wzmocniony o kolejnych doświadczonych inżynierów i pod koniec roku liczył 5 inżynierów.

Po sukcesie pierwszych urządzeń pokładowych Departament R&D pracuje nad kolejnymi systemami, które na razie znajdują się w fazie testów przeprowadzanych przez inżynierów APS Energia, natomiast w najbliższym czasie zostaną poddane kolejnym badaniom. Testy oraz integracja urządzenia z pozostałymi systemami klienta są planowane na II kwartał 2014 roku.

## Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy APS Energia, który wystąpiły w roku obrotowym

### *Energetyka atomowa*

Poza tracją, Grupa APS Energia inwestuje w rozwój oferty dedykowanej dla energetyki atomowej, ze względu na ogromny potencjał tego sektora, w szczególności na rynkach wschodnich, gdzie budowanych jest kilka bloków elektrowni rocznie.

Departament R&D prowadzi na bieżąco prace badawczo-rozwojowe związane z opracowaniem systemów dla zastosowania w energetyce atomowej (Rosatom i Ergoatom), 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 zakończył się w styczniu 2014 roku.

### *Filtry hybrydowe*

Sukcesem zakończyły się testy filtrów hybrydowych służących do ograniczenia negatywnego oddziaływania na sieć zasilającą odbiorów, takich jak wszelkiego rodzaju falowniki napędowe, prostowniki tyrystorowe itp.

### **Oferta prywatna**

W II kwartale 2013 r. APS Energia pozyskała w ramach oferty prywatnej 4,3 mln PLN, które zostaną przeznaczone na:

- Finansowanie prac badawczo-rozwojowych nad nowymi rozwiązaniami
- Modyfikacje i optymalizacja istniejących produktów i systemów
- Wzmocnienie struktur sprzedażowych
- Wsparcie działań marketingowych
- Dokapitalizowanie spółek Grupy

### **Zmiany w Radzie Nadzorczej**

29 czerwca 2013 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podsumowało i zatwierdziło wyniki za 2012 rok, udzieliło absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej, wybrało nowych członków Rady na trzyletnią kadencję oraz dokonało zmian w statucie w związku z upublicznieniem spółki.

Nowi członkowie w składzie RN:

- Dariusz Tenderenda
- Tomasz Szewczyk
- Artur Sieradzki

### **Zakończenie inwestycji w Kozienicach**

Pod koniec czerwca 2013 roku uruchomiono Laboratorium Wysokich Mocy, które zostało zbudowane w ramach inwestycji w halę produkcyjną w ENAP SA (Kozienice). Laboratorium posłuży do testowania urządzeń dużej mocy. Dotychczas APS Energia korzystała z outsourcing'u tego typu usług.

ENAP oddał również do użytku Elektrownię Fotowoltaiczną, która będzie wykorzystywana zarówno do prac badawczo-rozwojowych nad nowymi rozwiązaniami dla zastosowań OZE, jak również zaspokojenia potrzeb własnych.

Na realizację inwestycji Laboratorium Wysokich Mocy oraz Elektrownie Fotowoltaicznej ENAP uzyskał znaczne dofinansowanie w ramach dostępnych środków Unijnych.

## Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy APS Energia, który wystąpiły w roku obrotowym

### Nowy kompleks

Zarząd APS Energia SA sfinalizował zakup nieruchomości położonej w miejscowości Stanisławów Pierwszy (gmina Nieporęt, powiat legionowski, woj. mazowieckie) o łącznej powierzchni 1,9186 ha celem budowy nowoczesnego kompleksu obejmującego część badawczo-rozwojową, produkcyjną i biurową, do którego zostanie przeniesiona działalność Spółki prowadzona obecnie w Zielonce przy ul. Mareckiej 47. Łączna cena za ww. nieruchomość została ustalona na kwotę 3,5 mln PLN.

Zakup nieruchomości został sfinansowany kredytem hipotecznym w kwocie stanowiącej 80% ceny zakupu nieruchomości tj. 2,8 mln PLN. Pozostała część ceny została pokryta ze środków własnych Spółki.

Nieruchomość posłuży do realizacji planu budowy kompleksu, o powierzchni zabudowy ok. 7.000 mkw, w celu zapewnienia odpowiedniego zaplecza badawczo-rozwojowego oraz zwiększenia mocy produkcyjnych Grupy APS Energia. Wstępnie estymowana przez Zarząd Spółki wartość budowy nowego kompleksu szacowana była na ok 12-15 mln PLN (z wyłączeniem kosztu zakupu ww. nieruchomości). Natomiast ostatnio przeprowadzone kalkulacje przewidują koszt budowy na poziomie 18 mln PLN.

### Program motywacyjny

We wrześniu 2013 roku decyzją Rady Nadzorczej APS Energia SA została uruchomiona I transza Programu Motywacyjnego, który zakłada nagrodzenie członków zarządu oraz innych osób spośród kierownictwa Spółki oraz spółek zależnych, które przyczyniły się do wzrostu przychodów, zakresu działalności i efektywności funkcjonowania Spółki i Grupy Kapitałowej oraz motywowanie do dalszej pracy na rzecz rozwoju Grupy i wzmocnienie więzi łączących pracowników z Grupą.

Łącznie Program Motywacyjny APS Energia zakłada przydzielenie 3% akcji APS Energia SA pracownikom Grupy, natomiast w ramach I transzy zostało przydzielonych 207 tys. warrantów subskrypcyjnych, które uprawniały do objęcia takiej samej ilości akcji APS Energia SA po cenie nominalnej.

Jednocześnie obecny Zarząd podjął decyzję o rezygnacji z uczestnictwa w I transzy Programu Motywacyjnego.

## Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy APS Energia

Grupa APS Energia przez ostatnie lata intensywnie budowała swoją pozycję geograficzną i dziś może pochwalić się silną strukturą dystrybucyjno-serwisową poza granicami Polski, w szczególności w Rosji i Azji Centralnej, na bazie której będziemy realizować naszą strategię sprzedaży oraz marketingu nowych rozwiązań takich jak produkty dedykowane dla producentów trakcji jezdnej czy energetyki atomowej.

Obecnie znaczną część zasobów intelektualnych i finansowych kierujemy przede wszystkim na opracowanie nowych technologii w obszarze urządzeń stosowanych w zespołach trakcyjnych m.in. pociągów, tramwajów, metra czy trolejbusów. Na badania i rozwój planujemy przeznaczyć kilka milionów złotych m.in. ze środków pozyskanych od inwestorów z emisji prywatnej. Wartość polskiego rynku trakcji dynamicznej szacujemy na ponad 150 mln zł. Poza tym Grupa widzi spory potencjał w realizacji kontraktów na rynkach wschodnich, w szczególności na rynku rosyjskim, którego wartość jest nieporównywalnie większa niż rynku polskiego.

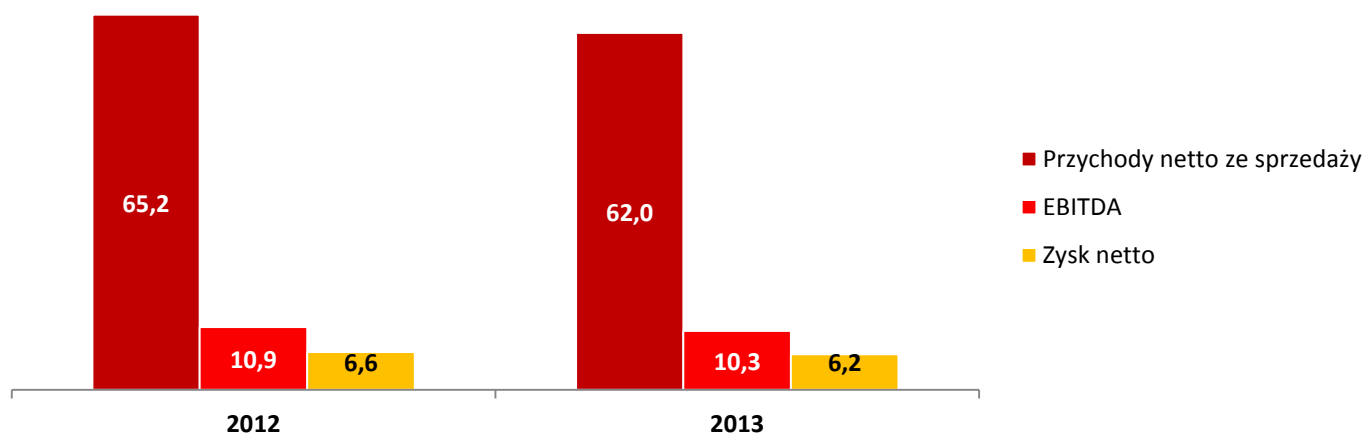
Rok 2013 był specyficzny z punktu widzenia naszej działalności, ponieważ nie obfitował w duże projekty, dlatego działania handlowe i marketingowe skoncentrowane zostały na pozyskaniu większej liczby mniejszych zleceń i dotarciu do nowych odbiorców. Natomiast rok 2014 i kolejne lata będą okresem realizacji dużych inwestycji zarówno w Polsce, jak i na rynkach wschodnich, w których Grupa ma dużą szansę uczestnictwa i na dostawy systemów zasilania.

### **Wyniki finansowe**

Słabszy początek 2013 roku, spowodowany opóźnieniami i przesunięciami projektów inwestycyjnych, został zniwelowany przez bardzo dobry rezultat, który Grupa wypracowała w III i IV kwartale.

Zgodnie z zapowiedziami Grupa APS Energia osiągnęła najwyższy wynik kwartalny w swojej historii – 25,9 mln PLN przychodów w IV kwartale.

