



APS Energia S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Zielonce k. Warszawy i adresem przy ul. Mareckiej 47, 05-220 Zielonka k. Warszawy, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 346520)

Niniejszy prospekt emisyjny („**Prospekt**”) został sporządzony w związku z:

- emisją z wyłączeniem prawa poboru w drodze oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej („**Oferta**”) od 1 do 1.730.000 akcji serii E („**Akcje Oferowane**”);
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”):
 - łącznie do 26.117.280 akcji serii A, B, C1 i D („**Akcje**”), w tym 19.608.000 akcji serii A, 4.902.000 akcji serii B, 1.400.000 akcji serii D, 207.280 akcji serii C1 oraz
 - nie mniej niż 1 i nie więcej niż 1.730.000 praw do Akcji Oferowanych tj. akcji serii E („**Prawa do Akcji**”, „**PDA**”), oraz
 - nie mniej niż 1 i nie więcej niż 1.730.000 Akcji Oferowanych.

Niniejszy Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje na temat Spółki, Akcji i Praw do Akcji, sporządzonym na potrzeby Oferty. Prospekt sporządzony został w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 21 ust 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie Publicznej**”).

Na Datę Prospektu, wszystkie akcje Spółki tj. 26.117.280 akcji zwykłych Spółki serii A, B, C1 i D o wartości nominalnej 0,20 zł każda, było zdematerializowanych i znajdowało się w obrocie zorganizowanym na rynku NewConnect. Akcje te zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) pod kodem ISIN: PLAPSEN00011. Wszystkie Akcje to akcje zwykłe na okaziciela.

Zamiarem Spółki jest uzyskanie dopuszczenia i wprowadzenia Praw do Akcji, Akcji Oferowanych oraz Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, tj. na rynku równoległym. Prospekt nie zawiera ostatecznej liczby akcji oferowanych (łącznie i w poszczególnych transzach) oraz ceny emisyjnej w poszczególnych transzach.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Grupy oraz z sektorem, w którym Grupa prowadzi działalność.

Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w Rozdziale Prospektu „*Czynniki ryzyka*”.

ANI PROSPEKT, ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE PROSPEKTEM NIE ZOSTAŁY ZAREJESTROWANE I ZATWIERDZONE, ANI NIE SĄ PRZEDMIOTEM ZAWIADOMIENIA ZŁOŻONEGO JAKIEGOKOLWIEK ORGANOWI REGULACYJNEMU W JAKIEJKOLWIEK JURYSDYKCJI POZA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. AKCJE OFEROWANE LUB PRAWA DO AKCJI NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ. AKCJE OFEROWANE ORAZ PRAWA DO AKCJI NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 ROKU (ANG. US SECURITIES ACT OF 1933), ZE ZMIANAMI, ANI PRZEZ ŻADEN INNY ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB TERYTORIUM PODLEGAJĄCEGO JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI.

Doradca finansowy



Oferujący



KNF zatwierdziła Prospekt w dniu 4 sierpnia 2015 r.

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE.....	1
CZYNNIKI RYZYKA.....	23
Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność.....	23
Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy	28
Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami	34
OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	45
Oświadczenie Spółki	45
Oświadczenie Oferującego	46
Oświadczenie Doradcy Finansowego	47
Oświadczenie Doradcy Prawnego	48
WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	49
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat	49
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	49
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	50
Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe i dane operacyjne.....	50
INFORMACJE O EMITENCIE	52
Dane podstawowe	52
Historia i rozwój Emitenta	53
Opis inwestycji zrealizowanych w latach 2011-2014 oraz w I kw. 2015 r.	54
Obecnie prowadzone główne inwestycje.....	56
Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania.....	57
OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY	58
Działalność podstawowa.....	58
Produkty i usługi oferowane przez Emitenta	61
Prezentacja wybranych produktów oferowanych przez Emitenta	61
Działalność zakładów i spółek zależnych.....	70
Prezentacja wybranych produktów rozwijanych przez Emitenta	72
Rynki zbytu i odbiorcy	73
Segment UPS-ów – otoczenie rynkowe.....	76
Trakcja jezdna – otoczenie rynkowe.....	83
Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność Emitenta	87
Dostawcy	88
Uzależnienie od patentów i nowych procesów technologicznych	88
Przewagi konkurencyjne.....	88
Bariery wejścia na rynek.....	89
Założenia oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.....	90
Sporządzając Prospekt wykorzystano następujące zewnętrzne źródła informacji:.....	90

Strategia	91
STRUKTURA ORGANIZACYJNA	95
Grupa	95
Wykaz istotnych podmiotów zależnych	95
Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	97
ISTOTNE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	98
Opis istotnych rzeczowych aktywów trwałych.....	98
Ochrona środowiska	100
PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ i zasobów kapitałowych	101
Sprawozdanie z zysków i strat.....	101
Analiza przychodów	102
Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży	104
Koszty	104
Analiza aktywów Grupy	106
Aktywa trwale Grupy	107
Aktywa obrotowe Grupy	108
Ocena płynności Grupy APS Energia.....	109
Analiza rotacji majątku Grupy.....	110
Wynik operacyjny.....	110
Wyniki finansowe Grupy.....	110
Analiza rentowności	111
Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na te wyniki	112
Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Grupy w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany	113
Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Emitenta.....	113
Zasoby kapitałowe	115
Wyjaśnienie źródeł kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta	115
Analiza zobowiązań krótkoterminowych Grupy	116
Źródła finansowania	117
Ocena sytuacji kapitałowej Grupy APS Energia	118
Kapitał obrotowy netto Grupy APS Energia.....	119
Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy APS Energia	119
Przepływy pieniężne	119
Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta	122
BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	123

Badania i rozwój	123
Patenty i licencje	124
INFORMACJE O TENDENCJACH	128
Najistotniejsze tendencje występujące od 1 stycznia 2015 r.	128
Tendencje, mogące mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy	129
PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE	132
ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY	133
Zarząd	133
Rada Nadzorcza	136
Pozostałe informacje na temat Członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej, osób zajmujących stanowiska kierownicze wyższego szczebla	141
Konflikt interesów	141
Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla	142
Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	144
Akcje i opcje na Akcje posiadane przez członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz przez osoby zarządzające wyższego szczebla	144
Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	145
PRACOWNICY	148
Liczba pracowników Spółki i Spółek z Grupy	148
Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.	149
Program Motywacyjny	149
ZNACZNI AKCJONARIUSZE	152
TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	154
DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	184
Dane historyczne na temat dywidendy	184
Polityka w zakresie wypłaty dywidendy	184
Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy	184
POSTĘPOWANIA SĄDOWE, ADMINISTRACYJNE I ARBITRAŻOWE	185
ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA	186
KAPITAŁ ZAKŁADOWY	187
Struktura kapitału zakładowego	187
Akcje nie reprezentujące kapitału zakładowego, akcje własne w posiadaniu emitenta i innych osób, zamienne papiery wartościowe, zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego, opcje dotyczące kapitału dowolnego członka grupy	187
Zmiany kapitału zakładowego	188
Ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami	190
STATUT I PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI	191

Przedmiot działalności	191
Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	191
Komitet ds. Audytu.....	194
Prawo do rozporządzania Akcjami	197
Dywidenda.....	197
Prawo poboru.....	199
Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki	199
Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem	199
Zmiana praw akcjonariuszy Spółki.....	206
Zamiana Akcji	206
Umorzenie Akcji.....	206
Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych	206
Ustawa o Ofercie Publicznej i Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	207
ISTOTNE UMOWY	208
Podsumowanie istotnych umów	208
Umowy przychodowe	208
Umowy kosztowe	208
Ubezpieczenia.....	209
KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE.....	211
Oświadczenie o kapitale obrotowym	211
Kapitalizacja i zadłużenie	211
Zadłużenie pośrednie i warunkowe	212
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.....	213
PODMIOTY ZAANGAŻOWANE W OFERTĘ.....	214
Oferujący	214
Doradca Prawny.....	214
Doradca Finansowy	214
WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY	215
Budowa i wyposażenie kompleksu w Stanisławowie Pierwszym	215
INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI	216
Typ i rodzaj oraz forma oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych	216
Przepisy prawne, na mocy których utworzone zostały oferowane lub dopuszczane do obrotu papiery wartościowe oraz podstawa ich emisji lub ubiegania się o dopuszczenie.....	218
Waluta emitowanych lub dopuszczanych papierów wartościowych	226
Przewidywana data emisji papierów wartościowych.....	226
Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji.	226
Opis praw związanych z Akcjami.....	227

Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.....	229
Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej	233
Kodeks spółek handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji	234
Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji	235
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	237
Wezwania	238
Obowiązek ogłoszenia wezwania w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji Spółki	240
Przymusowy wykup akcji (squeeze out).....	241
Przymusowy odkup akcji (sell out).....	241
Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji	241
Publiczne oferty przejęcia.....	242
Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa	242
Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich.....	242
Krótki opis postanowień Statutu lub regulaminów Spółki, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką	245
Wskazanie postanowień statutu Spółki lub regulaminów Spółki, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.....	245
Opis warunków nałożonych zapisami statutu Spółki, regulaminami Spółki, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.....	245
Opodatkowanie	245
WARUNKI OFERTY	254
Stany Zjednoczone Ameryki	254
Europejski Obszar Gospodarczy.....	254
Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	255
Wielkość emisji i Oferty ogółem	256
Harmonogram Oferty.....	256
Miejsce składania zapisów.....	257
Opis procedury składania zapisów na Akcje Serii E	257
Odstąpienie od Oferty lub zawieszenie Oferty	259
Redukcja zapisów oraz zwrot nadpłaconych kwot	261
Minimalna i maksymalna wielkość zapisu	261
Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu	262
Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych	262

Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości.....	263
Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane.....	263
Zasady dystrybucji i przydziału	264
Rodzaje inwestorów, do których kierowana jest Oferta	264
Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta co do uczestniczenia w subskrypcji.....	264
Informacje podawane przed przydziałem	264
Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych	265
Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „greenshoe”	266
Cena	266
Wskazanie ceny, po której będą oferowane akcje	266
Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie	266
Podstawy ceny emisyjnej w przypadku ograniczenia lub cofnięcia prawa poboru	266
Porównanie ceny papierów wartościowych w ofercie publicznej z faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionym na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzanych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć	266
Plasowanie i gwarantowanie.....	267
Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta	267
Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe	267
Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji, oraz podmiotów, które podjęły się plasowania oferty	267
DOPUSZCZENIE DO OBROTU.....	269
Notowanie Akcji.....	269
Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz o ich rejestrację w KDPW	269
DANE NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ. UMOWY TYPU „LOCK-UP”.....	271
KOSZTY OFERTY	273
ROZWODNIENIE.....	274
Rozwodnienie	274
Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta co do uczestnictwa w Ofercie	274
INFORMACJE DODATKOWE.....	275
Dokumenty udostępnione do wglądu.....	275
Biegli rewidenci.....	275
Informacje pochodzące od osób trzecich	275
SKRÓTY I DEFINICJE.....	277

Załącznik 1 HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE (numerowany odrębnie od str. 1 do str. 116, wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta po str. 3).....	283
Załącznik 2 Śródroczne INFORMACJE FINANSOWE (numerowany odrębnie od str. 1 do str. 33)	400
Załącznik 3 STATUT APS ENERGIA S.A.	434

PODSUMOWANIE

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia	
A.1 Wstęp	<p>Ostrzeżenie</p> <p>Niniejsze podsumowanie należy traktować jako wstęp do Prospektu. Każda decyzja inwestycyjna odnośnie do papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu, w tym czynników ryzyka oraz Sprawozdań Finansowych oraz innych informacji finansowych zamieszczonych w niniejszym Prospekcie. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie (w tym jego tłumaczenia), ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w wypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w wypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu bądź gdy nie przedstawia, w wypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w prospekcie emisyjnym skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego.</p>
A.2 Zgoda Emitenta	<p>Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania, i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego. - Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego. - Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty. <p>Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.</p>
Dział B – Emitent	
B.1 Nazwa Emitenta	<p>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.</p> <p>Firma Spółki brzmi: APS Energia Spółka Akcyjna</p>
B.2 Ogólne informacje na temat Emitenta	<p>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.</p> <p>Spółka akcyjna utworzona zgodnie z prawem polskim z siedzibą w Zielonce k. Warszawy, pod adresem przy ul. Mareckiej 47, 05-220 Zielonka k. Warszawy, Polska.</p>
B.3. Opis Grupy	<p>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj działalności operacyjnej prowadzonej przez emitenta wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.</p> <p><u>Działalność podstawowa</u></p> <p>Grupę kapitałową APS Energia tworzą spółki o profilu projektowo-wykonawczym oraz dystrybucyjnym. Podstawową działalnością Grupy jest projektowanie, produkcja, dystrybucja, montaż oraz serwis urządzeń zasilania gwarantowanego dla przemysłu.</p> <p>APS Energia jest jednym z największych krajowych dostawców rozwiązań w zakresie systemów zasilania gwarantowanego m.in. dla sektora energetycznego, nafty i gazu, ciepłownictwa, przemysłu, telekomunikacji, trakcji, medycyny i innych, w których zabezpiecza ciągłość pracy krytycznych procesów technologicznych, w szczególności procesy wrażliwe na jakość i ciągłość</p>

zasilania.

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

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

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

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

W dniu 20 października 2014 r. Zarząd Emitenta (komandytariusz „ENAP Spółka Akcyjna” Spółka komandytowa) oraz zarząd ENAP S.A. (spółka zależna Emitenta, komplementariusz spółki „ENAP Spółka Akcyjna” Spółka komandytowa), działając jako jedyni wspólnicy spółki „ENAP Spółka Akcyjna” Spółka komandytowa podjęli uchwałę o rozwiązaniu spółki „ENAP Spółka Akcyjna” Spółka komandytowa z siedzibą w Wilczkowicach Górnych. „ENAP Spółka Akcyjna” Spółka komandytowa została wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 24 listopada 2014 roku.

Oferowane produkty i usługi

Spółka oferuje rozwiązania w zakresie nowoczesnych systemów zasilania awaryjnego. Jako technologiczna firma projektowo–produkcyjna Spółka oferuje energoelektroniczne urządzenia zasilające wraz z towarzyszącymi usługami dla klientów branżowych w energetyce (w tym energia atomowa), ciepłownictwie, nafcie i gazie, chemii, metalurgii, przemyśle, telekomunikacji, trakcji a także w medycynie oraz sektorze obronnym.