### Skonsolidowane przychody, EBITDA oraz zysku netto w 2012 i 2013 roku (w mln PLN)





## Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy APS Energia

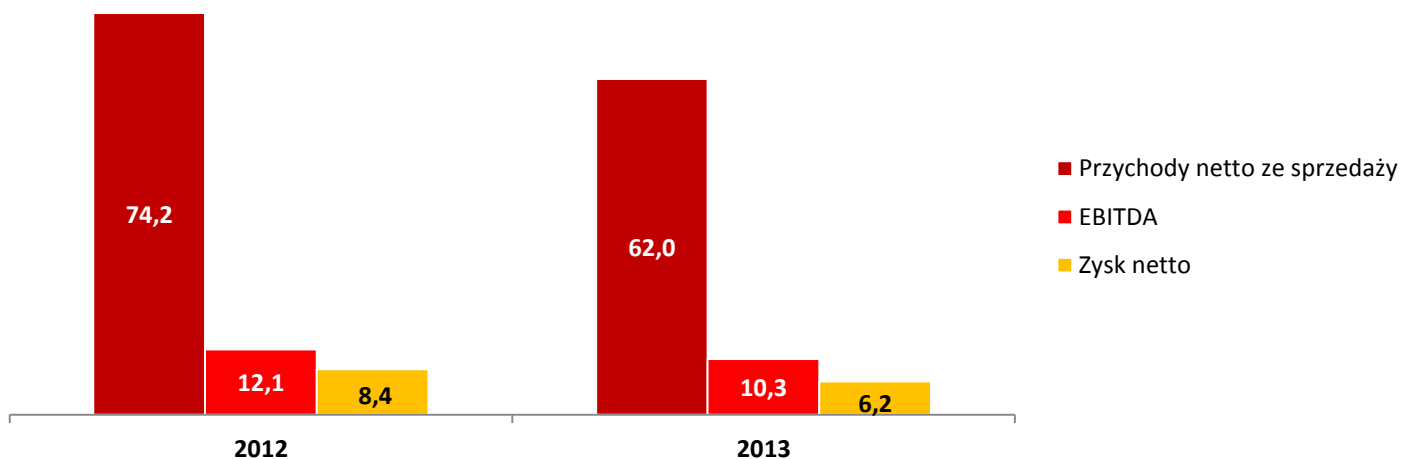
Rekordowa II połowa roku była efektem dużej aktywności Działu Handlowego i intensyfikacji działań marketingowych przeprowadzonych w III kwartale i wcześniejszych miesiącach.

Duży wpływ na wypracowany wynik i marżę miały przede wszystkim dostawy na rynki kazachski i rosyjski. W 2013 roku Grupa wygenerowała sprzedaż na poziomie 62,0 mln PLN, czyli 4,9% mniej niż w porównywalnym okresie 2012 roku, natomiast zysk EBITDA 10,3 mln PLN i zysk netto 6,2 mln PLN były niższe odpowiednio o 5,7% i 6,5%.

### **Prognoza na rok 2013 (opublikowana w Dokumencie Informacyjnym z dnia 2 sierpnia 2013 r.)**

Pomimo słabszych wyników w I połowie roku Grupa zdołała pozyskać znaczny portfel zamówień na III i IV kwartał. Sprzedaż w II połowie roku była rekordowa w historii Grupy, jednak nie wystarczająca, żeby osiągnąć poziom zakładanej prognozy. Przychody były niższe od prognozowanej wartości o 12,2 mln złotych, czyli 16,4%, natomiast dzięki działaniom podnoszącym efektywność kosztową udało się osiągnąć wyższą marżę EBITDA i zniwelować efekt niższej sprzedaży. Ostatecznie EBITDA była niższa o 1,8 mln złotych tj. 15% w stosunku do prognozy.

### Porównanie prognozy i realizacji wyników w 2013 roku



Poza niższymi przychodami wpływ na zysk operacyjny (EBIT) miała wyższa niż planowana amortyzacja, która związana jest z CAPEX'em zarówno w środki trwałe, jak i WNIp obejmujące nowo opracowane rozwiązania technologiczne i rozwój produktów.

Największy wpływ na niższy zysk netto, poza wspomnianymi czynnikami, miały koszty finansowe. Łączny efekt tych czynników spowodował wypracowanie zysku netto na poziomie 6,2 mln złotych, czyli 2,2 mln złotych tj. 26% poniżej prognozy.

## Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy APS Energia

### Prognoza na rok 2014

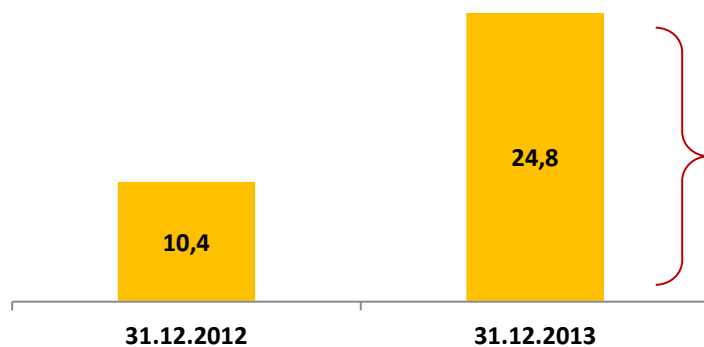
W związku z dużym portfelem zamówień przechodzących na 2014 rok, stanowiącym obecnie ponad 26% wartości sprzedaży prognozowanej na ten rok, Zarząd APS Energia podtrzymuje prognozę wyników na 2014 opublikowaną w Dokumencie Informacyjnym z dnia 2 sierpnia 2013r.

Rachunek zysków i strat (mln PLN)		2014f
Przychody netto ze sprzedaży		94,2
EBITDA		16,4
Marża (%)		17,4%
EBIT		14,4
Marża (%)		15,3%
Zysk netto		11,5
Marża (%)		12,2%

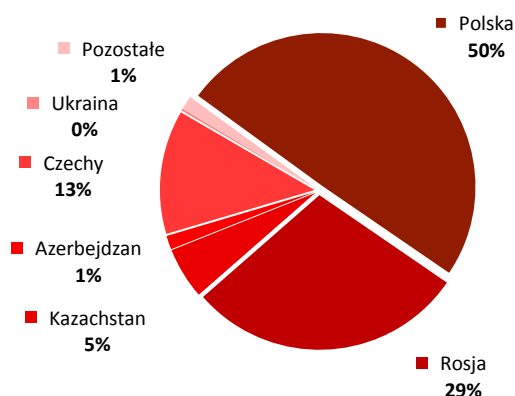
### Portfel zamówień

Mimo słabszych od prognozowanych wyników Grupa aktywnie zbudowała duży portfel zamówień na kolejne miesiące. Działania sprzedażowe podejmowane w II połowie roku przyniosły wymierny efekt w postaci dużego backlog'u na koniec 2013 roku. Wartość portfela zamówień przechodząca na kolejny rok po raz pierwszy w historii przekroczyła 20 mln PLN i wyniosła blisko 24,8 mln PLN, co stanowi 2,4-krotność backlog'u z początku ubiegłego roku i daje bardzo dobre perspektywy na cały 2014. Dodatkowo zaobserwowane ożywienie w inwestycjach naftowo-gazowych i energetycznych w III i IV kwartale na rynkach wschodnich będzie miało pozytywny wpływ na wyniki kolejnych okresów.

Wartość portfela zamówień na koniec 2012 i 2013 roku (w mln PLN)



Struktura geograficzna portfela zamówień na koniec 2013 roku



## Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy APS Energia

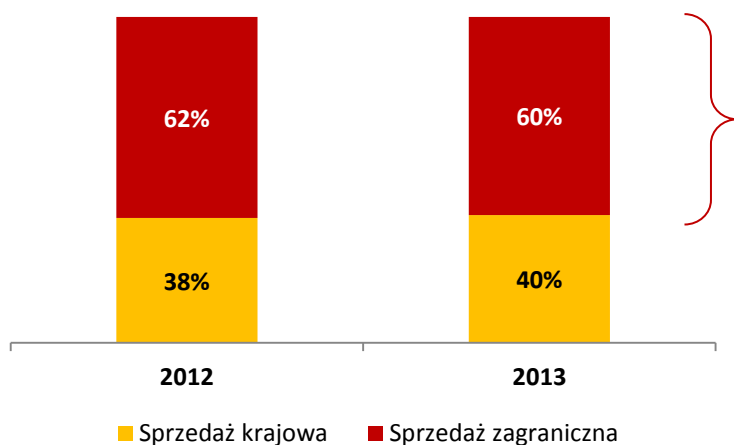
Grupa APS Energia wchodzi w rok 2014 z dużym backlogiem stanowiącym 26,3% prognozowanej sprzedaży (94,2 mln PLN), podczas gdy w 2013 roku portfel zamówień przechodzących miał 16,7% udziału w całkowitych przychodach osiągniętych w tym roku (62,0 mln PLN). Jednocześnie mając w perspektywie duże inwestycje rozpoczynające się w najbliższym czasie zarówno na rynku polskim, jak i rynkach wschodnich, planowany wynik 2014 roku na dzień publikacji niniejszego dokumentu wydaje się niezagrożony.

### Struktura geograficzna sprzedaży

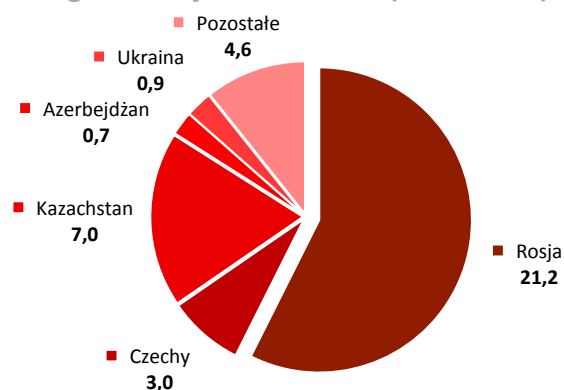
Dominującymi rynkami z punktu widzenia generowanych przychodów Grupy APS Energia pozostają Polska i Rosja. Również w IV kwartale 2013 roku, jak i narastająco od początku roku Grupa koncentrowała się na realizacji kontraktów i dostaw urządzeń na tych rynkach – łączny udział 74% w strukturze sprzedaży Grupy jest zbliżony do udziału w porównywalnym okresie 2012 roku (76%). Trzecim znaczącym rynkiem był rynek kazachski z 11% udziałem. Pozostałe rynki w sumie wygenerowały 15% przychodów w całym 2013 roku.

W całym roku 2013 struktura geograficzna sprzedaży utrzymuje się na zbliżonym poziomie w porównaniu do 2012 roku – 60% vs 62%.

Struktura geograficzna sprzedaży Grupy APS Energia w 2012 i 2013 roku



Wartościowe rozbitcie sprzedaży zagranicznej w 2013 roku (w mln PLN)



## Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy APS Energia

### **Koszty**

Koszty bezpośrednie w 2013 r. wyniosły 38,1 mln PLN i były niższe o 3,3% w porównaniu do porównywalnego 2012 roku, co przede wszystkim było efektem niższej wartości sprzedaży. Grupa zanotowała również niższą wartość kosztów sprzedaży o 10,7% r/r, w związku z realizacją niższych przychodów po czterech kwartałach 2013 roku oraz niższymi wynagrodzeniami działów handlowych (niepełna realizacja planów sprzedażowych). Natomiast koszty ogólnego zarządu były wyższe jedynie o 1,5% w tym samym okresie i miało to związek głównie z indeksacją płac i wyższą amortyzacją środków trwałych (głównie środki transportu).

### **Pozycje bilansowe**

Wartość aktywów trwałych wzrosła o 36,0% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego na co największy wpływ miał zakup nieruchomości w Stanisławowie Pierwszym pod budowę przyszłej siedziby APS Energia SA.

Natomiast spadek wartości WNiP (koszty zakończonych prac rozwojowych) to efekt amortyzacji prac rozwojowych zakończonych w latach ubiegłych.

Wzrosła wartość aktywów obrotowych o 58,1% r/r m.in. w rezultacie:

- wzrostu należności z tytułu sprzedaży towarów i usług (+36,9% r/r).
- wzrostu środków pieniężnych, w związku z emisją akcji skierowaną do nowych inwestorów w ramach oferty prywatnej (II kwartał 2013 roku) oraz dzięki wypracowaniu zysku netto i większej wartości zaliczek na dostawy.

Wzrosła wartość zobowiązań o 51,1% r/r m.in. w rezultacie:

- wzrostu pozycji zobowiązań długoterminowych (+167% r/r), w związku ze zwiększeniem finansowania dłużnego, zarówno kredytów, jak i leasingu.
- wzrostu wartości zaliczek na dostawy towarów i usług (+177% r/r).

### **Rachunek przepływów**

Skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej po czterech kwartałach 2013 były dodatnie i wyniosły 3,7 mln PLN w rezultacie bardzo dobrego wyniku netto w II połowie roku.

Skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 2013 były ujemne i wyniosły (-4,7) mln PLN (zakup nieruchomości) i były zbliżone do wartości (-4,0) mln PLN z 2012 roku, w którym dokonano inwestycji w Kozienicach (ENAP).

Skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2013 były dodatnie i wyniosły 6,7 mln PLN m.in. dzięki emisji akcji nowej serii oraz wykorzystaniu kredytu hipotecznego na zakup nieruchomości.

## Kierunki rozwoju Grupy APS Energia

Celem strategicznym Grupy APS Energia jest umacnianie pozycji lidera na rynku urządzeń zasilania awaryjnego dla przemysłu w Polsce, wzmacnianie pozycji na rynkach eksportowych, zwłaszcza w Rosji i Azji Środkowej oraz dalsza ekspansja geograficzna.

Grupa zamierza realizować swoją strategię zarówno poprzez rozwój organiczny w Polsce i na rynkach zagranicznych, jak również poprzez przejmowanie innych producentów lub dystrybutorów oraz firm montażowo-serwisowych działających w szeroko pojętym segmencie AKPiA. Strategia ma na celu zharmonizowanie interesów 5 różnych grup interesariuszy:

- Akcjonariuszy
- Klientów
- Dostawców
- Pracowników
- Banków

Strategia spółki zależnej ENAP S.A. obejmuje:

- Utworzenie firmy sieciowej i inżynierskiej w zakresie AKPiA,
- Efekt synergii związany z przeniesieniem części produkcji z APS Energia S.A. z siedzibą w Zielonce do obiektu w Kozienicach.

### *Rynek w Polsce*

Na rynku polskim głównym celem strategicznym APS Energia jest zwiększanie portfela zamówień w segmencie urządzeń zasilania awaryjnego dla odbiorców przemysłowych oraz wzbogacanie oferty o nowe produkty i usługi, w tym przede wszystkim dla producentów trakcji jezdnej. Spółka będzie koncentrować się na realizacji kontraktów w energetyce i przemyśle rafineryjnym. Ponadto Grupa 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. Rozszerzeniu będzie podlegała również oferta usługowa obejmująca, oprócz serwisu urządzeń własnych, usługi montażowe w zakresie aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki.

### *Rynki zagraniczne*

Grupa APS Energia planuje intensywnie rozwijać działalność eksportową i prognozuje, że udział sprzedaży zagranicznej w jego przychodach będzie systematycznie rósł. Rynki eksportowe zostały wybrane na podstawie analizy ich potencjału, w szczególności rynek rosyjski oraz pozostałe rynki WNP.

Strategia na rynkach zagranicznych zakłada rozwój trójtorowy w zależności od rynku docelowego. W odniesieniu do rynków wschodnich, na których obecnie Grupa APS posiada spółki zależne, rozwój będzie się skupiał na zwiększeniu skali działalności poprzez wzmacnianie struktur handlowych / sprzedażowych oraz prowadzeniu intensywnej kampanii marketingowej, przede wszystkim wśród potencjalnie zainteresowanych klientów z krajów WNP.

## Kierunki rozwoju Grupy APS Energia

Na pozostałych rynkach wschodnich Grupa zamierza kontynuować dotychczasową strategię działania polegającą na obsłudze tych rynków poprzez spółki zależne zlokalizowane w pobliżu tych rynków. W przypadku osiągnięcia odpowiedniej skali sprzedaży na danym rynku Grupa APS Energia przewiduje możliwość tworzenia struktur organizacyjnych, które przejmą odpowiedzialność za rozwijanie działalności na danym obszarze. Będą to spółki w pełni autonomiczne tzn. będą oferowały także montaż i serwis produktów Grupy.

Grupa zamierza również rozwijać sprzedaż na rynkach Europy Zachodniej, Ameryki Południowej, Bliskiego Wschodu oraz Stanów Zjednoczonych, jednakże w pierwszej kolejności wykorzystany zostanie potencjał organizacji i rynków, na których APS Energia już funkcjonuje.

### Czynniki sukcesu / przewagi konkurencyjne

Do głównych czynników sukcesu Grupy APS Energia tworzących istotne i trwałe przewagi konkurencyjne należą:

- Pozycja lidera na rynku polskim w zakresie przemysłowych systemów zasilania awaryjnego.
- Ugruntowana pozycja oraz rosnący udział na rynkach wschodnich.
- Rozpoznawalna i uznana marka (klienci to m.in. Gazprom, NATO, Enea, PKN Orlen) – ponad 19-letnie doświadczenie.
- Kompleksowość obsługi oraz bogaty portfel produktów (kompleksowe dostawy całych systemów).
- Doświadczony i wykwalifikowany zespół projektowy i konstruktorski (działy R&D i inżynierski).
- Znakomite zaplecze laboratoryjne umożliwiające opracowywanie, testowanie i wprowadzanie nowych produktów.
- Zaawansowanie technologiczne produktów i systemów.
- Elastyczna oferta asortymentowa dostosowana do potrzeb klienta.
- Wysoka jakość potwierdzona uzyskanymi certyfikatami na rynku w Polsce i rynkach wschodnich.
- Bezawaryjność oferowanych produktów.
- Elastyczność i szybkość realizacji zamówień.
- Ścisła współpraca z wiodącymi ośrodkami naukowymi w Polsce i za granicą.

### Główne kierunki działań

W ramach opracowanej strategii rozwoju Grupy APS Zarząd określił następujące główne kierunki działań:

#### *Dalszy rozwój sprzedaży na rynkach wschodnich*

W opinii Zarządu rynki wschodnie, a w szczególności rosyjski, którego potencjał szacowany jest na ok 500 mln PLN rocznie stanowią chłonny i perspektywiczny rynek, co potwierdza utrzymująca się wysoka dynamika wzrostu sprzedaży oraz ich rosnący udział w strukturze sprzedaży Grupy.

## Kierunki rozwoju Grupy APS Energia

W związku z tym Grupa zamierza zintensyfikować działania mające na celu dynamiczne zwiększenie skali działalności na tym obszarze przy wykorzystaniu obecnie działającej infrastruktury dystrybucyjnej. Działania związane z realizacją założonej strategii rozwoju będą polegały na wzmocnieniu finansowym spółek zależnych prowadzących działalność na rynkach wschodnich w celu rozbudowy sił i kompetencji sprzedażowych oraz poprowadzenie szerokiej akcji marketingowej propagującej produkty i markę APS Energia.

### *Ekspansja geograficzna na rynkach Europy Zachodniej*

Dystrybucja produktów na rynkach zagranicznych, na których Grupa APS nie posiadała spółek zależnych, odbywała się dotychczas bezpośrednio przez APS Energia SA lub poprzez spółki zależne zlokalizowane w pobliskich krajach. Strategia rozwoju zakłada tworzenie własnych oddziałów i filii na rynkach, które Zarząd uznaje za najbardziej perspektywiczne, i na których według jego opinii uzyska odpowiednio wysoką skalę sprzedaży.

### *Rozwój portfela produktów*

Ciągły rozwój technologiczny oferowanego asortymentu stanowi dla Grupy podstawę umacniania pozycji na rynkach już obsługiwanych oraz wejścia z ofertą w nowe, perspektywiczne segmenty. W związku z tym Grupa zamierza poszerzyć istniejącą ofertę asortymentową o nowe rozwiązania oraz ulepszyć dotychczas produkowane urządzenia, dostosowując je do indywidualnych potrzeb klientów. Priorytetem w tym zakresie jest utrzymanie wysokiej jakości produktu i innowacyjności, jak również wejście z rozwiązaniami dla nowych branż, w szczególności trakcji jezdnej i energetyki atomowej.

W celu osiągnięcia założonych celów Grupa zamierza:

- Zwiększyć nakłady na badania i rozwój związane z opracowaniem nowych produktów
- Rozszerzyć ofertę produktową o m.in. produkty dla rynku trakcji dynamicznej i energetyki atomowej.
- Poszerzyć bazę o produkty o lepszych parametrach funkcjonalnych i technicznych.