Wyroby i usługi APS Energia oferowane są z reguły łącznie w pakiecie dostosowanym do indywidualnych, specyficznych potrzeb i wymagań klienta. W ofercie firmy znajdują się m. in:

- systemy zasilania awaryjnego odbiorników stało i zmiennoprądowych,
- systemy monitoringu i nadzoru układów zasilania,
- systemy kontroli dostępu i monitoringu wizyjnego,
- systemy UPS,
- falowniki,
- prostowniki,
- systemy zasilania wykorzystujące ogniwa paliwowe.

Od 2013 r. w Spółce funkcjonuje Departament Trakcji, 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. W ofercie Spółki znajdują się m.in. urządzenia do zasilania urządzeń pokładowych, które mają za zadanie utrzymywanie ciągłości i jakości zasilania odbiorników pokładowych tj. np. systemów klimatyzacyjnych i wentylacyjnych wykorzystujących energię z sieci trakcyjnej.

	<p>Główne rynki</p> <p>Głównym rynkiem operacyjnym Emitenta jest Polska, jednak od wielu lat Grupa rozwija swoją działalność poza granicami Polski. W zakresie sprzedaży eksportowej największe przychody generowane są przez kraje europejskie niebędące członkami Unii Europejskiej, w głównej mierze przez odbiorców z Rosji, a w mniejszym stopniu przez odbiorców z Ukrainy i Białorusi. Przychody z rynku rosyjskiego zaprezentowały w 2012 r. wzrost 7,6% r./r., w 2013 r. nastąpił spadek 17,1% r./r., a w 2014 r. wzrost o 63,2%. W I kwartale 2015 r. przychody z rynku rosyjskiego wyniosły 4,6 mln zł (wobec 5,6 mln zł w I kwartale 2014 r.; spadek o 17,8% okres do okresu). Sprzedaż w segmencie azjatyckim (m.in. Kazachstan i Azerbejdżan), w 2014 r. osiągnęła 6,9 mln zł, co stanowi spadek o 28,5% r./r. W 2013 r. osiągnęła 9,7 mln zł prezentując 52,7% wzrost r/r. W 2012 r. sprzedaż w Azji wyniosła 6,3 mln zł, osiągając wzrost 37,1% w ujęciu r./r. W I kwartale 2015 r. przychody ze sprzedaży w Azji wyniosły 0,22 mln zł (wobec 1,5 mln zł w I kwartale 2014 r.).</p> <p>Ogólne cechy charakterystyczne rynków, na których działa Emitent:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Polska: W Polsce Emitent kontroluje ok. 50% rynku przemysłowych urządzeń zasilania gwarantowanego w segmencie energetyki, nafty i gazu (odpowiednio 8% w całym rodzimym rynku przemysłowych urządzeń zasilania gwarantowanego bez uwzględniania trakcji jezdnej), który według szacunków Emitenta wart jest ok 40 mln zł (cały rodzimy rynek z trakcją to odpowiednio ok 191 mln zł), a jego perspektywy wzrostu to ok 5% rocznie. W celu wzmocnienia struktury sprzedażowej głównie na północy Polski, Spółka otworzyła w 2013 r. biura w Gdańsku i Szczecinie. • Rosja: Spółka zależna OOO APS Energia RUS to największy zagraniczny kanał sprzedaży Emitenta. Według szacunków Zarządu Emitenta jego udział w rynku przemysłowych urządzeń zasilania gwarantowanego o wielkości ok. 500 mln PLN rocznie to ok. 5% (bez uwzględniania rynku trakcji). • Europa Środkowo-Wschodnia: Zarząd Emitenta szacuje wielkość rynku na ok. 45 mln zł rocznie, a swój udział w rynku przemysłowych urządzeń zasilania gwarantowanego na ok. 10%. • Azja Środkowa: Zarząd Emitenta szacuje wielkość rynku na ok. 55 mln zł rocznie, a swój udział w rynku przemysłowych urządzeń zasilania gwarantowanego na ok. 24%. • Pozostałe rynki zagraniczne: Ameryka Północna, Ameryka Południowa, Afryka oraz Europa Zachodnia. Według szacunków Zarządu Emitenta sprzedaż na tych rynkach będzie charakteryzowała się najwyższą dynamiką.
<p>B.4a Tendencje</p>	<p>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.</p> <p>W 2015 r. w ramach realizacji kierunków strategicznych Grupa APS Energia podejmowała działania mające na celu optymalne wykorzystanie posiadanych zasobów, intensyfikację działań marketingowych, jak również kontynuację ekspansji produktowej i organizacji oraz prowadzenie prac badawczo-rozwojowych dot. nowych produktów i rozwiązań.</p> <p>Mimo nieustających niepokojów związanych z sytuacją na Ukrainie i obaw o zmniejszenie liczby zamówień, w szczególności z rynku rosyjskiego, który jest znaczący z punktu widzenia prowadzonej działalności przez Grupę APS Energia, Grupa APS Energia odnotowuje silny wzrost liczby zamówień z tego rynku. W celu usprawnienia procesu produkcyjnego i sprzedażowego, Grupa uruchomiła montownię w Rosji, a pierwsze zamówienia są już procesowane przez zasoby produkcyjne w Jekaterynburgu.</p> <p>W I kwartale 2015 r. przychody ze sprzedaży zagranicznej stanowiły 42% sprzedaży ogółem (w 2014 r. odpowiednio 57%). Przychody ze sprzedaży z rynku rosyjskiego w I kwartale 2015 r. stanowiły ok 34% przychodów Grupy APS Energia. Należy zwrócić uwagę, iż Grupa dąży do dywersyfikacji obecności geograficznej na rynkach wschodnich –najbardziej zaawansowane prace i rozmowy prowadzone są obecnie na rynku tureckim. Zgodnie z planami Grupa APS</p>

	<p>Energia w coraz większym stopniu koncentruje się na budowie swojej obecności na rynkach zachodnich, w Azji Centralnej i na Bliskim Wschodzie w zakresie dostaw systemów dedykowanych dla m.in. energetyki, nafty & gazu, przemysłu, a także na rozszerzeniu portfela produktów dla producentów trakcji jezdnej. Grupa planuje utworzenie spółek handlowo-usługowych na rynkach zachodnich w tym m.in. w USA i Turcji.</p> <p>Grupa APS Energia w sposób ciągły inwestuje w nowe technologie i nowe produkty oraz zwiększa aktywność sprzedażową i marketingową.</p> <p>Kontynuacja dotychczasowej strategii działania polegającej na obsłudze rynków wschodnich przez spółki zależne zlokalizowane w pobliżu tych rynków (bezpośrednia sprzedaż / pomijanie pośredników) oraz coraz większe nasycenie tych rynków produktami Grupy APS Energia powinno skutkować wzrostem przychodów ze sprzedaży usług serwisowych.</p> <p>Istotną tendencją w produkcji Grupy APS Energia jest podniesienie poziomu standaryzacji części podzespołów. Proces taki bezpośrednio przekłada się na wydłużenie serii produkcyjnych poszczególnych elementów wykorzystywanych do produktów charakteryzujących się różnorodnymi zastosowaniami (dedykowanymi różnym sektorom / branżom). Dłuższe serie produkcyjne pozwalają m.in. na zoptymalizowanie procesów produkcji. Standaryzacja, czyli większe wykorzystywanie danego podzespołu w procesie produkcji pozwala dzięki korzyściom skali na obniżenie kosztów zakupu takiego podzespołu. Procesy te prowadzą do korzystnych zmian w strukturze kosztów.</p> <p>W związku z rosnącą liczbą zamówień oraz optymalizacją procesów produkcyjnych polegającą na wydłużeniu serii produkcyjnych danych podzespołów oraz w celu utrzymania, bądź skrócenia dotychczasowych terminów dostaw Grupa APS Energia utrzymuje nieco wyższe stany magazynowe w porównaniu do lat ubiegłych.</p> <p>Na Datę Prospektu ze względu na największą liczbę zamówień w historii Grupy moce produkcyjne wykorzystywane są niemal w pełni, dlatego też kluczowym elementem rozwoju jest budowa nowoczesnego kompleksu produkcyjnego w Stanisławowie Pierwszym. Rozpoczęcie produkcji w nowym obiekcie planowane jest na przełomie I i II kw. 2016 r.</p> <p>Ciągły rozwój organizacji i rosnące zapotrzebowanie na wykwalifikowaną kadrę wpływają znacząco na zwiększenie zatrudnienia w Grupie. Na koniec pierwszego kwartału 2015 r. liczba pracowników w Grupie osiągnęła poziom 325 osób, co jest najwyższą wartością w historii Grupy. Głównymi grupami pracowników, które zanotowały najwyższy przyrost liczby pracowników w Grupie były produkcja / montaż (wzrost o ok 38% r/r) oraz dział inżynieryjny / serwis (ok 15% r/r).</p> <p>W okresie od 1 stycznia 2015 r. do Daty Prospektu Grupa zanotowała korzystne zmiany w strukturze i skali kosztów związanych ze sprzedażą oferowanych systemów i usług. Dzięki optymalizacji kosztów w Grupie udało się w I kwartale 2015 r. utrzymać koszty sprzedaży na zbliżonym poziomie do I kwartału 2014 r. przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży. W okresie od 1 stycznia 2015 r. do Daty Prospektu nie wystąpiły istotne dla Grupy tendencje w cenach sprzedaży. W opinii Zarządu Emitenta, w 2015 r. możliwa jest jednak podwyżka cen sprzedaży, co nie powinno przełożyć się na obniżenie zapotrzebowania na produkty i usługi Grupy.</p>
<p>B.5 Grupa</p>	<p>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsce emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.</p> <p>Na Datę Prospektu Grupę tworzy Spółka oraz sześć podmiotów zależnych bezpośrednio od Spółki: ENAP S.A., APS Energia RUS, APS Energia Ukraina, APS Energia Kazachstan, APS Energia Caucasus, APS Energia Czech, We wszystkich spółkach Emitent posiada 100 % udziału w głosach oraz kapitale.</p> <p>OOO APS Energia RUS – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Federacji Rosyjskiej (w 2008 r.), z siedzibą w Jekaterynburgu (ul. Zoologicheskaja 9, 620149 Jekaterynburg).</p> <p>TOO APS Energia Kazachstan – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na</p>

	<p>terytorium Kazachstanu (w 2008 r.), z siedzibą w Ałmatach (ul. Furmanova 117/62biuro 3, 05 0000 Ałmaty).</p> <p>APS Energia Caucasus LLC – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Azerbejdżanu (w 2008 r.), z siedzibą w Baku (AZ-1000, Baku, Azerbejdżan, 3/5 ul. Adilskenderow 2).</p> <p>APS Energia Czech s.r.o. – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Republiki Czeskiej (w 2011 r.), z siedzibą w Pradze (Kubanske namesti1391/11, Praga 10).</p> <p>OOO APS Energia Ukraina – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Ukrainy (w 2012 r.), z siedzibą w Kijowie (04112 Kijów ul. Degtjariwska 62 biuro 07).</p> <p>ENAP S.A. – spółka akcyjna zarejestrowana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z siedzibą w Wilczkowicach Górnych (Wilczkowice Górne 41, 26-900 Kozienice).</p> <p>Spółka jest podmiotem dominującym w Grupie.</p>																																																													
<p>B.6 Znaczni akcjonariusze</p>	<p>W zakresie znanym emitentowi imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, bezpośrednio lub pośrednio, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.</p> <p>Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.</p> <p>W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest, bezpośrednio lub pośrednio, podmiotem posiadanym lub kontrolowanym, oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.</p> <p>Na Datę Prospektu znacznymi akcjonariuszami Spółki są Antoni Dmowski, Piotr Szewczyk i Paweł Szumowski, którzy posiadają odpowiednio 7 889 772, 7 890 114 oraz 7 890 114 Akcji stanowiących odpowiednio po 30,21% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania po 30,21% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Każda Akcja uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.</p> <p>Poza wskazanymi powyżej, Akcjonariusze nie posiadają żadnych innych praw głosu w Spółce ani nie są w żaden inny sposób uprzywilejowani pod względem prawa głosu.</p> <p>Brak jest podmiotu bezpośrednio dominującego w stosunku do Spółki.</p> <p>Na Datę Prospektu Spółka nie jest podmiotem bezpośrednio bądź pośrednio kontrolowanym.</p>																																																													
<p>B.7 Wybrane historyczne informacje finansowe</p>	<p>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.</p> <p>Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.</p> <p>Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat</p> <table border="1" data-bbox="861 1668 1396 1998"> <thead> <tr> <th rowspan="3"></th> <th colspan="6">Rachunek zysków i strat</th> </tr> <tr> <th>I kw. 2015</th> <th>I kw. 2014</th> <th>2014</th> <th>2013</th> <th>2012</th> <th>2011</th> </tr> <tr> <th><i>niebadane</i></th> <th><i>niebadane</i></th> <th><i>badane</i></th> <th><i>badane</i></th> <th><i>badane</i></th> <th><i>badane</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td colspan="6" style="text-align: center;"><i>(dane skonsolidowane w tys. PLN)</i></td> </tr> <tr> <td>Przychody netto ze sprzedaży</td> <td>13 372</td> <td>12 552</td> <td>87 195</td> <td>62 052</td> <td>65 188</td> <td>58 008</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto ze sprzedaży</td> <td>2 770</td> <td>3 132</td> <td>27 779</td> <td>23 337</td> <td>25 880</td> <td>19 819</td> </tr> <tr> <td>Zysk z działalności operacyjnej</td> <td>-1 296</td> <td>-739</td> <td>11 359</td> <td>7 596</td> <td>9 923</td> <td>9 115</td> </tr> <tr> <td>Zysk przed opodatkowaniem</td> <td>-1 135</td> <td>-1 178</td> <td>10 632</td> <td>7 152</td> <td>8 823</td> <td>8 664</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td>-1 108</td> <td>-1 149</td> <td>8 288</td> <td>5 483</td> <td>6 779</td> <td>6 765</td> </tr> </tbody> </table>		Rachunek zysków i strat						I kw. 2015	I kw. 2014	2014	2013	2012	2011	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>		<i>(dane skonsolidowane w tys. PLN)</i>						Przychody netto ze sprzedaży	13 372	12 552	87 195	62 052	65 188	58 008	Zysk brutto ze sprzedaży	2 770	3 132	27 779	23 337	25 880	19 819	Zysk z działalności operacyjnej	-1 296	-739	11 359	7 596	9 923	9 115	Zysk przed opodatkowaniem	-1 135	-1 178	10 632	7 152	8 823	8 664	Zysk netto	-1 108	-1 149	8 288	5 483	6 779	6 765
	Rachunek zysków i strat																																																													
	I kw. 2015		I kw. 2014	2014	2013	2012	2011																																																							
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>																																																								
	<i>(dane skonsolidowane w tys. PLN)</i>																																																													
Przychody netto ze sprzedaży	13 372	12 552	87 195	62 052	65 188	58 008																																																								
Zysk brutto ze sprzedaży	2 770	3 132	27 779	23 337	25 880	19 819																																																								
Zysk z działalności operacyjnej	-1 296	-739	11 359	7 596	9 923	9 115																																																								
Zysk przed opodatkowaniem	-1 135	-1 178	10 632	7 152	8 823	8 664																																																								
Zysk netto	-1 108	-1 149	8 288	5 483	6 779	6 765																																																								