Rozwój portfela produktów oraz poszerzenie skali świadczonych usług pozwoli Grupie w pełniejszym zakresie dostosować ofertę do wymagań odbiorców i tym samym zwiększyć skalę działalności, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych.

### *Wejście w nowe segmenty*

Grupa APS już obecnie realizuje produkcję urządzenia zasilania gwarantowanego dla elektrowni atomowych. Emitent zdobył już wymagane na rosyjskim rynku energii atomowej certyfikaty bezpieczeństwa i planuje dalszą ekspansję na tym rynku. Zarząd szacuje, że w Rosji budowanych jest około 4 bloków elektrowni rocznie, a potencjalna wartość zamówień związanych z budową jednego bloku to ok 10-20 mln PLN.

## Kierunki rozwoju Grupy APS Energia

Kolejnymi rynkami leżącymi w kręgu zainteresowań rozwojowych Grupy jest rynek urządzeń zasilania dla trakcji dynamicznej (w szczególności trakcji elektrycznej – lokomotywy i wagony), rynek urządzeń zasilania gwarantowanego dla statków handlowych oraz platform wiertniczych. Obsługa klientów w dwóch ostatnich segmentach wymagać będzie znacznej rozbudowy usług serwisowych. Grupa planuje również wejść ze swoimi produktami na rynek gazu łupkowego.

### *Akwizycje podmiotów*

Grupa APS planuje ekspansję zarówno poprzez wzrost organiczny, jak również za pomocą przejęć. Strategia w zakresie M&A stanowi istotny element planu rozwojowego Grupy. Nadrzędnym celem w strategii przejęć będzie przejmowanie m.in. podmiotów, których produkty będą uzupełniały ofertę asortymentową Spółki lub działały na nowych rynkach geograficznych. W październiku 2008 r. APS Energia nabyła 100% udziałów spółki ENAP Sp. z o.o. z siedzibą w Wilczkowicach k./Kozienic, która zajmuje się dostawą usług i serwisem w dziedzinie automatyki (AKPiA) w przemyśle i w energetyce na rynku krajowym i za granicą.

Emitent wytyczył 4 kierunki w strategii M&A:

- konsolidacja rynku w Polsce,
- konsolidacja w regionie (głównie Rosja i Azja Środkowa),
- przejęcia podmiotów stanowiących uzupełnienie oferty produktowej Grupy,
- przejęcia podmiotów działających na rynkach, dotychczas nieobsługiwanych bądź obsługiwanych w małym stopniu przez Grupę.

Efekty synergii wynikające z przejmowania spółek posiadających komplementarną w stosunku do oferty Grupy gamę produktową pozwolą na osiągnięcie w stosunkowo krótkim czasie istotnych korzyści. Akwizycje umożliwią z jednej strony wzbogacenie posiadanego portfela asortymentowego, z drugiej zaś zwiększenie skali sprzedaży dzięki wykorzystaniu sprawdzonego know-how oraz rozbudowanej sieci dystrybucji Grupy.

### *Finansowanie strategii Grupy*

Strategia Grupy będzie finansowana zarówno kapitałem własnym (środki wypracowane przez Grupę oraz planowane podwyższenie kapitału) oraz kapitałami obcymi (finansowanie dłużne, finansowanie w ramach programów rozwojowych i pomocowych).



## Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Prace badawczo-rozwojowe są nierozłącznym elementem funkcjonowania Grupy APS Energia, jako podmiotu oferującego zaawansowane rozwiązania technologiczne. Grupa posiada rozbudowany dział badawczo-rozwojowy, który zajmuje się badaniem nowych technologii oraz opracowywaniem nowych urządzeń na podstawie najnowszych osiągnięć naukowych.

Inżynierowie APS Energia SA na bieżąco monitorują trendy w zakresie zasilania oraz kierunki rozwoju najnowszych technologii. W celu wzmocnienia potencjału badawczo-rozwojowego Emitent stale współpracuje z uczelniami z kraju oraz zagranicy. Rozwój urządzeń odbywa się także na podstawie informacji zwrotnych od klientów, którzy użytkują produkty APS Energia.

Działalność badawczo-rozwojowa jest zlokalizowana w APS Energia SA, która stanowi centrum kompetencyjne Grupy. W 2013 zespół R&D prowadził 11 projektów rozwojowych, z czego 6 zostało zakończonych, a zakończenie pozostałych 5 projektów jest planowane na 2014 rok. Projektowane rozwiązania znajdują zastosowanie w następujących branżach: przemysł, energetyka konwencjonalna, odnawialne źródła energii, energetyka atomowa oraz trakcja i transport.

Po sukcesie prac nad pierwszymi urządzeniami przeznaczonymi dla producentów trakcji jezdnej, które zostały opracowane na zamówienie jednego z klientów, kolejne urządzenia zostaną dostarczone do klienta na II kwartał 2014 roku. Obecnie system znajduje się w fazie dopracowywania parametrów z kontrahentem.

Proces certyfikacji urządzeń i procesu produkcyjnego na potrzeby dostaw dla energetyki atomowej (Rosatom) został uzupełniony o dodatkowe testy i finalnie zakończył się w styczniu 2014 roku.

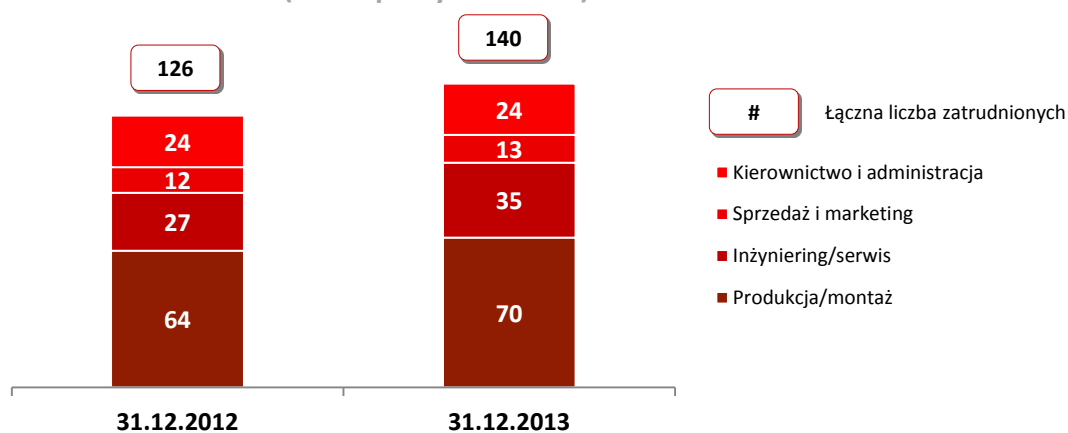
## Istotne informacje i wskaźniki niefinansowe

### Zatrudnienie

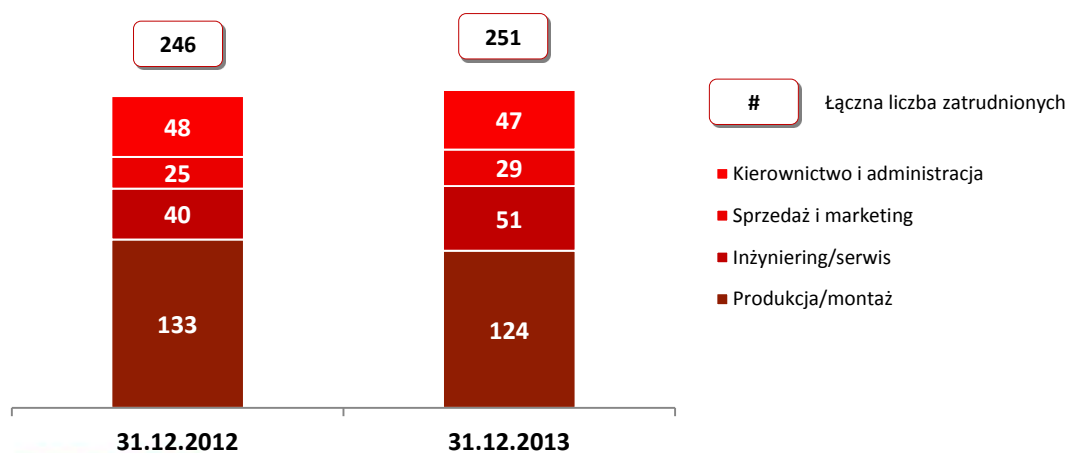
W celu zapewnienia najwyższej jakości naszych systemów i terminowości dostaw w perspektywie rosnącej liczby zleceń oraz zabezpieczenia dalszego wzrostu i rozwoju Grupy APS Energia na bieżąco prowadzona jest rekrutacja wykwalifikowanej kadry i specjalistycznego personelu technicznego. Głównym odbiorcą kadry technicznej jest podmiot dominujący APS Energia SA, który pełni rolę centrum kompetencyjnego Grupy. W 2013 zespół inżynieryjny APS Energia został wzmocniony 8 nowymi wysoko wyspecjalizowanymi pracownikami, a do zespołu bezpośrednio produkcyjnego dołączyło 6 nowych wykwalifikowanych specjalistów.

W całej Grupie zatrudnienie wyniosło 251 na koniec 2013 roku, co stanowi wzrost o 2% r/r (+5 osób). Zanotowany spadek pracowników produkcyjnych/montażowych z 133 osób do 124 osób wynika z fluktuacji i sezonowości zatrudnienia w spółce zależnej ENAP SA – na koniec IV kwartału 2013 roku ENAP SA zatrudniał 54 pracowników montażowych w porównaniu do 69 osób w analogicznym okresie 2012 roku.

Struktura zatrudnienia w APS Energia SA na koniec 2012 i 2013 roku (liczba pełnych etatów)



Struktura zatrudnienia w Grupie APS Energia na koniec 2012 i 2013 roku (liczba pełnych etatów)



## Istotne informacje i wskaźniki niefinansowe

### Spółeczna odpowiedzialność biznesu

Grupa APS Energia realizuje ideę Społecznej odpowiedzialności biznesu („CSR”) w oparciu o wskaźniki społeczne, etyczne i ekologiczne.

CSR to stanowi dla Emitenta strategicznie ważny element w zarządzaniu, pozwalający na efektywne współdziałanie z różnymi grupami interesariuszy. Dzięki temu Emitent dba o wysokie standardy. CSR stwarza nowe szanse rozwoju oraz kreuje czynnik wyróżniający Emitent z grona konkurentów. Podążanie z ideą CSR praktycznie Emitent odzwierciedla w wartości firmy oraz jej strategii. Spółka wdrożyła już konkretne ważne działania jako odpowiedź na wyzwania społeczne i na tym nie zaprzestaje.

Emitent w 2013 roku wsparł następujące instytucje i inicjatywy:

- AZS Politechnika Warszawska
- Bieg „Energetyczna Dycha Kozienice 2013”
- Międzynarodowa Konferencja „Modern Electric Traction”
- Turniej siatkówki ENAPSE 2013
- Współpraca z międzynarodową organizacją IAISTE
- Inicjator i organizator seminariów oraz konferencji

### Rozwój zasobów ludzkich

Grupa APS Energia zapewnia pracownikom możliwości pracy w stabilnych warunkach, dbając o bezpieczeństwo i oferując motywujące wynagrodzenie.

Emitent tworzy środowisko międzynarodowe, które umożliwi rozwój zawodowy oraz stałe podnoszenie kwalifikacji, wspiera pracowników w dodatkowych własnych działaniach, zmierzających do poszerzenia kompetencji (studia podyplomowe, kursy specjalistyczne/ językowe) poprzez finansowanie studiów i kursów języka obcego, pomoc w spłatach kredytów studenckich, etc.

Emitent wspiera swoich pracowników również w ramach aktywności sportowej, współorganizuje turniej piłki siatkowej „ENAPSE” oraz Bieg „Energetyczna Dycha Kozienice 2013”, dofinansowuje karnety na zajęcia sportowe i rekreacyjne.

W ramach dbania z zdrowie, finansuje pakiet medyczny z zakresu podstawowej opieki medycznej.

Dbając o przyszłe kadry, Grupa APS Energia wspiera studentów, przyszłych naukowców, pomagając im w przeprowadzaniu badań niezbędnych do prac magisterskich i doktoranckich, udostępniając nasze laboratoria oraz sprzęt. Emitent podejmuje również działania na rzecz lokalnej społeczności, organizując praktyki dla studentów z zagranicy (Rosji, Kazachstanu) współpracując z międzynarodową organizacją IAISTE.

### Ochrona środowiska

Rozwój przemysłowy jest nieuniknioną przyszłością, dlatego też Grupa APS Energia dąży do minimalizacji jego wpływu na środowisko naturalne. Dzięki innowacyjnej i zaawansowanej technologii, Emitent oferuje oryginalne rozwiązania na rzecz alternatywnych źródeł energii. Oferując nowoczesne rozwiązania w dziedzinie zasilania gwarantowanego Emitent chce zapewnić klientom efektywne wykorzystanie energii.

## Istotne informacje i wskaźniki niefinansowe

W codziennej pracy podejmujemy kroki mające na celu zmniejszenie oddziaływania na środowisko naturalne. Produkując urządzenia o najwyższej jakości, dążymy do ograniczenia ich wpływu na otoczenie.

ENAP SA należący do Grupy APS Energia oferuje własne kompletne rozwiązania w zakresie wytwarzania energii elektrycznej w oparciu o Odnawialne Źródła Energii (OZE).

### Certyfikaty

W ramach prowadzonej działalności APS Energia SA otrzymała w 2013 roku certyfikat GOST R na zgodność wyrobów z normami GOST na szafę bateryjną/ 08.02.2013/ Орган по сертификации продукции ООО «НИИЦ».

### Targi i seminaria

W 2013 roku APS Energia SA prowadząc działania marketingowe była uczestnikiem wielu imprez branżowych oraz organizowała seminarium naukowe.

Lista imprez:

- Targi „Energy Expo 2013” /15-18.10.2013, Mińsk, Białoruś/ własne miejsce wystawiennicze
- Międzynarodowa Konferencja „Modern Electric Traction” / Warszawa, 10-12 października 2013 / Uczestnik, Sponsor, Prelegent
- Targi „Trako 2013” / 24-27.09.2013, Gdańsk/ wystawca
- Targi „Energetab 2013” / 17-19.09.2013, Bielsko-Biała/ wystawca
- Targi „Mach-Tech” / 28-31.05.2013, Budapeszt/ współwystawca
- Targi „Elcom Ukraine 2013” / 23-26.04.2013, Kijów/ współwystawca
- XIII Konferencja Naukowo-Techniczna „Nowoczesne urządzenia zasilające w energetyce” / 13-15.03.2013, Józefów/ Organizator

## Nabycie/zbycie udziałów (akcji) własnych

Nabycie akcji własnych nie wystąpiło w roku obrotowym 2013, ani po jego zakończeniu.

## Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy APS Energia po zakończeniu roku obrotowego

Do najważniejszych zdarzeń, które wpłynęły na działalność operacyjną i wyniki finansowe spółek z Grupy APS Energia po zakończeniu roku 2013 należały:

### Informacja o przydziale akcji serii C1 (EBI nr 1/2014)

W związku z wykonaniem uchwały z dnia 10 kwietnia 2013 r. w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego (w oparciu o warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego) Zarząd Spółki dokonał przydziału łącznie 207.280 akcji serii C1.

Informacje nt. zakończonej subskrypcji i przydziału tych akcji serii C1:

- Zapisy na akcje serii C1 rozpoczęły się w dniu 15 stycznia i zakończyły w dniu 20 stycznia 2014r.
- Przydział akcji został dokonany w dniu 20 stycznia 2014 r.
- Subskrypcją zostało objętych 207.280 akcji.
- W ramach przeprowadzonej subskrypcji nie miała miejsca redukcja zapisów na akcje.
- W ramach przeprowadzonej subskrypcji dokonano przydziału 207.280 akcji.
- Akcje były obejmowane po cenie emisyjnej równej 0,20 zł.
- Zapisów na akcje dokonało 21 osób fizycznych.
- W ramach przeprowadzonej subskrypcji dokonano przydziału akcji 21 osobom fizycznym.
- Akcje nie zostały objęte przez subemitentów (nie zawarto umów o subemisję).
- łączny koszt emisji akcji serii C1 wyniósł ok. 1 tys. zł, na co składały się koszty przygotowania i przeprowadzenia emisji. W związku z emisją akcji serii C1 nie zostały poniesione inne koszty tj. w szczególności koszty wynagrodzenia subemitentów, sporządzenia publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego, doradztwa oraz promocji oferty.

Koszty emisji akcji zostaną rozliczone w księgach rachunkowych Spółki poprzez pomniejszenie kapitału zapasowego i zostaną ujęte w sprawozdaniu finansowym w pozycji kapitał zapasowy.

Wszystkie osoby, które objęły akcje serii C1 zobowiązały się bezwarunkowo do niezbywania akcji serii C1 przez okres do dnia 30 czerwca 2016 r., za wyjątkiem przypadków wyraźnie wskazanych w Regulaminie Programu Motywacyjnego.

### Korekta prognoz finansowych (EBI nr 3/2014)

W dniu 14.02.2014 roku Emitent dokonał korekty prognozy wyników finansowych, zamieszczonej w Dokumencie Informacyjnym Emitenta z dnia 2 sierpnia 2013 r.

Zgodnie z opublikowaną w Dokumencie Informacyjnym prognozą na rok 2013 r.:

- przychody netto ze sprzedaży miały wynieść 74,2 mln zł,
- EBITDA miała wynieść 12,1 mln zł,
- EBIT miał wynieść 10,7 mln zł,
- Zysk netto miał wynieść 8,4 mln zł.

Wstępne wyniki Grupy APS Energia za 2013 rok wyniosły: przychody 62,1 mln zł., EBITDA 10,5 mln zł, EBIT 8,6 mln zł, a zysk netto 6,4 mln zł. W konsekwencji Grupa APS Energia zanotowała o 16 % niższe od zakładanych przychody ze sprzedaży, co spowodowało zmniejszenie wyniku EBITDA o 13 %, wyniku EBIT o 19% i zysku netto o 24% w stosunku do wartości prognozowanych.

## Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy APS Energia po zakończeniu roku obrotowego

Istotnymi czynnikami, które mają wpływ na skorygowane prognozy finansowe są przede wszystkim niższa sprzedaż w 2013 roku oraz czynniki kosztowe tj. wyższa od planowanej amortyzacja i koszty finansowe.

Zarząd APS Energia SA podtrzymuje jednocześnie prognozę na 2014 r. zamieszczoną w Dokumencie Informacyjnym z dnia 2 sierpnia 2013 r.

### **Rejestracja przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego (EBI nr 5/2014)**

W dniu 27 lutego 2014 roku Emitent otrzymał informację o dokonaniu rejestracji i wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym tj. zmiany w kapitale zakładowym Spółki dot. podwyższenia kapitału zakładowego i zmniejszenia kwoty pozostałej do wykorzystania w ramach podwyższenia warunkowego.

Ww. zmiany wynikają z rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym 207.280 akcji Spółki serii C1 wyemitowanych w ramach Programu Motywacyjnego na podstawie uchwały z dnia 10 kwietnia 2013 r. O przydziale akcji serii C1 Spółka informowała raportem bieżącym EBI nr 1/2014 z dnia 20 stycznia 2014 r.

Po dokonaniu ww. zmian kapitał zakładowy Spółki wynosi obecnie 5.223.456,00 zł i dzieli się na 26.117.280 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja. Pozostała wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 114.004,00 zł.

Spółka nie podjęła decyzji o sporządzeniu tekstu jednolitego statutu uwzględniającego ww. zmiany.

### **Rozpoczęcie prac nad prospektem emisyjnym (EBI 6/2014)**

Emitent rozpoczął prace nad prospektem emisyjnym w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji Spółki, które notowane są obecnie w Alternatywnym Systemie Obrotu rynku NewConnect.