Przychody ze sprzedaży

W I kwartale 2015 r. Grupa APS Energia odnotowała wzrost przychodów o 7% r/r, z poziomu 12,6 mln zł do 13,4 mln zł. Łączna wartość przychodów ze sprzedaży i portfela zamówień po I kwartale 2015 roku wyniosła 48,2 mln PLN – ustanawiając historycznie najlepszy wynik - i była wyższa o ponad 10 mln PLN, tj. 28% r/r. Znaczący wpływ na osiągnięty rezultat miała sezonowość i charakterystyka działalności branży, w której działa Grupa APS Energia. Historycznie I kwartał jest stosunkowo słabszy w stosunku do pozostałych okresów, co wynika przede wszystkim z procesu kontraktacji i zatwierdzania budżetów na początku roku. Na koniec I kwartału 2015 roku Grupa pozyskała wysoką wartość portfela zamówień - 34,9 mln PLN. W ujęciu rok/roku wartość portfela zwiększyła się o 38%.

W 2014 r. Grupa APS Energia osiągnęła przychody na poziomie 87,2 mln zł, co stanowiło wzrost o 40,5% r/r. Jest to przede wszystkim efekt bardzo dobrego rezultatu, który Grupa osiągnęła w II półroczu – jest to zgodne ze specyfiką działalności jej klientów i projektów, w których uczestniczyła, gdzie znaczna część przychodu i wyniku generowana jest pod koniec roku. Na rynku polskim Grupa wypracowała 37,2 mln zł przychodów ze sprzedaży, tj. 43% skonsolidowanych przychodów Grupy. Utrzymujące się niepokoje związane z konfliktem rosyjsko-ukraińskim nie przeszkodziły w osiągnięciu rekordowej sprzedaży na rynku rosyjskim, która wyniosła 34,6 mln zł. Na koniec 2014 r. wartość portfela zamówień wyniosła 23,2 mln zł, z czego prawie 16 mln zł (68%) to zamówienia z rynku polskiego, a ponad 6,7 mln zł (29%) to zamówienia z rynku rosyjskiego.

W 2013 r. poziom przychodów ze sprzedaży Grupy APS Energia zmniejszył się o 4,8% względem 2012 r., natomiast względem roku 2011 wzrósł o 7%. Jako główną przyczynę niższych przychodów ze sprzedaży w całym 2013 r. należy wskazać przede wszystkim słabszą pierwszą połowę 2013 r., spowodowaną opóźnieniami i przesunięciami dużych projektów inwestycyjnych (w 2013 r. przeważały średniej wielkości zamówienia). Gorszy niż zakładano poziom realizacji przychodów ze sprzedaży w I połowie 2013 r. został zniwelowany przez bardzo dobry rezultat, który Grupa APS Energia wypracowała w trzecim i czwartym kwartale 2013 r. Bardzo dobra druga połowa 2013 r. była efektem dużej aktywności działu handlowego i intensyfikacji działań marketingowych przeprowadzonych w trzecim kwartale i wcześniejszych miesiącach (skoncentrowanych na pozyskaniu większej liczby mniejszych zleceń i dotarciu do nowych odbiorców). W celu wzmocnienia struktury sprzedażowej na północy Polski nastąpiło otwarcie oddziałów w Gdańsku i Szczecinie. Należy również podkreślić, iż w 2013 r. Grupa APS Energia zrealizowała pierwsze w historii Grupy APS Energia przychody ze sprzedaży na rynku trakcji (sprzedaż zasilaczy pokładowych).

W 2012 r. przychody ze sprzedaży były wyższe o 12% względem 2011 r. Wynikało to przede wszystkim z zintensyfikowania aktywności sprzedażowej na rynkach zagranicznych (głównie poprzez APS Energia RUS). W 2012 r. nastąpił również znaczący wzrost sprzedaży na rynku czeskim, co wynikało z intensyfikacji działań sprzedażowych i marketingowych (APS Energia Czechy s.r.o. powstała w 2011 r. – efekt niskiej bazy).

Wyniki finansowe

Wynik brutto na sprzedaży Grupy spadł z 3,1 mln zł w okresie I kwartału 2014 r. do 2,8 mln zł w okresie I kwartału 2015 r., co przy rosnącej sprzedaży przede wszystkim było konsekwencją wzrostu kosztów sprzedanych produktów, usług i towarów. W 2014 r. Grupa natomiast zanotowała wzrost wyniku brutto na sprzedaży z 23,3 mln zł w 2013 r. do 27,8 mln zł. Głównymi przyczynami lepszego wyniku brutto na sprzedaży w 2014 r. był znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży (41% r./r.). W 2012 r. przychody ze sprzedaży Grupy wzrosły o 12,4% względem roku 2011, a wynik brutto aż o 31% w ujęciu r./r., co było spowodowane przede wszystkim intensyfikacją działalności sprzedażowej na rynkach zagranicznych, w tym na rynkach wschodnich, charakteryzujących się relatywnie wysokimi marżami.

Istotnymi kategoriami wpływającymi na wynik z działalności operacyjnej są koszty sprzedaży

oraz koszty ogólnego zarządu. W okresie I kwartału 2015 r., w porównaniu do I kwartału 2014 r. koszty sprzedaży Grupy utrzymywały się na zbliżonym poziomie ok 1,3 mln zł. Koszty sprzedaży spadły z 5,9 mln zł w 2013 r. do 5,7 mln zł w 2014 r., przy jednoczesnym wzroście sprzedaży o 41%. W ocenie Zarządu spadający poziom kosztów sprzedaży przy istotnym wzroście przychodów ze sprzedaży przemawia za uznaniem prowadzonej optymalizacji kosztowej za skuteczną. W I kwartale 2015 r. koszty zarządu wzrosły do poziomu 2,8 mln zł z 2,5 mln zł w analogicznym okresie 2014 r.

Koszty ogólnego zarządu Grupy w latach 2011-2014 wzrastały, z poziomu 7,4 mln zł w 2011 r. do 10,2 mln zł w 2014 r., co przede wszystkim wynikało z indeksacji płac i wyższej amortyzacji środków trwałych (głównie środki transportu).

W I kwartale 2015 r. W związku z rozbudową organizacji, w ramach przyjętej strategii do 2020 r., i znaczącym zwiększeniem zatrudnienia, głównie na poziomie zasobów produkcyjnych i inżynierskich, jak również przygotowaniem spółki rosyjskiej do prowadzenia działalności montażowej, Grupa zanotowała stratę na działalności operacyjnej -1,3 mln zł.

W 2014 r. wynik operacyjny Grupy wyniósł 11,4 mln zł, co oznaczało wzrost o 3,8 mln zł względem 2013 r.

Pozostała działalność operacyjna Grupy w latach 2011-2014 nie miała istotnego wpływu na wyniki finansowe Grupy. Saldo pozostałej działalności operacyjnej, poza 2011 r., kiedy stanowiło 4,3% (m.in. dotacje rządowe w kwocie 649 tys. zł), nie przekraczało 1,8% wartości wyniku brutto na sprzedaży Grupy. W I kwartale 2015 r. saldo pozostałej działalności operacyjnej było ujemne i wyniosło minus 4 tys. zł, w analogicznym okresie 2014 r. wyniosło minus 78 tys. zł

Przychody finansowe Grupy nie stanowiły istotnej kategorii w rachunku wyników. W analizowanym okresie najwyższe były w 2011 r. i wyniosły 0,3 mln zł. W następnych latach powyższa pozycja nie przekroczyła 0,2 mln zł. W I kwartale 2015 r. przychody finansowe wyniosły 315 tys. zł. Koszty finansowe z kolei osiągnęły wartość 0,8 mln zł w 2011 r., 1,2 mln zł w 2012 r., 0,5 mln zł w 2013 r., 0,9 mln w 2014 r. oraz 0,2 mln zł w I kwartale 2015 r. Na koszty finansowe składały się głównie koszty odsetkowe oraz dodatkowo w latach 2012-2014 ujemne różnice kursowe.

Powyższe czynniki przełożyły się na wynik finansowy przed opodatkowaniem prowadząc do osiągnięcia poziomu 10,6 mln zł w 2014 r., 7,2 mln zł w 2013 r. wobec 8,8 mln zł w 2012 r. i 8,7 mln zł w 2011 r. Natomiast w I kwartale 2015 r. spółka osiągnęła wynik finansowy przed opodatkowaniem w kwocie minus 1,1 mln zł (w analogicznym okresie 2014 r. Grupa na tym poziomie osiągnęła wynik w wysokości minus 1,1 mln zł). Efektywna stopa podatkowa Grupy kształtowała się w poszczególnych okresach na zbliżonym poziomie tj.: 21,9% w 2011 r., 23,2% w 2012 r., 23,3% w 2013 r. oraz 22,0% w 2014 r. Zważając na stabilny poziom efektywnej stopy opodatkowania zmiany wyniku netto Grupy podążały za wynikami brutto – w konsekwencji wynik netto Grupy za 2014 r. osiągnął wartość 8,3 mln zł. Na poziomie wyniku netto za I kwartał 2015 r. Grupa osiągnęła stratę w wysokości 1,1 mln zł (analogiczny wynik w I kwartale 2014 r.).

Rentowności

W latach 2012-2013 za wyjątkiem rentowności brutto ze sprzedaży, nastąpił spadek rentowności na niższych poziomach sprawozdania z zysków i strat. W 2014 r. za wyjątkiem rentowności brutto ze sprzedaży, każdy ze wskaźników był na wyższym poziomie niż w roku 2013, co wynikało ze znacznie wyższych przychodów ze sprzedaży i prowadzonej skutecznej optymalizacji kosztów. I kwartał 2015 r., podobnie jak analogiczny okres 2014 r. charakteryzował się ujemnymi rentownościami za wyjątkiem rentowności brutto ze sprzedaży.

Spadek marżowości w 2014 r. w stosunku do 2013 r. na poziomie brutto ze sprzedaży możemy przypisać wyższej relacji kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży (68,1% vs 62,4%). Wyraźny wzrost przychodów (wzrost o 40,5%), pozwolił jednak Grupie uzyskać kwotowo znacznie wyższy poziom zysku brutto na sprzedaży. Utrzymanie kosztów sprzedaży (spadek o 3,7%) i kosztów ogólnego zarządu (wzrost o 3,8%) na podobnym poziomie, pozwoliły z kolei na uzyskanie zysku operacyjnego (11,4 mln zł w 2014 r.

przy zysku w wysokości 7,6 mln zł w 2013 r.). Poniesione w 2014 r. koszty finansowe oraz podatek dochodowy przełożyły się na obniżenie wyniku do kwoty 8,3 mln zł na poziomie netto (w analogicznym okresie 2013 r. wynik netto wyniósł 5,5 mln zł).

Spadek marżowości w 2013 r. wynikał m.in. ze: wyższej relacji kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży (62,4% vs 60,3%). Na spadek marżowości miał również wpływ wzrost kosztów ogólnego zarządu o 7,2% rok do roku (z 9,2 mln zł do 9,9 mln zł), co wynikało głównie z indeksacji płac i wyższej amortyzacji środków trwałych (głównie środki transportu), W ramach realizacji kierunków strategicznych w 2013 r. Grupa podejmowała działania mające na celu dalszą ekspansję organizacji poprzez rozwój organiczny. W związku z powyższym Grupa w 2013 r. poniosła koszty związane z rozbudową mocy produkcyjnych (inwestycje w Koziencach) oraz kompetencji technicznych i marketingowych (rozbudowa działu inżynierskiego oraz nakłady na marketing) oraz prowadziła prace badawczo-rozwojowe nad nowymi rozwiązaniami, co miało wpływ na koszty, a w 2013 r. nie przełożyło się jeszcze na wygenerowanie istotnych dodatkowych przychodów ze sprzedaży). W celu wzmocnienia struktury sprzedażowej na północy Polski nastąpiło otwarcie oddziałów w Gdańsku i Szczecinie. Wpływ na niższą marżowość w 2013 r. miała także specyfika zrealizowanych zamówień - przeważały średniej wielkości zamówienia, które co do zasady odznaczają się niższymi marżami w porównaniu z kontraktami powiązanych z dużymi inwestycjami w branży energetycznej.