Doradcami w procesie przeniesienia akcji Spółki na rynek regulowany są: Trigon Dom Maklerski S.A. (oferujący), Navigator Capital SA (doradca finansowy), Gessel, Koziorowski Sp.k. (kancelaria prawna) oraz Kancelaria Radcy Prawnego Jerzy Piskorski (doradca prawny). Audytorem Spółki jest Capital Audyt Sp. z o.o., natomiast doradcą Zarządu w zakresie PR/IR jest agencja MakMedia.

Zamiarem Spółki jest przygotowanie prospektu emisyjnego oraz złożenie wniosku o jego zatwierdzenie do Komisji Nadzoru Finansowego w drugim kwartale 2014 r.

## Informacja na temat wynagrodzenia Zarządu Grupy APS Energia, Rady Nadzorczej oraz Autoryzowanego Doradcy

### *Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej*

Wynagrodzenia członków Zarządów Grupy APS Energia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wyniosły w roku obrotowym 782 789,70 zł (2012r.: 783 803,68 zł).

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Grupy APS Energia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wyniosły w roku obrotowym 22 400 zł (2012r.: 14 400,00 zł).

### *Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy*

Pełniący rolę Autoryzowanego Doradcy - Navigator Capital S.A. - z tytułu świadczonych usług od dnia pierwszego notowania akcji Spółki w ASO (współdziałanie w zakresie wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych, monitorowanie prawidłowości wypełniania przez Spółkę tych obowiązków oraz bieżące doradztwo na rzecz Spółki w zakresie dotyczącym funkcjonowania akcji Spółki w ASO) otrzymuje comiesięczne wynagrodzenie w wysokości 2,5 tys. PLN netto.



## Raport Zarządu jednostki dominującej o czynnikach ryzyka

Podmioty funkcjonujące w ramach Grupy APS Energia monitorują wszelkie aspekty działalności operacyjnej i finansowej, a także otoczenia makroekonomicznego i biznesowego, w celu identyfikacji potencjalnych ryzyk związanych z prowadzeniem działalności biznesowej, a także minimalizacji ewentualnych negatywnych skutków zaistnienia sytuacji niepożądanych.

Najistotniejsze ryzyka zostały podzielone na dwie grupy: czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność oraz czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy.

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

#### *Ryzyko zmian tendencji rynkowych*

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

Produkowane przez Spółkę towary są towarami o znacznym stopniu skomplikowania technologicznego i prowadzona działalność wiąże się z koniecznością uwzględnienia przy jej wykonywaniu szeregu przepisów, zarówno krajowych, jak wspólnotowych. Na szczególną uwagę zasługują w tym zakresie przepisy z zakresu ochrony środowiska oraz przepisy dotyczące ograniczeń w obrocie tzw. produktami o podwójnym przeznaczeniu.

Odnosnie do przepisów dotyczących obrotu tzw. produktami o podwójnym przeznaczeniu, to należy mieć na uwadze, że część produkowanych przez Spółkę urządzeń spełnia warunki do uznania je za produkty podwójnego zastosowania w rozumieniu art. 2 pkt 1 rozporządzenia Rady (WE) nr 428/2009 z dnia 5 maja 2009 r. ustanawiającego wspólnotowy system kontroli wywozu, transferu, pośrednictwa i tranzytu w odniesieniu do produktów podwójnego zastosowania. Zmiany prawa w powyższym zakresie bądź też niekorzystne dla Spółki decyzje administracyjne wydane w oparciu o powołane przepisy mogą wiązać się dla Emitenta z ograniczeniem możliwości oferowania produkowanych przez nią towarów na niektórych rynkach bądź utratą określonych rynków zbytu.

#### *Ryzyko związane z konkurencją*

Grupa działa w branży niszowej oferującej rozwiązania zindywidualizowane, cechującej się małą liczbą konkurentów zarówno w kraju, jak i za granicą. Jednakże konkurencja zagraniczna posiada szerokie zaplecze kapitałowe oraz technologiczne, które może prowadzić do umacniania pozycji tych firm.

## Raport Zarządu jednostki dominującej o czynnikach ryzyka

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. Nasilający się wzrost konkurencji może wymusić zwiększenie nakładów na dotarcie do klienta oraz może przyczynić się do obniżenia marży i do realizacji przez Grupę przychodów niższych od przewidywanych. W świetle powyższego wyniki, sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju Grupy mogą ulec pogorszeniu.

Ponadto nie jest wykluczone, iż na sile przybiorą procesy konsolidacyjne w branży na rynku polskim czy także na rynkach wschodnich. Może to sprzyjać umacnianiu się pozycji konkurencyjnej łączących się podmiotów i może negatywnie wpłynąć na sytuację rynkową Grupy.

Emitent dąży do umocnienia swojej pozycji rynkowej zarówno poprzez rozwój organiczny, jak i przejęcia innych podmiotów. Działania Grupy 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. Grupa oferuje produkty wysokiej jakości, dopasowane do wymogów klientów oraz prowadzi produkcję w seriach dostosowanych do aktualnego popytu.

Ponadto negatywny wpływ powyższego ryzyka jest według Zarządu łagodzony kompetencjami pracowników Grupy oraz doświadczeniem i elastycznym podejściem do potrzeb klientów.

Emitent nie wyklucza dalszych przejęć spółek z branży.

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

Znaczna część produkcji Emitenta przeznaczona jest na eksport. W związku z charakterem oferowanych przez Spółkę towarów, 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 z punktu widzenia Spółki 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.

Nadto, za pośrednictwem spółek-córek, w których Emitent reprezentuje 100% kapitału zakładowego, Spółka prowadzi działalność handlową za granicą (Rosja, Kazachstan, Azerbejdżan, Czechy, Ukraina). Wszelkie zmiany sytuacji wewnętrznej w tych krajach (z których tylko jeden jest członkiem Unii Europejskiej), w szczególności zaś zmiana sytuacji politycznej, mogą negatywnie wpływać na działalność Emitenta. Dotyczy to zwłaszcza rynku ukraińskiego oraz rynku rosyjskiego, który stanowi największy zagraniczny rynek zbytu oferowanych przez Emitenta towarów. Jest to rynek trudny, duży wpływ na jego funkcjonowanie mają władze państwowe.

## Raport Zarządu jednostki dominującej o czynnikach ryzyka

Zamówienia na tym rynku są realizowane przez Emitenta 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. Niewątpliwie wpływ na działalność Emitenta na rynku rosyjskim mogą mieć również relacje na linii Rosja–Polska i szerzej Rosja–Unia Europejska. Istotne pogorszenie stosunków międzynarodowych w zakresie powyższych relacji może negatywnie odbić się na zakresie współpracy pomiędzy Emitentem a rosyjskimi kontrahentami, a w skrajnym przypadku doprowadzić nawet do utraty rosyjskiego rynku zbytu. Utrata rosyjskiego rynku zbytu czy też zahamowanie ekspansji Emitenta na ten rynek będzie miało istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta. Nie bez znaczenia pozostaje również możliwość zmiany przepisów prawnych, w oparciu o które Emitent prowadzi działalność na rynkach zagranicznych, w tym także przepisów celnych, jak też nie dająca się wykluczyć możliwość niewłaściwej interpretacji tych przepisów, z przyczyn, o których była już mowa przy okazji omawiania czynników ryzyka związanych z polskim systemem prawnym. Ryzyko to jest tym bardziej istotne, że duża część eksportu towarów produkowanych przez Emitenta przeznaczona jest na rynki zbytu państw o nieugruntowanej gospodarce rynkowej i zmiennej sytuacji politycznej.

### *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 oraz innych członków Grupy towary i usługi. To z kolei prowadzić może do pogorszenia warunków prowadzenia działalności gospodarczej, wyniku finansowego i sytuacji finansowej Grupy. Wymaga przy tym podkreślenia, że produkowane przez Emitenta towary 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 produkcji towarów Emitenta wytwarzana jest z przeznaczeniem na eksport, jak również potrzebę zakupu przez Spółkę elementów i podzespołów za granicą, występuje konieczność dokonywania szeregu rozliczeń w walutach obcych (głównie w EUR, RUB i USD). Ewentualne zatem negatywne wahania kursów walut obcych względem złotego mogą mieć wpływ zarówno na poziom osiągniętych przez Spółkę przychodów, jak również poziom bieżących kosztów prowadzonej działalności.

Spółka prezentuje klientom cenniki w PLN przenosząc ryzyko kursowe na nabywcę produktu. Ryzyko kursowe dotyczy jednak okresu od momentu płatności walutowej do zagranicznej spółki zależnej, a momentem transferu tych środków do centrali w Polsce i wymianą ich na PLN.

## Raport Zarządu jednostki dominującej o czynnikach ryzyka

Emitent nie korzystał w 2013 roku (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. Jeżeli wystąpi taka potrzeba w przyszłości, Spółka rozważy korzystanie z kontraktów forward.

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

Ustawodawstwo krajów WNP obejmuje wiele aktów prawnych o charakterze ograniczająco-kontrolnym, porządkujących wwoz na terytorium tych krajów produktów z innych państw. Intencją ustawodawcy w tym zakresie była ochrona rynku wewnętrznego przed napływem produktów o niskiej jakości. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku wprowadzenia przez władze krajów WNP nowych norm dotyczących wydawania certyfikatów, sprzedaż urządzeń kontrolno-pomiarowych produkowanych przez Grupę może zostać ograniczona. Ponadto ewentualna utrata możliwości uzyskania powyższych certyfikatów lub niekorzystne dla Grupy zmiany w procedurze ich pozyskiwania mogą doprowadzić do zmniejszenia sprzedaży urządzeń na Rynków Krajów WNP. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka na bieżąco monitoruje propozycje zmian regulacyjnych i odpowiednio dostosowuje wewnątrz proces pozyskiwania certyfikatów.

### *Ryzyko związane z sytuacją kontrahentów*

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. Nie można zatem wykluczyć, że pomimo zachowania środków ostrożności przez Emitenta w relacjach z innymi podmiotami, m. in. poprzez odpowiednie zapisy zawieranych umów, ubezpieczenie itp., Emitent i inne spółki z Grupy zmuszone będą ponieść koszty wynikające ze współpracy z nierzetelnym kontrahentem, zarówno dostawcą (np. elementów i podzespołów niezbędnych do produkcji urządzeń), jak i odbiorcą oferowanych towarów.

Emitent stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania.

Emitent ogranicza ryzyko braku zapłaty przez odbiorców poprzez stosowanie instytucji części przedpłaty (płatności zaliczkowe) lub przedkładania gwarancji płatności przed przyjęciem zamówienia do realizacji, w szczególności na rynkach wschodnich.

Ponadto większość zawieranych kontraktów z zagranicznymi odbiorcami, które są realizowane bezpośrednio z APS Energia SA, w szczególności z kontrahentami ze wschodu, ubezpieczanych jest w KUKIE. Jest to ubezpieczenie należności w kredycie kupieckim, które chroni od niewypłacalności kontrahentów, czy opóźnień w regulowaniu zobowiązań, ale także od nagłych zmian w sytuacji politycznej krajów, z których pochodzą partnerzy handlowi.

## Raport Zarządu jednostki dominującej o czynnikach ryzyka

### Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

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

W dniu 10.04.2013 r. WZ Emitenta podjęło uchwałę nr 2/2013 w sprawie ustalenia zasad i przyjęcia programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników i członków Zarządu Spółki oraz spółek zależnych z Grupy APS Energia (warranty subskrypcyjne). Ważnym czynnikiem ograniczającym negatywny wpływ powyższego ryzyka na działalność Grupy jest także fakt iż Emitent utrzymuje długoletnie relacje z uczelniami wyższymi w Polsce jak np.: z Politechniką Warszawską, Politechniką Gdańską, Politechniką Łódzką, Politechniką Śląską, Akademią Morską w Gdyni, dzięki czemu dostęp do potencjalnych pracowników jest w pewien sposób ułatwiony.

Dotychczas Grupa pozyskiwała z sukcesem niezbędną kadre. Ponadto skład zespołu kluczowych pracowników Emitenta nie wykazywał znaczącej rotacji.

#### *Ryzyko związane z zatrudnianiem podwykonawców*

W procesie produkcyjnym Grupa 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 Grupa 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. Ze względu na złożony proces produkcji urządzeń zasilania gwarantowanego, niejednokrotnie składających się z kilkunastu różnych komponentów produkowanych przez podwykonawców na zlecenie Grupy, istotne jest zapewnienie wysokiej jakości komponentów na każdym etapie produkcji.

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

## Raport Zarządu jednostki dominującej o czynnikach ryzyka

W celu ograniczenia negatywnego wpływu tego ryzyka, Grupa monitoruje również rynek dostawców (w tym dostawców potencjalnych) w zakresie jakości oferowanych elementów. Grupa zleca outsourcing produkcji mniej zaawansowanych technologicznie komponentów oraz prowadzi szczegółową kontrolę ich jakości przy odbiorze. Komponenty o wyższym stopniu zaawansowania technologicznego produkowane są głównie przez zakłady Grupy. Grupa koncentruje się na nawiązywaniu współpracy z wiarygodnymi i sprawdzonymi podwykonawcami, których selekcja opiera się na doświadczeniu i standardach wewnętrznych wypracowanych przez Grupę. Grupa prowadzi także szczegółową kontrolę kupowanych podzespołów i elementów gotowych w ramach procedur kontroli jakości (testy jakościowe). Nabywane podzespoły i ważniejsze części, przed przyjęciem do magazynu czy skierowaniem do produkcji, podlegają sprawdzeniu zgodności z zamówieniem i specyfikacją techniczną.

Zarząd Emitenta ocenia, że Grupa jest w stanie skutecznie ograniczać opisane ryzyko w stosunku do podmiotów spoza Grupy.

### *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 działalności Grupy. Istnieją wprawdzie zdwersyfikowane kanały dystrybucji oraz aktywny rynek wtórny pośredników tych elementów, jednak w opinii Emitenta nie przyczynia się to do zapewnienia bezpieczeństwa ciągłości dostaw w przypadku zaburzeń bezpośrednio u producenta. Ryzyko takie dotyczy większości podmiotów działających w branży. Emitent podejmuje działania mające na celu dywersyfikację źródeł dostaw, tak aby ograniczyć ryzyko uzależnienia oraz prowadzi poszukiwania alternatywnych komponentów (zamienników). Ponadto Grupa 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. Ponadto Grupa przeciwdziała powyższemu ryzyku zwiększając zapasy poszczególnych komponentów w ilości zapewniającej ciągłość produkcji w dłuższym okresie.

Możliwość zmaterializowania się tego ryzyka Zarząd Emitenta uznaje za niewielką.

### *Ryzyko sezonowości sprzedaży*

Przychody ze sprzedaży Grupy charakteryzują się sezonowością – pierwszy kwartał cechuje się historycznie najniższymi w roku przychodami ze 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 Grupy. Dodatkowo okresowo może występować zwiększone zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, który musiałby być pokryty ze środków Grupy lub ze źródeł zewnętrznych (kredyty bankowe, inne instrumenty dłużne). W takim przypadku Grupa ponosiłaby dodatkowe koszty, co wpłynęłoby na obniżenie zysku netto. Należy jednak zaznaczyć, że elastyczne podejście do procesu produkcji umożliwia Grupie istotne ograniczenie powyższego ryzyka. Spółka produkuje niemal wyłącznie na zamówienie, nie występuje tzw. produkcja na magazyn.

## Raport Zarządu jednostki dominującej o czynnikach ryzyka

Dywersyfikacja produktowa i geograficzna może doprowadzić do zmniejszenia różnic w przychodach w poszczególnych kwartałach – np. ze względu na uwarunkowania klimatyczne część prac prowadzonych w Rosji możliwa jest do wykonania jedynie zimą, co może prowadzić do zniwelowania efektu niższej sprzedaży na rynku polskim przypadającej na pierwszy kwartał.

### *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 metrologicznymi, niższymi kosztami produkcji lub innymi korzystniejszymi cechami istnieje ryzyko spadku popytu na urządzenia produkowane przez Grupę, jeśli nie dostosuje się ona do nowej sytuacji. Istnieje ponadto ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie wystarczająco szybko zmienić wykorzystywanej technologii i przejściowo - ze względu na ograniczoną w stosunku do konkurencji efektywność produkcji - może ponosić wyższe koszty operacyjne. Ponadto znacząca zmiana technologiczna na rynku może wymusić konieczność poniesienia nieplanowanych nakładów inwestycyjnych, co może negatywnie wpłynąć na rentowność działalności Grupy. Emitent zwraca jednak uwagę, iż zmiany technologiczne w branży są permanentne, ale niezbyt dynamiczne. Starsze i nowsze technologie funkcjonują na rynku równolegle przez wiele lat i są cały czas udoskonalane, co umożliwia ich łatwe śledzenie i reagowanie, jeśli zachodzi taka potrzeba.

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

Możliwość zmaterializowania się tego ryzyka Zarząd Emitenta uznaje za niewielką.

### *Ryzyko nieosiągnięcia założonych celów strategicznych*

Osiągnięcie przez Grupę Kapitałową celów strategicznych uzależnione jest od wielu czynników zewnętrznych, których wystąpienie jest niezależne od działań zarządów Spółek Grupy 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 opisane ryzyka operacyjne. Ponadto przy ocenie szans na realizację przez Grupę Kapitałową jej celów strategicznych nie jest możliwe wykluczenie popełnienia przez osoby odpowiedzialne błędów w ocenie sytuacji na rynku i podjęcia na jej podstawie nietrafnych decyzji, które będą skutkować znacznym pogorszeniem się wyników finansowych Grupy Kapitałowej. Czynniki te mogą spowodować, że Grupa Kapitałowa nie będzie w stanie zrealizować zakładanej strategii rozwoju. Zdarzenia te mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

## Raport Zarządu jednostki dominującej o czynnikach ryzyka

### *Ryzyko braku wypłaty dywidendy*

Polityka dywidendy w następnych latach uzależniona będzie od przyszłej sytuacji finansowej Spółki oraz jej planów rozwojowych. Zarząd Emitenta będzie podejmował decyzję o wypłacie dywidendy mając na uwadze zarówno zapewnienie kapitału niezbędnego do rozwoju Spółki, jak i zapewnienie wysokiej rentowności prowadzonych projektów. Nadwyżki finansowe będą w pierwszej kolejności przeznaczane na reinwestycje w środki trwałe lub potencjalne przejęcia innych podmiotów znajdujących się w obrębie zainteresowania Spółki. Ostateczne decyzje o przeznaczeniu wypracowanego zysku będzie podejmować Walne Zgromadzenie Emitenta. W swojej historii Emitent nie dokonywał wypłat dywidendy. Zarząd zamierza rekomendować wypłatę dywidendy w wysokości od 10 do 30% zysku netto za dany rok obrotowy, poczynszszy od zysku wypracowanego za 2013 r. Akcje Emitenta nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

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

W działalności Grupy 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.

Emitent stara się również wprowadzać do umów zawieranych z klientami i kontrahentami klauzule wyłączające odpowiedzialność Emitenta.

Ponadto, Emitent posiada wykupione ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej („OC przemysłowe”) do wysokości 1,5 mln EUR.

### *Ryzyko realizacji przejęć innych podmiotów*

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

Poza ryzykami takiego typu jak wskazane powyżej należy mieć na uwadze, że nie tylko działalność przejmowanych spółek, ale same procesy przejęć niosą ze sobą różnorodne ryzyka finansowe, prawno-podatkowe oraz organizacyjne. W rezultacie urzeczywistnienia ryzyk jednego bądź obu wymienionych rodzajów Grupa może nie osiągnąć zakładanego wzrostu obrotów i realizowanych zysków w wyniku działań konsolidacyjnych. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent, jeśli uzna, że będzie taka potrzeba to będzie zatrudniać każdorazowo doradców prawnych i finansowych, którzy wesprą Spółkę w przeprowadzaniu akwizycji oraz procesu integracji nowego podmiotu z Grupą.