Spadek marżowości w 2012 r. (poza rentownością brutto ze sprzedaży) wynikał m.in. ze: wzrostu kosztów sprzedaży o 58,4% rok do roku (z 4,2 mln zł do 6,6 mln zł), wzrostu kosztów ogólnego zarządu o 24,6% rok do roku (z 7,4 mln zł do 9,2 mln zł), spadku przychodów z dotacji (pozostałe przychody operacyjne; z 649 tys. zł do 63 tys. zł), wzrostu pozostałych kosztów operacyjnych o 443 tys. zł (głównie z powodu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych) oraz wzrostu kosztów finansowych (nadwyżka ujemnych różnic kursowych w kwocie 457 tys. zł). W 2012 r. Grupa ponosiła także koszty związane z rozbudową organizacji tj. m.in. rozbudową kompetencji technicznych i marketingowych oraz ekspansją produktową i prowadzeniem prac badawczo-rozwojowych.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Bilans				
	31.03.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
AKTYWA	<i>(dane skonsolidowane w tys. PLN)</i>				
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	12 700	12 903	13 139	8 712	4 778
Wartości niematerialne i prawne	2 964	3 007	2 664	2 549	1 556
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 616	1 086	851	527	1 077
Pozostałe aktywa finansowe	26	26	0	0	0
Pozostałe aktywa trwałe	0	0	35	47	193
Aktywa trwałe razem	17 306	17 022	16 689	11 835	7 604
Aktywa obrotowe					
Zapasy	7 571	5 848	4 904	3 891	4 688
Należności handlowe	14 046	19 138	16 008	11 608	10 811
Należności z tyt. bieżącego podatku dochodowego	39	39	1	4	239
Pozostałe należności	1 112	1 051	293	384	1 348

Pozostałe aktywa finansowe	88	571	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	3 956	2 390	1 198	318	151
Środki pieniężne i ekwiwalenty	12 250	12 012	10 092	4 522	3 525
Aktywa obrotowe razem	39 062	41 049	32 496	20 727	20 762
AKTYWA RAZEM	56 368	58 071	49 185	32 562	28 366

W latach 2011-2014 oraz w I kwartale 2015 r. Grupa rozszerzyła działalność, czego efektem jest wzrost wartości aktywów z 28,4 mln zł w 2011 r. do 56,4 mln zł na koniec marca 2015 r. Suma bilansowa Grupy na koniec 2014 r. była wyższa o 18,1% w stosunku do roku poprzedniego, na koniec marca 2015 r. zanotowano nieznaczny spadek aktywów o 2,9% (w stosunku do stanu na koniec 2014 r.). Największą kategorią aktywów są aktywa obrotowe, stanowiące 69,3% udziałów w sumie bilansowej na koniec marca 2015 r., jednak ich udział w sumie bilansowej na przestrzeni analizowanego okresu zmniejszył się. W 2011 r. wartość aktywów obrotowych wynosiła 20,8 mln zł, w kolejnym roku poziom aktywów obrotowych utrzymany był na podobnym poziomie (-0,2% dynamika w ujęciu r./r.), w 2013 r. wartość aktywów obrotowych osiągnęła 32,5 mln zł (56,8% dynamika w ujęciu r./r.), w 2014 r. wyniosła 41,0 mln zł (26,3% dynamika w ujęciu r./r.), natomiast na koniec marca 2015 r. wartość aktywów obrotowych wyniosła 39,1 mln zł (-4,8% dynamika w ujęciu do stanu na koniec 2014 r.). Wartość aktywów trwałych rosła w latach 2011-2014 oraz w I kwartale 2015 r. stanowiąc odpowiednio 26,8%, 36,3%, 33,9%, 29,3% oraz 30,7% sumy bilansowej.

	Bilans				
	31.03.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
PASYWA	<i>(dane skonsolidowane w tys. PLN)</i>				
Kapitały własne	30 808	31 778	25 342	15 729	9 003
Zobowiązania długoterminowe	7 562	7 731	8 147	4 669	2 031
Zobowiązania odsetkowe	4 189	4 690	5 473	2 407	756
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 736	1 870	1 850	1 687	700
Inne	1 637	1 171	824	575	575
Zobowiązania krótkoterminowe	17 998	18 562	15 696	12 164	17 332
Zobowiązania odsetkowe	3 912	3 107	2 028	1 691	5 509
Zobowiązania handlowe	9 322	10 147	8 379	6 148	8 089
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	468	378	535	462	130
Inne	4 296	4 930	4 754	3 863	3 604
PASYWA RAZEM	56 368	58 071	49 185	32 562	28 366

W latach 2011-2014 najszybciej rosnącą kategorią pasywów były kapitały własne, które na koniec 2014 r. osiągnęły wartość 31,8 mln zł, (wzrost 25,4% w ujęciu rocznym) i 54,7% udział w sumie bilansowej (51,5% w 2013 r.). Wzrost kapitałów własnych związany był przede wszystkim z wypracowanym zyskiem netto oraz emisją akcji poprzedzającą upublicznienie Spółki i debiut na rynku NewConnect. Na koniec marca 2015 r. kapitały własne wyniosły 30,8 mln zł, co stanowiło 54,7% udział w sumie bilansowej. Główną przyczyną wzrostu kapitałów własnych był wypracowany przez Grupę zysk na skonsolidowanym wyniku netto.

Zobowiązania długoterminowe znacząco wzrosły w 2013 r. – do 8,1 mln zł, czyli o 74,5% (w stosunku do stanu na koniec 2012 r.), co przede wszystkim wynikało z zaciągnięcia kredytu na sfinansowanie zakupu nieruchomości w Stanisławowie Pierwszym. Na koniec marca 2015 r.

	<p>wartość zobowiązań długoterminowych spadła do 7,6 mln zł. Wartość bilansowa długoterminowej części kredytów wyniosła na koniec marca 2015 r. 4,2 mln zł (spadek o 0,5 mln zł w stosunku do stanu na koniec 2014 r.).</p> <p>Drugą największą pod względem wartościowym kategorią pasywów w analizowanym okresie były zobowiązania krótkoterminowe stanowiące na koniec marca 2015 r. 31,9% sumy bilansowej (3% spadek wartości w stosunku do stanu na koniec 2014 r.). Za spadek zobowiązań krótkoterminowych na koniec marca 2015 r. odpowiadał głównie istotny spadek zobowiązań handlowych.</p>
B.8 Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma	<p>Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.</p> <p>Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.</p> <p>Nie dotyczy.</p> <p>Emitent nie jest emitentem o złożonej historii finansowej oraz emitentem, który poczynił znaczące zobowiązania finansowe w myśl przepisów art. 4a ust. 4 i 5 Rozporządzenia 809/2004.</p> <p>W Grupie Emitenta nie wystąpiły również znaczące zmiany brutto od daty ostatniego sprawozdania finansowego, które istotnie wpłynęłyby na aktywa, pasywa oraz zyski Grupy Emitenta.</p> <p>W związku z powyższym Emitent nie jest zobowiązany do sporządzenia informacji finansowych pro forma.</p>
B.9 Prognozowa na lub szacowana wartość zysku	<p>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.</p> <p>Nie dotyczy.</p> <p>Spółka nie publikowała ani też nie zamierza publikować prognoz zysków ani szacunkowych zysków w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004.</p>
B.10 Zastrzeżenia biegłego rewidenta	<p>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w opinii/raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.</p> <p>Nie dotyczy. Opinie ani raporty biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych nie zawierały zastrzeżeń.</p>
B.11 Kapitał obrotowy	<p>W przypadku, gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</p> <p>Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Emitenta wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb.</p>
Dział C – papiery wartościowe	
C.1 Akcje Oferowane	<p>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</p> <p>W ramach Oferty, Spółka oferuje do 1.730.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii E o wartości nominalnej 0,20 zł każda.</p> <p>Ponadto przedmiotem dopuszczenia do obrotu jest łącznie do 27.847.280 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii A, B, C1 i D o wartości nominalnej 0,20 zł każda, tj. w szczególności 19.608.000 akcji serii A, 4.902.000 akcji serii B, 1.400.000 akcji serii D, 207.280 akcji serii C1 oraz do 1.730.000 akcji serii E; przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu jest także do 1.730.000 praw do akcji serii E.</p> <p>Akcje będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu posiadają następujący kod identyfikacyjny: PLAPSEN00011. Po zakończeniu oferty Akcje Oferowane zostaną poddane procesowi asymilacji</p>

	<p>z Akcjami i będą notowane pod wspólnym kodem identyfikacyjnym ISIN.</p> <p>Prospekt nie zawiera ostatecznej liczby akcji oferowanych (łącznie i w poszczególnych transzach) oraz ceny emisyjnej w poszczególnych transzach.</p>
C.2 Waluta Oferty.	<p>Waluta emisji papierów wartościowych.</p> <p>Akcje są emitowane w złotych (zł).</p>
C.3 Kapitał zakładowy	<p>Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.</p> <p>Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.223.456,00 zł i dzieli się na 26.117.280 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł każda, w tym: 19.608.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 4.902.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 1.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 207.280 akcji zwykłych na okaziciela serii C1.</p> <p>Wszystkie Akcje zostały w pełni opłacone.</p>
C.4 Prawa związane z akcjami	<p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</p> <p>Prawa i obowiązki związane z Akcjami określa w szczególności Kodeks spółek handlowych, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut. Najważniejsze prawa związane z papierami wartościowymi to:</p> <ul style="list-style-type: none"> • prawo do rozporządzania akcjami; • prawo do dywidendy (art. 347 Kodeksu spółek handlowych); • prawo poboru – prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (art. 433 Kodeksu spółek handlowych); • prawo do uczestniczenia w podziale majątku Spółki w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu spółek handlowych); • prawo do przeglądania księgi akcyjnej (księgi akcji imiennych i świadectw tymczasowych) i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 Kodeksu spółek handlowych); • prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 § 4 Kodeksu spółek handlowych); • prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu liczby głosów Spółki oraz wyznaczenia przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia (art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych); • prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego (art. 400 Kodeksu spółek handlowych); • prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego (art. 401 Kodeksu spółek handlowych); • prawo do złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego o upoważnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku niezwołania Walnego Zgromadzenia przez Zarząd w terminie dwóch tygodni od złożenia żądania, o którym mowa w art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych); • prawo zgłoszenia przed terminem Walnego Zgromadzenia przez akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego na piśmie lub w postaci elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 Kodeksu spółek handlowych); • prawo akcjonariusza do zgłoszenia podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 Kodeksu spółek handlowych); • prawo do uczestnictwa i głosowania w Walnym Zgromadzeniu (art. 406, 406¹, 406², 406³ Kodeksu spółek handlowych); • prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu Spółki, prawo do żądania sporządzenia

	<p>odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu za zwrotem kosztów sporządzenia tego odpisu, żądania przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, jak również żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 1-2 Kodeksu spółek handlowych);</p> <ul style="list-style-type: none"> • prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia przez powołaną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób, w tym jednej osoby wybranej przez wnioskodawców (art. 410 § 2 Kodeksu spółek handlowych); • prawo głosu z akcji na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych); • prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Kodeksu spółek handlowych); • prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Spółki lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 Kodeksu spółek handlowych); • prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 Kodeksu spółek handlowych); • prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych); • prawo do żądania udzielenia przez Zarząd informacji poza Walnym Zgromadzeniem (art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych); • prawo do złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu spółek handlowych), lub o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu spółek handlowych); • prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Spółki lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Spółce – jeżeli Spółka takiego powództwa nie wytoczy w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę (art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych); • prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Spółki, w szczególności planu połączenia, sprawozdań finansowych oraz sprawozdań Zarządów z działalności łączących się spółek za ostatnie trzy lata obrotowe wraz z opinią biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzane, sprawozdań Zarządów sporządzonych dla celów połączenia (art. 505, 540 i 561 Kodeksu spółek handlowych); • prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami, jeżeli żądanie takie zgłoszone zostanie przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego (art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych); • prawo do żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 §1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki, jak również żądania ujawnienia liczby akcji Spółki lub głosów na Walnym Zgromadzeniu, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami (art. 6 § 4 i 5 Kodeksu spółek handlowych); • prawo do otrzymania imiennego świadectwa depozytowego i imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu - art. 328 § 6 k.s.h. stanowi, że akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej. Ponadto w art. 406³ § 2 k.s.h.
--	--

	<p>została przewidziana możliwość żądania, przez uprawnionego wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych;</p> <ul style="list-style-type: none"> • prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw, zgodnie z art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z jej utworzeniem lub prowadzeniem jej spraw (tzw. rewident do spraw szczególnych).
<p>C.5 Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych</p>	<p>Opis ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</p> <p><i>Ustawowe ograniczenia zbywalności akcji</i></p> <p>Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Kodeks spółek handlowych przewidują, między innymi, następujące ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności akcji:</p> <ul style="list-style-type: none"> • obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów; (iii) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek równoległy GPW); (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów; • obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) nabycia akcji uprawniających do wykonywania ponad 10% lub 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; (ii) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; (iii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; • zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną; • zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego przez osoby określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi; • spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. <p><i>Umowne ograniczenia zbywalności Akcji</i></p> <p>Źródłem umownego ograniczenia zbywalności Akcji:</p> <p>Źródłem umownego ograniczenia zbywalności Akcji jest umowa zakazu sprzedaży akcji typu "lock – up" zawartej w dniu 5 sierpnia 2014 r. („Umowa lock - up”) w których obecni akcjonariusze tj. Panowie Antoni Dmowski, Piotr Szewczyk oraz Paweł Szumowski („Akcjonariusz”, „Akcjonariusze”), w odniesieniu do akcji serii A oraz akcji serii B posiadanych na chwilę zawarcia Umowy lock – up („Akcje Posiadane”), zobowiązali się wobec Trigon Dom Maklerski S.A. („Trigon”) m.in. do niesprzedawania akcji w okresie 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na GPW. Na mocy umów lock-up Akcjonariusze zobowiązują się m.in.: bez pisemnej zgody Trigon nie zbywać, Akcji Posiadanych.</p> <p>Zobowiązanie Akcjonariuszy składane jest pod warunkiem zawieszającym, w ten sposób, iż jest skuteczne w przypadku i począwszy od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na GPW oraz wyłącznie w przypadku dojścia do skutku Oferty Publicznej.</p> <p>W przypadku spadku liczby Akcji Posiadanych przez danego Akcjonariusza poniżej liczby odpowiednio 7.889.772 lub 7.890.114 sztuk, bez zgody Trigon, za akcje posiadane w rozumieniu</p>

	<p>Umowy lock – up będą uznawane wszystkie akcje posiadane przez tego Akcjonariusza, tak bezpośrednio jak i pośrednio, w liczbie odpowiednio do 7.889.772 lub 7.890.114 sztuk. W takim przypadku dany Akcjonariusz zobowiązuje się umożliwić Trigon realizację postanowień Umowy lock-up wobec wszystkich tych akcji Spółki w liczbie odpowiednio do 7.889.772 lub 7.890.114 sztuk.</p> <p>Nie można wykluczyć, że w sytuacji udzielenia zgody na zbycie akcji objętych umową lock-up w przyszłości, zostaną dokonane transakcje sprzedaży akcji objętych powyższym ograniczeniem zbywalności. Inwestorzy powinni mieć świadomość, że w przypadku transakcji sprzedaży akcji dokonywanych na rynku giełdowym, zwiększenie podaży akcji Spółki w obrocie może mieć negatywny wpływ na kształtowanie się kursu rynkowego tych akcji.</p> <p>Ponadto źródłem umownego ograniczenia zbywalności Akcji jest są odpowiednie umowy w sprawie realizacji programu motywacyjnego, zawierające postanowienie stanowiące bezwarunkowe zobowiązanie do niezbywania w terminie do 30 czerwca 2016 roku objętych Akcji. Akcje takie zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych danego akcjonariusza. Akcjonariusz zobowiązuje się do ustanowienia na rachunku nieodwołalnej blokady akcji serii C1 do dnia 30 czerwca 2016 roku. Główni akcjonariusze nie są objęci Programem Motywacyjnym.</p>
C.6 Dopuszczenie do notowania na GPW	<p>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.</p> <p>Akcje oferowane w ramach Oferty będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, rynku równoległym prowadzonym przez GPW.</p>
C.7 Polityka dywidendy	<p>Opis polityki dywidendy.</p> <p>Zgodnie z aktualnymi na Datę Prospektu założeniami Zarządu, rekomendowana kwota dywidendy będzie wynosić od 10% do 30% zysku Grupy wykazanego w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy.</p> <p>W dniu 30 czerwca 2014 r. (pierwszy raz w historii Emitenta) ZWZA Emitenta podjęło Uchwałę nr 6/2014 w sprawie wypłaty dywidendy za 2013 r. Zgodnie z ww. Uchwałą wypracowany zysk za 2013 r. w kwocie 3.536.812,38 zł został przeznaczony:</p> <ul style="list-style-type: none"> • w kwocie 2.753.293,98 zł - na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki, • w kwocie 783.518,40 zł - na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, to jest 3 gr na jedną akcję. <p>Dzień dywidendy został ustalony na 10 lipca 2014 r.; zgodnie z wyznaczonym w ww. Uchwale terminem, wypłata dywidendy nastąpiła 24 lipca 2014 r.</p> <p>W dniu 27 maja 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta podjęło Uchwałę nr 6/2015 w sprawie przeznaczenia wypracowanego zysku za 2014 r. w kwocie 5.198.363,33 zł na:</p> <ul style="list-style-type: none"> • zwiększenie kapitału zapasowego Spółki o kwotę 4.153.672,13 zł, • wypłatę dywidendy akcjonariuszom Spółki w kwocie 1.044.691,20 zł, co stanowi 4 grosze na 1 akcję Spółki. <p>Dzień dywidendy został ustalony na 15 czerwca 2015 r.; zgodnie z wyznaczonym w ww. uchwale terminem, wypłata dywidendy nastąpiła 29 czerwca 2015 r.</p> <p>Akcje Oferowane będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2015 r., tj. począwszy od dnia 1 stycznia 2015 r.</p> <p>Akcje Spółki nie są uprzywilejowane co do dywidendy.</p>
Dział D – Ryzyko	
D.1Ryzyka charakteryst	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.

<p>yczne dla Spółki lub jej branży</p>	<p>Najważniejsze czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym są następujące:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko zmian tendencji rynkowych, • Ryzyko związane z konkurencją, • Ryzyko związane z możliwością ujawnienia tajemnic handlowych Grupy, • Ryzyko zmiany przepisów prawa, • Ryzyko niewłaściwej interpretacji i stosowania przepisów prawa przez Emitenta, • Ryzyko związane z funkcjonowaniem na rynkach zagranicznych, • Ryzyko związane z funkcjonowaniem na rynku rosyjskim i ukraińskim, • Ryzyko związane z sankcjami gospodarczymi nałożonymi na Federację Rosyjską przez UE, • Ryzyko związane ze zmianą sytuacji makroekonomicznej, • Ryzyko związane ze zmianą kursów walut, • Ryzyko związane z posiadanymi certyfikatami i uprawnieniami, • Ryzyko związane z certyfikatami na rynkach wschodnich, • Ryzyko związane z sytuacją kontrahentów (ryzyko kredytowe). <p>Najważniejsze czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy są następujące:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko związane z utratą kluczowych i wykwalifikowanych pracowników, • Ryzyko związane z zapewnieniem źródeł finansowania działalności Grupy, • Ryzyko związane ze stopą procentową, • Ryzyko związane z zatrudnianiem podwykonawców, • Ryzyko związane z dostawcami niektórych komponentów, • Ryzyko związane z naprawami gwarancyjnymi oraz zwrotami, • Ryzyko związane z miejscem prowadzenia działalności przez Emitenta, • Ryzyko sezonowości sprzedaży, • Ryzyko związane z cenami towarów, • Ryzyko związane ze zmianami technologii, • Ryzyko związane z umowami realizowanymi w trybie ustawy – Prawo zamówień publicznych, • Ryzyko związane z powiązaniem rodzinnym pomiędzy członkami organu nadzoru Emitenta, a członkiem Zarządu i jednym ze znaczących Akcjonariuszy, • Ryzyko nieosiągnięcia założonych celów strategicznych, • Ryzyko niezrealizowania planu inwestycyjnego i celów finansowych, • Ryzyko związane ze standardami jakości i utratą reputacji, • Ryzyko realizacji przejęć innych podmiotów, • Ryzyko zawierania transakcji i umów z podmiotami powiązanymi, • Ryzyko związane z prowadzeniem własnych projektów badawczo – rozwojowych, • Ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego właściwych dla działalności Grupy lub ich interpretacji, jak również zmiany indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego, • Ryzyko braku wypłaty dywidendy.
<p>D.3Ryzyka charakterystyczne dla papierów</p>	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</p> <p>Do najważniejszych czynników ryzyka związanych ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami należą:</p>

wartościowych	<ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Spółki i wynikającym z tego ograniczonym wpływem nabywców Akcji Oferowanych na możliwość kształtowania kierunku decyzji podejmowanych w sprawach Spółki na Walnym Zgromadzeniu, • Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane, • Ryzyko związane z odmową przyjmowania deklaracji nabycia Akcji Oferowanych oraz zapisów na akcje Oferowane od Inwestorów Instytucjonalnych, • Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty, • Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów, • Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych, • Ryzyko związane z założeniami Emitenta dotyczącymi uzyskania wpływów z emisji według ceny emisyjnej wyższej niż wycena rynkowa akcji Emitenta, • Ryzyko związane z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności Uchwały Emisyjnej, • Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji Spółki, • Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu, • Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej, • Ryzyko wstrzymania Oferty lub zakazania jej przeprowadzenia, • Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną i ubieganiem się o dopuszczenie akcji oferowanych do obrotu na rynku regulowanym, • Ryzyko związane z PDA, • Ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia bądź wprowadzenia Akcji Spółki lub PDA do obrotu na rynku regulowanym, • Ryzyko opóźnienia wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu, • Ryzyko wprowadzenia Akcji Oferowanych oraz PDA do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect w przypadku ich niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, • Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji, • Ryzyko zawieszenia notowań, • Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego, • Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia bądź naruszenia przez Spółkę określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych w odniesieniu do spraw należących do właściwości KNF, • Ryzyko niejasności interpretacji przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem dochodów inwestorów z obrotu papierami wartościowymi oraz zmiany tych przepisów, • Ryzyko spadku ceny akcji Spółki w wyniku faktycznej lub oczekiwanej emisji akcji przez Spółkę lub sprzedaży akcji przez akcjonariuszy związanych umowami ograniczającymi emisję i zbywalność akcji (umowy typu „lock-up”) po Ofercie, • Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną, • Ryzyko związane z realizowanymi przez Spółkę w przyszłości ofertami dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogącymi wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji Dopuszczanych i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Spółki, • Ryzyko związane z ograniczeniem w funkcjonowaniu Otwartych Funduszy Emerytalnych i jego możliwym wpływie na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji.
---------------	---

Dział E – Oferta**E.1
Wykorzysta
nie
wpływów z
Oferty****Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.**

Ze względu na fakt, że na Datę Prospektu nie jest znana Cena Emisyjna, niemożliwe jest precyzyjne określenie wielkości wpływów brutto z emisji Akcji Serii E. Spółka oczekuje, że z emisji Akcji Serii E pozyska około 7,15 mln zł netto.

Spółka poniesie koszty związane z przygotowaniem Oferty, w tym koszty wynagrodzenia Biegłego Rewidenta, Doradcy Finansowego, Doradcy Prawnego, stałe wynagrodzenie Oferującego, koszty druku i dystrybucji Prospektu, koszty opłat administracyjnych i sądowych, koszty związane z rejestracją akcji w depozycie papierów wartościowych i ich dopuszczeniem do obrotu na GPW oraz koszty promocji Oferty. Oferujący otrzyma wynagrodzenie prowizyjne z tytułu realizacji Oferty, którego wysokość uzależniona jest od wielkości Oferty i ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Oferowanych.

Wyszczególnienie	mIn PLN
Koszty sporządzenia Prospektu, doradztwa i oferowania, w tym:	0,74
- usługi maklerskie i finansowe	0,50*
- usługi prawne	0,17
- usługi biegłego rewidenta	0,07
Szacunkowy koszt promocji Oferty	0,06
Inne koszty uwzględniające opłaty administracyjne (ogłoszenia obligatoryjne, opłaty KNF, KDPW i GPW, opłaty sądowe i notarialne)	0,05
Razem	0,85

**przy założeniu pozyskania 8.000.000,00 PLN brutto z emisji 1.730.000 Akcji Oferowanych.*

Szczegółowe informacje na temat rzeczywistych kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Spółka ani Oferujący nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.

**E.2a
Przyczyny
Oferty****Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.**

Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą Akcji Serii E a także dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na GPW Akcji i PDA, tj. w szczególności 19.608.000 akcji serii A, 4.902.000 akcji serii B, 1.400.000 akcji serii D, 207.280 akcji serii C1, do 1.730.000 akcji serii E oraz do 1.730.000 praw do akcji serii E. Ze względu na fakt, że na Datę Prospektu nie jest znana Cena Emisyjna, niemożliwe jest precyzyjne określenie wielkości wpływów brutto z emisji Akcji Serii E. Spółka oczekuje, że z emisji Akcji Serii E pozyska 7,15 mln zł netto.

Nadrzędnym celem emisji jest pozyskanie środków, które w sfinansują w części budowę nowego kompleksu w Stanisławowie Pierwszym.

Wykorzystanie wpływów z Oferty (kwota netto)	mIn PLN
Budowa kompleksu w Stanisławowie Pierwszym	7,15
Razem	7,15

	<p>Budowa i wyposażenie kompleksu w Stanisławowie Pierwszym</p> <p>Emitent zamierza przeznaczyć środki pozyskane z emisji Akcji Serii E na budowę kompleksu biurowo-produkcyjnego w Stanisławowie Pierwszym.</p> <p>Według szacunków Zarządu Emitenta całkowite nakłady związane z budową i wyposażeniem kompleksu w Stanisławowie Pierwszym wyniosą 18,1 mln zł. Zarząd Emitenta szacuje, że w 2015 r. na inwestycję przeznaczone zostanie ok. 11,1 mln zł, w 2016 r. 6,8 mln zł oraz w 2017 r. 0,2 mln zł.</p> <p>Prace budowlane zostały rozpoczęte w maju 2015 r. Rozpoczęcie produkcji w nowym obiekcie oraz przeniesienie z dotychczas wynajmowanego obiektu w Zielonce planowane jest na przełomie I i II kw. 2016 r.</p> <p>Oczekiwane wpływy z emisji Akcji Serii E są niewystarczające dla sfinansowania wszystkich nakładów związanych z budową kompleksu w Stanisławowie Pierwszym, dlatego też pozostałe nakłady będą finansowane przy wykorzystaniu kredytów bankowych, innych instrumentów dłużnych, czy też środków wypracowanych w toku działalności operacyjnej Grupy. Do czasu realizacji celu emisyjnego środki pozyskane z emisji Akcji Serii E Spółka będzie lokować na rachunkach bankowych lub w bezpiecznych instrumentach finansowych (bony skarbowe, obligacje Skarbu Państwa).</p> <p>Poprzez uzyskanie statusu spółki giełdowej notowanej na rynku regulowanym, Spółka chce dodatkowo wzmocnić swój wizerunek, wiarygodność i rozpoznawalność, a także zbudować stabilny a zarazem rozproszony akcjonariat.</p>
<p>E.3 Warunki Oferty</p>	<p>Opis warunków oferty.</p> <p>Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów</p> <p><u>Podstawowe informacje</u></p> <p>Na podstawie Prospektu oferowanych jest nie więcej niż 1.730.000 Akcji Serii E zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł każda i łącznej wartości nominalnej do 346.000,00 zł. Ww. akcje oferowane są w ramach publicznej subskrypcji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.</p> <p>Akcje Serii E zostaną zaoferowane w podziale na transze:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Transzę Instytucjonalną – kierowaną do Inwestorów Instytucjonalnych oraz innych osób, do których zostanie przez Oferującego skierowane zaproszenie do wzięcia udziału w procesie budowy Księgi Popytu, – Transzę Detaliczną – kierowaną do Inwestorów Indywidualnych. <p>Intencją Oferującego jest przydzielenie ok. 15% Akcji Oferowanych inwestorom w Transzy Detalicznej i ok. 85% Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości dzień przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej.</p> <p>Zgodnie z treścią § 8 ust. 3 i 6 Statutu oraz art. 446 §§ 1-2 KSH, na podstawie Uchwały Emisyjnej Zarząd ustali przedział Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej i orientacyjny przedział Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej. Cena Emisyjna Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej będzie nie wyższa niż cena maksymalna z przedziału cenowego w Transzy Detalicznej, który zostanie podany do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, przed rozpoczęciem procesu tworzenia Księgi Popytu na Akcje Oferowane oraz rozpoczęciem składania zapisów w Transzy Detalicznej. Cena Emisyjna Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej i Cena Emisyjna Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej zostaną ustalone przez Zarząd na podstawie wyników badania popytu na Akcje Oferowane, przy czym Cena Emisyjna Akcji Oferowanych w Transzy</p>

Instytucjonalnej może być wyższa niż Cena Emisyjna Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej. Cena Emisyjna nie może być w żadnym przypadku niższa niż wartość nominalna Akcji.