## Raport Zarządu jednostki dominującej o czynnikach ryzyka

### *Ryzyko zawierania transakcji z podmiotami powiązаныmi*

W toku prowadzonej działalności Spółka i inne podmioty z Grupy Kapitałowej zawierają transakcje z podmiotami powiązаныmi. Transakcje te zapewniają efektywne prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Grupy Kapitałowej. Z uwagi na przepisy podatkowe dotyczące warunków transakcji zawieranych przez podmioty powiązаныe, 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 powiązаныmi, nie można wykluczyć, iż Grupa Kapitałowa 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, narażony 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 Grupy Kapitałowej.

### *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 nie przewidzianych 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.

Należy podkreślić, że możliwości komercjalizacji przyszłych wyników prac nad własnymi projektami badawczo-rozwojowymi są trudne do oszacowania.

## Raport Zarządu jednostki dominującej o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Zarząd APS Energia SA w dniu 26 sierpnia 2013 roku podał do publicznej wiadomości informację dotyczącą stosowania przez APS Energia SA zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect” określonych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Lp.	Zasada ładu korporacyjnego	Informacja o stosowaniu zasady (TAK, NIE, TAK/NIE)	Wyjaśnienia dotyczące stosowania danej zasady. Okoliczności i przyczyny nie stosowania zasady oraz informacja, w jaki sposób Spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie stosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie stosowania danej zasady w przyszłości.
		informacja „TAK/NIE” oznacza, że Spółka stosuje daną zasadę, z włączeniami lub zastrzeżeniami opisanymi w wyjaśnieniach	
1.	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.	TAK/NIE	Z wyłączeniem 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 przekazuje w formie raportów bieżących i publikuje na stronie internetowej, zatem inwestorzy mają możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na walnym zgromadzeniu. Biorąc powyższe pod uwagę Spółka nie planuje w najbliższym czasie wprowadzenia w/w rozwiązań.  Spółka nie wyklucza zmiany tego stanowiska w przyszłości.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	

## Raport Zarządu jednostki dominującej o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Zarząd APS Energia SA w dniu 26 sierpnia 2013 roku podał do publicznej wiadomości informację dotyczącą stosowania przez APS Energia SA zasad "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect,, określonych przez Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..

3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	3.1.	podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa)	TAK	
		3.2.	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje największe przychodów	TAK	
		3.3.	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku	TAK	
		3.4.	życiorysy zawodowe członków organów spółki	TAK	
		3.5.	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki	TAK	
		3.6.	dokumenty korporacyjne spółki	TAK	
		3.7.	zarys planów strategicznych spółki	TAK	
		3.8.	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku, gdy emitent publikuje prognozy)	TAK	
		3.9.	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie	TAK	
		3.10.	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami	TAK	
		3.11.	<i>(skreślony)</i>		
		3.12.	opublikowane raporty bieżące i okresowe	TAK	

## Raport Zarządu jednostki dominującej o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Zarząd APS Energia SA w dniu 26 sierpnia 2013 roku podał do publicznej wiadomości informację dotyczącą stosowania przez APS Energia SA zasad "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect,, określonych przez Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..

3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	3.13.	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych	TAK	
		3.14.	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych	TAK	
		3.15.	<i>(skreślony)</i>		
		3.16.	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania	TAK/NIE	Spółka może opublikować i udzielić odpowiedzi na wybrane pytania dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, które w opinii Spółki mają istotne znaczenie dla przebiegu obrad i/lub uchwał podejmowanych przez WZA.
		3.17.	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem	TAK	
		3.18.	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy	TAK	

## Raport Zarządu jednostki dominującej o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Zarząd APS Energia SA w dniu 26 sierpnia 2013 roku podał do publicznej wiadomości informację dotyczącą stosowania przez APS Energia SA zasad "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect,, określonych przez Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..

	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	<b>3.19.</b>	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy	TAK	
		<b>3.20.</b>	informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta	TAK	
		<b>3.21.</b>	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy	TAK	
		<b>3.22.</b>	<i>(skreślony)</i>		
		Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.			TAK
<b>4.</b>	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.		TAK		
<b>5.</b>	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> .		TAK		
<b>6.</b>	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.		TAK		
<b>7.</b>	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.		TAK		

## Raport Zarządu jednostki dominującej o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Zarząd APS Energia SA w dniu 26 sierpnia 2013 roku podał do publicznej wiadomości informację dotyczącą stosowania przez APS Energia SA zasad "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect,, określonych przez Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..

8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.		TAK		
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:	9.1.	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej	TAK	
		9.2.	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie	TAK	
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia		TAK		
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.		TAK		
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.		TAK		
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalone są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.		TAK		
13a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.		TAK		
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.		TAK		

## Raport Zarządu jednostki dominującej o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Zarząd APS Energia SA w dniu 26 sierpnia 2013 roku podał do publicznej wiadomości informację dotyczącą stosowania przez APS Energia SA zasad "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect,, określonych przez Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..

15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16.	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca.</p> <p>Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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,</li> <li>zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>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.</li> </ul>	NIE	<p>Ze względu na charakter i zakres prowadzonej działalności Emitent uważa, iż należyte wykonywanie obowiązków informacyjnych poprzez publikację raportów bieżących i okresowych jest wystarczające z punktu widzenia oceny inwestycyjnej Spółki i w związku z tym nie jest konieczne sporządzanie comiesięcznych raportów.</p> <p>Wszelkie istotne informacje mające wpływ na bieżącą działalność Spółki są publikowane w formie raportów bieżących i okresowych (system EBI i ESPI) oraz publikowane na stronie internetowej Spółki.</p> <p>Spółka nie wyklucza zmiany tego stanowiska w przyszłości.</p>
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	
17.	<i>(skreślony)</i>		

PREZES ZARZĄDU  
*Piotr Szewczyk*  
 dr inż. Piotr Szewczyk

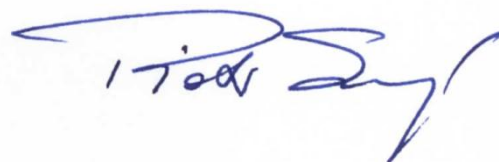
V-ce Prezes Zarządu  
*Paweł Szumowski*  
 dr inż. Paweł Szumowski

## Oświadczenia Zarządu APS Energia SA

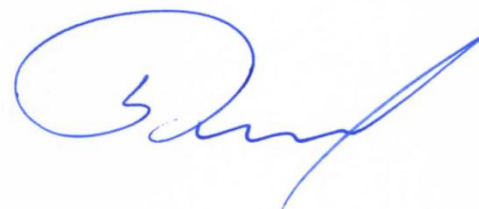
### **Oświadczenie Zarządu APS Energia SA w sprawie rzetelności sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Zarząd APS Energia SA na podstawie §5 ust 7.1. pkt 5 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect", oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Dr inż. Piotr Szewczyk  
Prezes Zarządu Grupy APS Energia



Dr inż. Paweł Szumowski  
Wiceprezes Zarządu Grupy APS Energia





## Oświadczenia Zarządu APS Energia SA

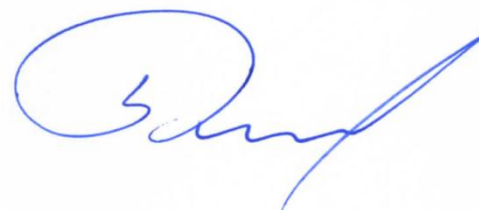
### Oświadczenie Zarządu APS Energia SA w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd APS Energia SA na podstawie §5 ust 7.1. pkt 6 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect" oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Dr inż. Piotr Szewczyk  
Prezes Zarządu Grupy APS Energia



Dr inż. Paweł Szumowski  
Wiceprezes Zarządu Grupy APS Energia





APS Energia SA  
ul. Marecka 47  
05-220 Zielonka k/Warszawy  
NIP: 125-11-78-954  
KRS: 0000346520  
tel.: +48 (22) 762 00 00  
fax: +48 (22) 762 00 01  
e-mail: [aps@apsenergia.pl](mailto:aps@apsenergia.pl)  
[www.apsenergia.pl](http://www.apsenergia.pl)



**ENAP SA**  
Wilczkowice Górne 41  
26-900 Kozienice  
tel.: +48 48 332 06 84  
fax: +48 48 332 05 34  
e-mail: [enap@enap.pl](mailto:enap@enap.pl)  
[www.enap.pl](http://www.enap.pl)



**APS Energia Czech s.r.o.**  
Kubanske namesti 1391/11,  
100 00 Praha 10, Czechy  
tel.: +420 326 210 761/62  
fax: +420 326 210 759  
e-mail: [aps.cz@apsenergia.pl](mailto:aps.cz@apsenergia.pl)  
[www.apsenergia.cz](http://www.apsenergia.cz)



**OOO APS Energia RUS**  
ul. Moskovskaya 195, biuro 901  
620144 Jekaterynburg, Rosja  
tel.: +7 343 344 999 1  
fax: +7 343 344 999 0  
e-mail: [aps@apsenergia.ru](mailto:aps@apsenergia.ru)  
[www.apsenergia.ru](http://www.apsenergia.ru)



**TOO APS Energia Kazachstan**  
ul. Bogenbai Batyra 142, biuro 701  
05 000 Almaty, Kazachstan  
tel.: +7 (727) 250 84 55  
tel./fax: +7 (727) 266 38 94  
e-mail: [aps.kz@apsenergia.pl](mailto:aps.kz@apsenergia.pl)  
[www.apsenergia.kz](http://www.apsenergia.kz)



**APS Energia Caucasus LLC**  
ul. 3/5 Adil Iskenderov 2  
AZ-1000, Baku, Azerbejdżan  
tel.: +994 12 437 30 40/50  
tel./fax: +994 12 437 17 47  
[aps@apsenergia.az](mailto:aps@apsenergia.az)  
[www.apsenergia.az](http://www.apsenergia.az)



**OOO APS Energia Ukraina**  
ul. Degtyarivska 62, Biuro 07  
04111 Kijów  
tel.: +38 044 594 73 01  
+38 044 361 35 12  
fax: +38 044 594 73 02  
[aps@apsenergia.kiev.ua](mailto:aps@apsenergia.kiev.ua)  
[www.apsenergia.kiev.ua](http://www.apsenergia.kiev.ua)