Informacja o ostatecznej Cenie Emisyjnej Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej i ostatecznej Cenie Emisyjnej Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Po przeprowadzeniu badania popytu na akcje Emitent w uzgodnieniu z Oferującym podejmie decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów tj. w Transzy Detalicznej i Transzy Instytucjonalnej.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów (tj. w Transzy Detalicznej i Transzy Instytucjonalnej) zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Inwestorom Indywidualnym, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej (zapisy w Transzy Instytucjonalnej składane będą po podaniu ww. informacji do publicznej wiadomości).

Przewidywany harmonogram Oferty oraz procedury składania zapisów

Oferta rozpocznie się w dniu publikacji Prospektu, co nastąpi niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego. Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty:

Niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu	Publikacja Prospektu
24.08.2015 r.	Ustalenie i ogłoszenie przedziału cenowego Ceny Emisyjnej w Transzy Detalicznej
25.08-01.09.2015 r.	Przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Detalicznej
27.08-02.09.2015 r. godz. 15.00	Przyjmowanie deklaracji w procesie budowania Księgi Popytu
02.09.2015 r.	Podanie do publicznej wiadomości liczby Akcji Oferowanych (łącznie i w poszczególnych transzach) oraz Ceny Emisyjnej w poszczególnych transzach
04.09.2015 r.	Ostatni dzień (upływ terminu) dla uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu
03.09-08.09.2015 r.	Przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Instytucjonalnej, w tym: 1) do 16.09.2015 r. – przyjmowanie zapisów i wpłat w odpowiedzi na wezwania wystosowane w oparciu o wstępną listę przydziału oraz przez inwestorów, którzy nie uczestniczyli w procesie budowania Księgi Popytu

	<p>09.09.2015 r.</p> <p>około 1 tygodnia od przydziału Akcji Oferowanych</p> <p>około 1 miesiąca od przydziału Akcji Oferowanych</p>	<p>2) do 17.09.2015 r. – przyjmowanie zapisów i wpłat w odpowiedzi na wezwania wystosowane w oparciu o dodatkową listę przydziału</p> <p>Przydział Akcji Oferowanych</p> <p>Przewidywany termin rozpoczęcia notowań Akcji oraz PDA na rynku regulowanym</p> <p>Przewidywany termin rozpoczęcia notowań Akcji Oferowanych na rynku regulowanym</p> <p>Terminy realizacji Oferty, w tym termin przydziału Akcji Oferowanych, mogą ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Emitenta. Emitent, w uzgodnieniu z Oferującym, zastrzega sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.</p> <p>Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.</p> <p>Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu, z wyjątkiem skrócenia terminu zakończenia budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, który zostanie podany do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień upływu danego terminu.</p> <p>Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. W przypadku, gdy zmiany w powyższym harmonogramie spowodują powstanie zdarzeń, o których mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, lub stanowić będą takie zdarzenie, informacja o takiej zmianie zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie. Zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy po rozpoczęciu Oferty do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane (tj. w dowolnym punkcie obsługi klienta Oferującego lub członka konsorcjum, przy czym ze względów praktycznych nieobligatoryjnie zalecane jest złożenie oświadczenia w dowolnym punkcie obsługi klienta w firmie inwestycyjnej, w której złożono zapis), oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, o ile Emitent nie wyznaczy terminu dłuższego.</p>
<p>E.4 Podmioty zaangażowane w Ofertę</p>	<p>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.</p> <p>Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę. U podmiotów zaangażowanych w Ofertę nie występuje konflikt interesów.</p> <p>Oferujący</p> <p>Oferującym jest TRIGON Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie i adresem: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków.</p> <p>Oferujący nie posiada Akcji Spółki.</p> <p>Wynagrodzenie Oferującego jest ściśle powiązane z wpływami uzyskanymi ze sprzedaży Akcji Oferowanych.</p> <p>Doradca Prawny</p>	

	<p>Usługi prawne w zakresie prawa polskiego na rzecz Spółki świadczy kancelaria prawna Gessel, Koziorowski sp. k., z siedzibą w Warszawie przy ul. Siennej 39, 00-121 Warszawa, Polska („Gessel”).</p> <p>Wynagrodzenie doradcy prawnego Spółki nie jest powiązane z wielkością wpływów pozyskanych ze sprzedaży Akcji Oferowanych. Gessel nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji.</p> <p>Doradca Finansowy</p> <p>Usługi doradztwa finansowego na rzecz Spółki w związku z Ofertą świadczy Navigator Capital S.A.</p> <p>Wynagrodzenie doradcy finansowego jest ściśle powiązane z wpływami uzyskanymi ze sprzedaży Akcji Oferowanych. Na Datę Prospektu Navigator Capital S.A. posiada 40.000 Akcji Spółki.</p>																																										
<p>E.5 Spółka; ograniczenie zbywalności</p>	<p>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.</p> <p>Nie dotyczy. Nie występuje podmiot oferujący papier wartościowy do sprzedaży.</p>																																										
<p>E.6 Rozwodnienie</p>	<p>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.</p> <p>W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.</p> <p>Oferta nie jest skierowana do dotychczasowych akcjonariuszy (dotychczasowi akcjonariusze mogą uczestniczyć w Ofercie na zasadach takich samych jak pozostali inwestorzy).</p> <p>Jeżeli Oferta zostanie zakończona oraz przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną zaoferowane i objęte zapisami, skutkiem Oferty będzie rozwodnienie udziałów obecnych akcjonariuszy w kapitale Spółki oraz ogólnej liczbie głosów, które akcjonariusze mogą wykonywać na Walnym Zgromadzeniu. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji Oferowanych, istniejące Akcje, które obecnie stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają posiadających je akcjonariuszy do wykonywania 100% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, będą łącznie stanowiły 93,79% kapitału zakładowego Spółki i będą uprawniały posiadających je akcjonariuszy do wykonywania 93,79% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.</p> <p>W tabeli poniżej przedstawiono zmiany udziałów dotychczasowych akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu w liczbie akcji i w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta po emisji Akcji Serii E, przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną wyemitowane (a akcjonariusze posiadający przed emisją ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu nie wezmą udziału w Ofercie).</p> <table border="1" data-bbox="357 1532 1404 2020"> <thead> <tr> <th>Akcjonariusz</th> <th>Seria Akcji</th> <th>Liczba akcji</th> <th>Udział akcji w kapitale zakładowym, w procentach (%)</th> <th>Liczba głosów</th> <th>Udział akcji w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, w procentach (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6" style="text-align: center;">Przed Ofertą</td> </tr> <tr> <td>Antoni Dmowski</td> <td>A, B</td> <td>7 889 772</td> <td>30,21</td> <td>7 889 772</td> <td>30,21</td> </tr> <tr> <td>Piotr Szewczyk</td> <td>A, B</td> <td>7 890 114</td> <td>30,21</td> <td>7 890 114</td> <td>30,21</td> </tr> <tr> <td>Paweł Szumowski</td> <td>A, B</td> <td>7 890 114</td> <td>30,21</td> <td>7 890 114</td> <td>30,21</td> </tr> <tr> <td>Pozostali</td> <td>B, C1, D</td> <td>2 447 280</td> <td>9,37</td> <td>2 447 280</td> <td>9,37</td> </tr> <tr> <td>Razem</td> <td></td> <td>26 117 280</td> <td>100,00</td> <td>26 117 280</td> <td>100,00</td> </tr> </tbody> </table>	Akcjonariusz	Seria Akcji	Liczba akcji	Udział akcji w kapitale zakładowym, w procentach (%)	Liczba głosów	Udział akcji w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, w procentach (%)	Przed Ofertą						Antoni Dmowski	A, B	7 889 772	30,21	7 889 772	30,21	Piotr Szewczyk	A, B	7 890 114	30,21	7 890 114	30,21	Paweł Szumowski	A, B	7 890 114	30,21	7 890 114	30,21	Pozostali	B, C1, D	2 447 280	9,37	2 447 280	9,37	Razem		26 117 280	100,00	26 117 280	100,00
Akcjonariusz	Seria Akcji	Liczba akcji	Udział akcji w kapitale zakładowym, w procentach (%)	Liczba głosów	Udział akcji w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, w procentach (%)																																						
Przed Ofertą																																											
Antoni Dmowski	A, B	7 889 772	30,21	7 889 772	30,21																																						
Piotr Szewczyk	A, B	7 890 114	30,21	7 890 114	30,21																																						
Paweł Szumowski	A, B	7 890 114	30,21	7 890 114	30,21																																						
Pozostali	B, C1, D	2 447 280	9,37	2 447 280	9,37																																						
Razem		26 117 280	100,00	26 117 280	100,00																																						

		Po Ofercie					
	Antoni Dmowski	A, B	7 889 772	28,33	7 889 772	28,33	
	Piotr Szewczyk	A, B	7 890 114	28,33	7 890 114	28,33	
	Paweł Szumowski	A, B	7 890 114	28,33	7 890 114	28,33	
	Pozostali	B, C1, D, E	4 177 280	15,00	4 177 280	15,00	
	Razem		27 847 280	100,00	27 847 280	100,00	
E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora	<p>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</p> <p>Spółka ani Oferujący nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.</p>						

CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje Oferowane potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Wystąpienie jakiegokolwiek lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny, niekorzystny wpływ w szczególności na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności i cenę rynkową Akcji, co z kolei może skutkować poniesieniem przez inwestorów straty równej całości lub części inwestycji w Akcje Oferowane.

Nie można wykluczyć, że z upływem czasu ryzyka określone poniżej nie będą stanowić kompletnej ani wyczerpującej listy i w związku z tym na Datę Prospektu przedstawione poniżej ryzyka nie mogą być traktowane jako jedyne, na które Grupa jest narażona. Kolejność, w jakiej ryzyka zostały przedstawione poniżej, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, ani ich potencjalnego wpływu na działalność Grupy lub znaczenia dla Grupy. Grupa może być narażona na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Spółce.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność

Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Nie jest wykluczone, iż w przyszłości mogą wystąpić zdarzenia związane ze zmianami tendencji rynkowych mające wpływ na wyniki Grupy. W ramach tego ryzyka, należy wyróżnić przede wszystkim możliwość wystąpienia w dłuższej perspektywie czasu wzrostu kosztów pracy, a także ewentualnych zmian technologicznych w segmentach rynkowych, których podmioty są głównymi odbiorcami urządzeń Grupy, 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 związane z konkurencją

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

Pomimo że Emitent dąży do umocnienia swojej pozycji rynkowej zarówno poprzez rozwój organiczny, jak i potencjalne przejęcia innych podmiotów, sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju Grupy mogą ulec pogorszeniu. 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.

Mimo to, 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.

Ryzyko związane z możliwością ujawnienia tajemnic handlowych Grupy

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

Emitent celowo nie zgłasza wniosków patentowych, bo te wymagają szczegółowego opisu specyfikacji i

wykorzystanych technologii, do których dostęp miałyby szeroko pojęta konkurencja. Specyfika prawa branżowego oraz produkowanych urządzeń powoduje, że nawet zmiana jednego z parametrów bądź komponentów w danym urządzeniu umożliwi konkurencji produkcję nowych, podobnych urządzeń do urządzeń produkowanych przez Grupę.

W takiej sytuacji środki obrony praw Emitenta i pozostałych Spółek Zależnych, w szczególności przysługujące roszczenia, mogą się okazać niewystarczające dla ochrony przed negatywnymi skutkami takich działań.

Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

Jeśli chodzi o przepisy z zakresu ochrony środowiska, należy mieć w szczególności na względzie uregulowania dotyczące: ochrony przed hałasem, ochrony przed oddziaływaniem pól elektromagnetycznych, gospodarki odpadami oraz zużytego sprzętu elektrycznego. Zmiany uregulowań w powyższym zakresie mogą się wiązać z koniecznością dokonania zmian w technologii produkcji, a tym samym – ze zwiększeniem kosztów produkcji i działalności Grupy.

Odnosnie do przepisów dotyczących obrotu tzw. produktami o podwójnym przeznaczeniu, to należy mieć na uwadze, że część produkowanych przez Grupę 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. W przypadku eksportu tego rodzaju towarów, wiąże się to z koniecznością zachowania szczególnych procedur (uzyskania zezwolenia). Zgodnie z definicją zawartą w powołanym akcie: „produkty podwójnego zastosowania” oznaczają produkty, włącznie z oprogramowaniem i technologią, które mogą być stosowane zarówno w celach cywilnych, jak i wojskowych, oraz obejmują wszystkie towary, które mogą być użyte zarówno w zastosowaniach niewybuchowych, jak i w jakikolwiek sposób do wspomagania wytwarzania broni jądrowej lub innych urządzeń do wybuchu jądrowego. Wykaz towarów podwójnego zastosowania, których wywóz wymaga uzyskania zezwolenia, zawarty jest w załączniku nr I do powołanego rozporządzenia. Zezwolenie na eksport towarów podwójnego zastosowania może mieć charakter indywidualny, generalny i globalny. Wskazane wyżej rozporządzenie ustanawia generalne unijne zezwolenie w odniesieniu do niektórych rodzajów eksportu (załączniki IIa-IIf), choć równocześnie organy krajowe mogą zakazać eksporterowi stosowania tych zezwoleń, jeżeli istnieją uzasadnione wątpliwości co do jego zdolności spełnienia warunków takiego zezwolenia lub przestrzegania przepisów w zakresie kontroli eksportu. W odniesieniu natomiast do wszystkich innych rodzajów wywozu, dla których, zgodnie z przepisami rozporządzenia, wymagane jest zezwolenie, zezwolenia udziela właściwy organ krajowy, z równoczesnym jednak zastrzeżeniem, że zezwolenia generalne nie mogą obejmować niektórych towarów określonych w rozporządzeniu lub nie mogą być wydane w niektórych przypadkach. Kwestie związane z procedurą uzyskania zezwolenia na eksport towarów podwójnego zastosowania określa ustawa z dnia 29 listopada 2000 r. o obrocie z zagranicą towarami, technologiami i usługami o znaczeniu strategicznym dla bezpieczeństwa państwa, a także dla utrzymania międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa (tekst jedn. Dz. U. z 2013 r., nr 194, poz. 2315 ze zm.) oraz wydane do niej rozporządzenia wykonawcze. Organem właściwym do wydania zezwolenia jest minister właściwy ds. gospodarki jako organ kontroli obrotu. Dodatkowo, większe obostrzenia odnośnie do eksportu towarów obowiązują na poziomie wspólnotowym lub międzynarodowym w relacjach z niektórymi krajami, m.in. z Iranem (rozporządzenie Rady (UE) nr 267/2012 z dnia 23 marca 2012 r. w sprawie środków ograniczających wobec Iranu i uchylające rozporządzenie (UE) nr 961/2010). Zmiany prawa w powyższym zakresie bądź też niekorzystne dla Grupy decyzje administracyjne wydane w oparciu o powołane przepisy, mogą wiązać się dla Grupy z ograniczeniem możliwości oferowania produkowanych urządzeń na niektórych rynkach bądź utratą określonych rynków zbytu.

Poza powyższym należy mieć na uwadze, że zmiana jakichkolwiek przepisów, które mają choćby pośredni wpływ na działalność Grupy, może nieść za sobą negatywne skutki dla jego funkcjonowania. Polski system prawny podlega częstym zmianom. Dotyczy to również przepisów, które mają wpływ na działalność każdego przedsiębiorcy, w szczególności zaś przepisów podatkowych, z zakresu ubezpieczeń społecznych, czy prawa pracy. Konieczność stosowania się do zmieniających przepisów wpływać może na zwiększenie kosztów związanych z obsługą prawną Emitenta. Nadto zwiększenie kosztów własnych Grupy wynikać może z konieczności spełnienia podwyższonych wymogów i standardów (np. z zakresu ochrony środowiska), zwiększenia obciążeń publicznoprawnych (podatków, składek na ubezpieczenia społeczne), zwiększenia kosztów pracy (zmiana przepisów dotyczących płacy minimalnej, wydłużenie urlopów macierzyńskich, zmiany przepisów dotyczących czasu pracy itp.). Zwiększenie kosztów, w tym wynikających z powyższych czynników, może prowadzić w efekcie do zmniejszenia rentowności prowadzonej przez Emitenta działalności.

Ryzyko niewłaściwej interpretacji i stosowania przepisów prawa przez Emitenta

Obok kwestii związanych z niepewnością prawa, związaną z częstymi nowelizacjami obowiązujących przepisów, w swą działalność Emitent musi wkalkulować ryzyko związane z możliwością nieprawidłowej interpretacji i stosowania, często skomplikowanych i niespójnych przepisów. Dotyczy to w szczególności przepisów prawa podatkowego. Choć w polskim porządku prawnym ani orzecznictwo sądów, ani praktyka organów administracji (w tym organów skarbowych) nie stanowią źródeł prawa, to jednak przy wykładni i stosowaniu przepisów częstokroć zachodzi konieczność odwoływania się do dorobku judykatury i utrwalonej praktyki organów administracji. Należy jednak zdawać sobie sprawę, że zarówno orzecznictwo, jak i decyzje organów administracji nierzadko są niejednolite. Równocześnie należy mieć na względzie, że ze względów czysto praktycznych (czas, dodatkowe koszty itp.) nie w każdej sprawie Emitent może zwrócić się o wydanie na jego rzecz stosownej interpretacji przepisów przez odpowiednie organy. Co więcej, skorzystanie z tej możliwości nie dotyczy wszystkich przepisów obowiązującego prawa.

Niewłaściwa interpretacja przez Emitenta przepisów obowiązującego prawa bądź zastosowanie się do utrwalonej w praktyce interpretacji, która następnie zostanie zmieniona może prowadzić do negatywnych z punktu widzenia Emitenta konsekwencji. W zakresie zobowiązań podatkowych (zarówno z tytułu podatków dochodowych, jak i podatku od towarów i usług) może się to wiązać przykładowo z koniecznością zapłaty zaległego podatku, koniecznością zwrotu nienależnie naliczonej nadpłaty, koniecznością zapłaty odsetek od zobowiązań podatkowych, jak również z sankcjami o charakterze karnoskarbowym. Ryzyko to występuje po stronie Emitenta zarówno jako podatnika, jak i płatnika. Należy przy tym pamiętać, że organy skarbowe uprawnione są do przeprowadzania kontroli prawidłowości rozliczeń podatkowych przez okres 5 lat. Stosunkowo długi jest bowiem termin przedawnienia zobowiązań podatkowych, wynoszący 5 lat licząc od końca roku kalendarzowego, w którym upłynął termin płatności podatku.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem na rynkach zagranicznych

Znaczna część produkcji Grupy przeznaczona jest na eksport. W związku z charakterem oferowanych urządzeń, co już zostało wyżej podkreślone, mogą być one traktowane jako tzw. produkty o podwójnym zastosowaniu. Eksport tego rodzaju towarów podlega kontroli. Zmiana sytuacji politycznej na poszczególnych rynkach zbytu może zatem negatywnie wpływać na możliwość sprzedaży na tych rynkach produkowanych przez Grupę urządzeń. Chodzi przy tym nie tylko o negatywne z punktu widzenia Grupy 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 zależnych, w których Emitent reprezentuje 100% kapitału zakładowego, Spółka prowadzi działalność handlową za granicą (Rosja – ryzyko związane z funkcjonowaniem na rynku rosyjskim zostało przedstawione poniżej, Kazachstan, Azerbejdżan, Czechy, Ukraina). Wszelkie zmiany sytuacji wewnętrznej w tych krajach, w szczególności zaś zmiana sytuacji politycznej, mogą negatywnie wpływać na działalność Grupy. Nie bez znaczenia pozostaje również możliwość zmiany przepisów prawnych, w oparciu o które Grupa prowadzi działalność na rynkach zagranicznych, w tym także przepisów celnych, jak też niedająca 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 urządzeń produkowanych przez Grupę przeznaczona jest na rynki zbytu państw o nieugruntowanej gospodarce rynkowej i zmiennej sytuacji politycznej.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem na rynku rosyjskim i ukraińskim

Najważniejszym rynkiem eksportowym Grupy jest rynek rosyjski – w 2014 r. rynek rosyjski odpowiadał za 39,7% skonsolidowanych przychodów Grupy, w I kwartale 2015 r. odpowiednio za 34,2%. Jest to rynek trudny, duży wpływ na jego funkcjonowanie mają władze państwowe. Zamówienia na tym rynku są realizowane przez Grupę 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.

Biorąc pod uwagę obecną sytuację polityczno-gospodarczą rynkiem, który jest silnie uzależniony od polityki Federacji Rosyjskiej jest rynek ukraiński, na którym Grupa także prowadzi działalność. Należy jednak podkreślić, że w 2014 r. rynek ukraiński nie przekroczył 0,5% przychodów ogółem Grupy (w 2013 r. nie przekroczył 1,5%). W I kwartale 2015 r. nie wygenerowano przychodów ze sprzedaży na rynku ukraińskim.

Brak jednoznacznego rozwiązania konfliktu pomiędzy Rosją, a Ukrainą trwającego od listopada 2013 r. wpływa na złe postrzeganie tamtejszego rynku. Niepewna sytuacja geopolityczna w kraju wpływa negatywnie na otoczenie gospodarcze oraz warunki prowadzenia działalności gospodarczej. Cele gospodarcze firm działających na Ukrainie muszą być niejednokrotnie zrewidowane w dół, gdyż obserwowany jest niższy poziom przychodów. W przypadku APS Energia konflikt rosyjsko-ukraiński skutkował przesunięciem w realizacji kontraktów zaplanowanych na koniec 2013 r. i początek 2014 r. oraz obserwowany był niższy poziom zamówień na kolejne okresy.

Obecnie realizację projektów na Ukrainie istotnie blokuje także bardzo ograniczony dostęp do gwarancji ubezpieczeniowych ze strony ubezpieczycieli. Spółka zależna na Ukrainie otrzymuje na bieżąco zapytania ofertowe od partnerów z Ukrainy, ale zgodnie z przyjętą polityką Grupy APS Energia, na Datę Prospektu realizacja tych zleceń uzależniona jest od otrzymania 100% przedpłaty.

Sytuacja na Ukrainie, może również przełożyć się bezpośrednio negatywnie na rynek rosyjski, co może skutkować mniejszą liczbą zamówień z tego regionu.

Z uwagi na sytuację polityczną na Ukrainie, Zarząd Spółki nie wyklucza zamknięcia spółki zależnej w tym kraju – wówczas potencjalne zamówienia z tego regionu będą realizowane bezpośrednio przez Emitenta, bądź inne spółki Grupy.

W ocenie całościowej konflikt na Ukrainie obecnie nie przekłada się istotnie na pozycję ekonomiczno-finansową Grupy, jednak nie można wykluczyć, iż w przyszłości sytuacja ulegnie zmianie na niekorzyść.

Ryzyko związane z sankcjami gospodarczymi nałożonymi na Federację Rosyjską przez UE

Na działalność Grupy na rynku rosyjskim wpływ mogą mieć również relacje na linii Rosja–Unia Europejska. Jednym z największych odbiorców Emitenta jest Gazprom. Urządzenia Emitenta są dostarczane także do innych koncernów naftowych z Rosji jak np. Rosneft. Na Datę Prospektu Emitent ubiega się również o uzyskanie certyfikatów firmy Transneft. Te 3 największe firmy naftowe z Rosji mają od 12 września 2014 r. ograniczony dostęp do unijnych rynków kapitałowych. Sankcje obejmują zakaz zakupu, sprzedaży, świadczenia usług inwestycyjnych lub pomocy w emisji papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych o terminie zapadalności powyżej 30 dni. Sankcje przewidują także zakaz świadczenia usług przez unijne firmy przy wydobywaniu ropy ze złóż arktycznych. Obowiązuje również zakaz eksportu towarów i technologii podwójnego – cywilnego i wojskowego zastosowania (z dniem 12 września 2014 r. nastąpiło rozszerzenie tego zakazu na 9 firm działających w sektorze obronnym i poza nim). UE zastrzegła, że ww. sankcje mogą być zawieszony w całości lub w części, jeśli rozejm na Ukrainie będzie przestrzegany. Emitent prowadzi produkcję oraz dystrybucję towarów i technologii podwójnego zastosowania wyłącznie na polskim rynku.

Powyższe sankcje, a w szczególności te w zakresie ograniczenia finansowania mogą przełożyć się na ograniczenie inwestycji przez największe rosyjskie koncerny naftowe, co może przełożyć się negatywnie na bieżącą działalność i wyniki finansowe Grupy. Nie można również wykluczyć zaostrzenia ww. sankcji.

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

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 Grupy na ten rynek będzie miało istotny negatywny wpływ na jej sytuację finansową.

Ryzyko związane ze zmianą sytuacji makroekonomicznej

Na sytuację Grupy 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 Grupę urządzenia nie są przeznaczone dla konsumentów, lecz dla ściśle określonego kręgu odbiorców, w szczególności

zaś dla potrzeb energetyki, ciepłownictwa, przemysłu, telekomunikacji, medycyny.

Ryzyko związane ze zmianą kursów walut

Z uwagi na fakt, iż duża część urządzeń Grupy wytwarzana jest z przeznaczeniem na eksport, jak również potrzebę zakupu przez Grupę elementów i podzespołów za granicą, występuje konieczność dokonywania szeregu rozliczeń w walutach obcych (głównie w EUR, RUB, USD i KZT). Około 60% zawartych przez Grupę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży, podczas gdy ponad 90% kosztów dostaw wyrażonych jest w tejże walucie sprawozdawczej.

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 złotych przenosząc ryzyko kursowe na nabywcę produktu. Ryzyko walutowe ograniczane jest również poprzez płatności zaliczkowe na poczet części dostaw oraz poprzez zapisy w umowach, korygujące cenę w przypadku bardziej istotnych wahań kursowych.

Do końca 2013 r. Grupa nie korzystała (ani w celu zabezpieczenia się przed niekorzystnymi zmianami na rynkach finansowych, ani pod kątem spekulacji) z instrumentów pochodnych (typu opcje walutowe czy kontrakty forward / futures), gdyż posiadała naturalny hedging. W 2014 r. Grupa rozpoczęła zawieranie transakcji z udziałem instrumentów pochodnych w postaci walutowych kontraktów terminowych typu forward. Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem walutowym EUR i RUB powstającym w toku działalności Grupy. Na dzień 31 marca 2015 roku wartość godziwa ww. kontraktów walutowych typu forward wyniosła 68 tys. zł. (aktywa). Według stanu na dzień 31 marca 2015 r. Emitent miał zawarte 5 kontraktów walutowych typu forward na walutę EUR o łącznej kwocie transakcji 0,46 mln EUR (kwota bazowa). Na Datę Prospektu Grupa ma zawarte walutowe kontrakty terminowe typu forward, które zabezpieczają 31% zakontraktowanych przychodów (portfela zamówień) i należności Emitenta w EUR oraz odpowiednio 23% w RUB.

Dostrzegając spadek wartości RUB, na początku 2014 r. Grupa uruchomiła również proces wprowadzania zabezpieczeń w postaci indeksacji cen kontraktów w odniesieniu do walut zachodnich.

Dodatkowo, w celu usprawnienia procesu produkcyjnego i sprzedażowego oraz ograniczenia ryzyka związanego z kursem RUB (większa część kosztów Grupy będzie w RUB), Grupa uruchomiła w 2015 r. montownię w Rosji (pierwsze zamówienia są już procesowane przez zasoby produkcyjne w Jekaterynburgu).

Grupa od lat korzysta z usług zewnętrznego doradcy (dom maklerki) w zakresie zarządzania ryzykiem kursowym. W ramach współpracy, zewnętrzny doradca w imieniu Grupy m.in.: negocjuje z bankami kursy transakcji spotowych oraz zawiera na zlecenie Grupy kontrakty walutowe typu forward. Czynności te pozwalają na minimalizację marży banku (spreadów) oraz dokonywanie transakcji w możliwie najkorzystniejszym momencie. W ramach współpracy z zewnętrznym doradcą, w 2013 r. stworzono wewnętrzny dokument „Zasady zarządzania ryzykiem finansowym w APS Energia S.A.”.

Ryzyko związane z posiadanymi certyfikatami i uprawnieniami

Oferowane przez Grupę wyroby posiadają większość niezbędnych dopuszczeń i certyfikatów między innymi: ISO (Międzynarodowa Organizacja Normalizacyjna, ang. International Organization for Standardization), OHSAS (Międzynarodowa Specyfikacja Systemów Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy, ang. Occupational health and safety management systems – Specification) GOST (Standard Państwowy ros. Gousudarstviennyj Standard), FSK wystawionych przez takie instytucje jak m.in: Det Norske Veritas, Sierkons, FSK, UkrSEPRO czy Gazprom. Wykaz aktualnie posiadanych przez Grupę certyfikatów i uprawnień został przedstawiony w Rozdziale Prospektu „Badania i rozwój, patenty i licencje” w punkcie „Patenty i licencje”. Z uwagi na konieczność utrzymania wysokiego poziomu jakości oferowanych produktów Grupa prowadzi stałą kontrolę produkcji poprzez audyty wewnętrzne, których elementem są także badania aktualności posiadanych certyfikatów i uprawnień. Istnieje potencjalne ryzyko, że kontrola może wykazać niezgodność niektórych produktów z normami. Wówczas podmioty produkcyjne Grupy zobowiązane są do niezwłocznego wyeliminowania rozbieżności. Ewentualne cofnięcie bądź nieprzedłużenie ważności certyfikatów i uprawnień może spowodować konieczność czasowego lub stałego ograniczenia oferty, co może przełożyć się na przejściowe obniżenie przychodów. W ocenie Zarządu Emitenta ryzyko wystąpienia takiej sytuacji jest jednak niewielkie. W organizacji Emitenta funkcjonują Dział Certyfikacji oraz Pełnomocnik ds. Audytu, którzy odpowiedzialni są za proces pozyskiwania certyfikatów i utrzymania zgodności oferowanych produktów z odpowiednimi normami.

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. Wiele produktów importowanych przez kraje WNP jest objętych tzw. kontrolą przed rozładunkiem, mającą na celu wyeliminowanie dostaw niskiej jakości. Często warunkiem koniecznym sprzedaży na rynkach krajów WNP jest uzyskanie certyfikatu zatwierdzenia typu urządzeń oraz wpis do centralnego państwowego rejestru z nadaniem numeru. Pozyskanie powyższych certyfikatów przez podmioty, które oferują na rynkach wschodnich produkowane poza ich terytorium urządzenia, jest utrudnione poprzez skomplikowane procedury administracyjne. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku wprowadzenia przez władze krajów WNP nowych norm dotyczących wydawania certyfikatów, sprzedaż urządzeń produkowanych przez 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 rynkach krajów WNP. Zmiany te mogą negatywnie wpłynąć na poziom i rentowność sprzedaży. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa na bieżąco monitoruje propozycje zmian regulacyjnych i odpowiednio dostosowuje wewnętrzny proces pozyskiwania certyfikatów.

Ryzyko związane z sytuacją kontrahentów (ryzyko kredytowe)

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

Grupa stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Według Zarządu Emitenta Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o zwykle dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

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 KUKI. 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.

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.

Emitent jest spółką funkcjonującą na rynku w dużej mierze dzięki wiedzy i doświadczeniu członków jej Zarządu i dotychczasowych akcjonariuszy - założycieli Spółki. Ewentualne zmiany w składzie Zarządu, połączone z odejściem założycieli Spółki, mogą zatem również negatywnie oddziaływać na jej sytuację finansową i pozycję rynkową.

W 2012 r. Emitent wypłacił kluczowym pracownikom dodatkowe premie w łącznej wysokości 1 mln zł. Na początku 2013 r. wypłacono 0,6 mln zł.

Ponadto w dniu 10 kwietnia 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). W dniu 16 września 2013 r. Zarząd przydzielił łącznie 207 280 warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach I transzy Programu Motywacyjnego (raport bieżący EBI nr 9/2013). W dniu 20 stycznia 2014 r. Zarząd dokonał przydziału łącznie 207 280 akcji serii C1 (raport bieżący EBI nr 1/2014) 21 pracownikom. 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. Akcje serii C1 zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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

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

Opis programu motywacyjnego znajduje się w Rozdziale Prospektu „Pracownicy”, w punkcie „Program Motywacyjny”.

Ważnym czynnikiem ograniczającym negatywny wpływ powyższego ryzyka na działalność Grupy jest także fakt, iż Emitent jak i przede wszystkim członkowie Zarządu i jednocześnie akcjonariusze utrzymują 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 kadrę. Ponadto skład zespołu kluczowych pracowników Grupy nie wykazywał znaczącej rotacji.

Ponadto, wydaje się, że w dłuższej perspektywie konflikt rosyjsko-ukraiński pośrednio może się przełożyć na większą podaż wykwalifikowanych pracowników z Ukrainy (migracje) i pozyskanie ich np. przez APS Kazachstan.

Ryzyko związane z zapewnieniem źródeł finansowania działalności Grupy

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

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

W toku prowadzonej działalności Spółka obecnie posilkuje się zewnętrznymi źródłami finansowania w postaci kredytów i leasingu. Ewentualne wypowiedzenie umów kredytowych lub umów leasingu wiązałoby się z koniecznością natychmiastowej spłaty zaciągniętych zobowiązań. Ponadto Spółka zmuszona byłaby w takich okolicznościach do znalezienia innych źródeł finansowania swojej działalności, które mogą okazać się mniej korzystne niż dotychczasowe. Zadłużenie odsetkowe Grupy na koniec marca 2015 r. wyniosło 8.101 tys. zł (w tym kredyty w kwocie 3.446 tys. zł i leasingi finansowe w kwocie 466 tys. zł o terminie spłaty poniżej 1 roku), co w relacji do kapitałów własnych Grupy stanowi jedynie 26,3%. Środki pieniężne Grupy na koniec I kwartału 2015 r. wynosiły 12.250 tys. zł.

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 20% - 35%. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje, kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków

netto.

Ryzyko związane ze stopą procentową

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych, w tym kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu leasingu. Do Daty Prospektu Grupa nie dokonywała zabezpieczenia planowanych transakcji, w zakresie zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany stóp procentowych, przy zastosowaniu pochodnych instrumentów zabezpieczających. Ryzyko w odniesieniu do wartości kredytów bankowych oraz zobowiązań leasingowych nie zagraża bieżącej działalności Grupy. Nie można jednak wykluczyć, iż w przyszłości ryzyko to będzie większe.

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.

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.

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 zdywersyfikowane 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.

Ryzyko związane z naprawami gwarancyjnymi oraz zwrotami

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

Celem minimalizacji ryzyka Grupa tworzy rezerwę na koszty przewidywanych napraw gwarancyjnych oraz zwrotów produktów sprzedanych w ciągu ostatnich 7 lat obrotowych w oparciu o poziom napraw gwarancyjnych oraz zwrotów odnotowanych w latach ubiegłych. Przewiduje się, że większość tych kosztów zostanie poniesiona w dwóch kolejnych latach, a ich całość w ciągu 3 lat od dnia bilansowego. Założenia zastosowane do obliczenia rezerwy na naprawy gwarancyjne i zwroty oparte są na bieżących poziomach sprzedaży i aktualnych dostępnych informacjach na temat

zwrotów w 3 letnim okresie gwarancyjnym na wszystkie sprzedane produkty.

Ryzyko związane z miejscem prowadzenia działalności przez Emitenta

Spółka nie jest właścicielem nieruchomości i posadowionego na niej budynku produkcyjno-biurowego, w którym prowadzi działalność gospodarczą (adres: ul. Marecka 47, Zielonka). Wskazany budynek jest przedmiotem najmu na rzecz Spółki. Umowa najmu została zawarta na czas określony 12 lat, od dnia 1 stycznia 2007 r. Strony umowy wyłączyły przy tym co do zasady możliwość jej wypowiedzenia przez wynajmujących przez okres 10 lat, a więc do końca 2016 r. Wynajmującym przysługuje prawo do rozwiązania umowy najmu bez wypowiedzenia w sytuacji braku zapłaty przez najemcę (Spółkę) czynszu najmu za dwa kolejne miesiące. W sytuacji zatem rażącego pogorszenia się sytuacji finansowej Emitenta, o charakterze nawet przejściowym, istnieje ryzyko utraty możliwości prowadzenia działalności w dotychczasowym miejscu i co się z tym wiąże, konieczności poszukiwania alternatywnego rozwiązania, poniesienia kosztów przeprowadzki, adaptacji nowego miejsca prowadzenia działalności itp. Nawet jednak w sytuacji rozwiązania umowy najmu we wskazanym wyżej trybie, Spółka jako najemca zobowiązana będzie do opuszczenia przedmiotu najmu w ciągu trzech miesięcy od dnia rozwiązania umowy.

Plany inwestycyjne Spółki uwzględniają budowę nowego kompleksu produkcyjno-biurowego w Stanisławowie Pierwszym. Spółka celem inwestycji nabyła nieruchomość a prace budowlane zostały rozpoczęte w maju 2015 r. Rozpoczęcie produkcji w nowym obiekcie planowane jest na przełomie I i II kw. 2016 r., nie można jednak wykluczyć opóźnienia w realizacji inwestycji. Szczegółowe informacje odnośnie inwestycji w Stanisławowie Pierwszym podane są w Rozdziale Prospektu „*Informacje o Emitencie*” w punkcie „*Inwestycje*”.

Ryzyko sezonowości sprzedaży

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

Koncentracja prac ma miejsce w okresie wiosenno-letnim, natomiast najmniej prac prowadzonych jest w okresie zimowym. Wstrzymywanie na początku roku zleceń klientów z niezamkniętymi jeszcze budżetami remontowo-inwestycyjnymi powodują zwykle nasilenie sprzedaży w drugiej połowie roku, zwłaszcza na rynku polskim. W związku z tym przychody ze sprzedaży Grupy charakteryzują się sezonowością – pierwszy kwartał cechuje się historycznie najniższymi w roku przychodami ze sprzedaży. Zwiększenie udziału eksportu w sprzedaży Grupy i obecność na coraz większej liczbie rynków geograficznych stopniowo ogranicza zjawisko sezonowości sprzedaży. W szczególności, wzrost sprzedaży w Rosji może doprowadzić do zmniejszenia różnic w przychodach w poszczególnych kwartałach – 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 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 umożliwi Grupie istotne ograniczenie powyższego ryzyka. Spółka produkuje niemal wyłącznie na zamówienie, nie występuje tzw. produkcja na magazyn.

Ryzyko związane z cenami towarów

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

Ryzyko związane ze zmianami technologii

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

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

Pewna część realizowanych przez Spółkę umów zawieranych jest z podmiotami zobligowanymi stosować się przy udzielaniu zamówień do przepisów ustawy – Prawo zamówień publicznych. Umowy te z zasady nie podlegają możliwości negocjowania ich warunków, co częstokroć wymusza zgodę Spółki na postanowienia nie w pełni odpowiadające jej interesom. Nadto, zgodnie z przepisami art. 145 ustawy – Prawo zamówień publicznych, w razie zaistnienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy, zamawiający może odstąpić od umowy w terminie 30 dni od powzięcia wiadomości o tych okolicznościach. W takim przypadku wykonawca może żądać wyłącznie wynagrodzenia należnego z tytułu wykonania części umowy. W związku z powyższym wymaga podkreślenia, że realizacja umów zawieranych w trybie przepisów ustawy – Prawo zamówień publicznych niesie ze sobą ryzyko nieosiągnięcia zakładanych przy ich zawieraniu przychodów zarówno z powodu możliwości odstąpienia od nich przez zamawiającego w warunkach wynikających z powołanego przepisu, jak również ze względu na konieczność akceptacji postanowień umów w istocie narzuconych przez zamawiającego (np. co do terminu wykonania umowy, kar umownych itp.).

Ryzyko związane z powiązaniem rodzinnymi pomiędzy członkami organu nadzoru Emitenta a członkiem Zarządu i jednym ze znaczących akcjonariuszy

Pomiędzy Prezesem Zarządu Spółki, będącym równocześnie znaczącym akcjonariuszem Emitenta, Piotrem Szewczykiem, a jednym z członków Rady Nadzorczej, Tomaszem Szewczykiem, istnieją powiązania rodzinne (rodzeństwo - bracia). Z powyższym wiąże się potencjalne ryzyko wystąpienia konfliktów interesów, w szczególności w aspekcie związanym z prawidłowym sprawowaniem nadzoru, co przejawiać się może np. oddziaływaniem na funkcjonowanie organów Spółki przez osoby będące rodziną.

Ryzyko nieosiągnięcia założonych celów strategicznych

Osiągnięcie przez Grupę celów strategicznych uzależnione jest od wielu czynników zewnętrznych, których wystąpienie jest niezależne od działań zarządów Emitenta i Spółek Zależnych i których, pomimo zachowania należytej staranności, nie będą one w stanie przewidzieć. Do takich czynników należą zarówno czynniki o charakterze ogólnym, m.in. takie jak: nieprzewidywalne zdarzenia rynkowe, radykalne i nagłe zmiany przepisów prawnych bądź sposobów ich interpretacji oraz klęski żywiołowe, a także szereg czynników o charakterze szczególnym oraz pozostałe ryzyka operacyjne opisane w Prospekcie. Ponadto przy ocenie szans na realizację przez Grupę 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. Czynniki te mogą spowodować, że Grupa nie będzie w stanie zrealizować zakładanej strategii rozwoju. Zdarzenia te mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko niezrealizowania planu inwestycyjnego i celów finansowych

Istnieje ryzyko, że w wyniku zmieniającego się otoczenia, Emitent będzie zmuszony do weryfikacji przyjętych celów finansowych. Ponadto istnieje ryzyko, że pomimo pozyskania środków z emisji akcji serii E Emitent nie zrealizuje zakładanych celów finansowych. W szczególności istnieje ryzyko braku możliwości pozyskania nowych klientów na rynkach zagranicznych lub braku wzrostu wartości sprzedaży do obecnych klientów, co może mieć negatywny wpływ na sytuację ekonomiczno-finansową Grupy.

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

osiągane w przyszłości przychody i wyniki finansowe.

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

Ryzyko realizacji przejęć innych podmiotów

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

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

Ryzyko zawierania transakcji i umów z podmiotami powiązanymi

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

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

Ryzyko związane z prowadzeniem własnych projektów badawczo - rozwojowych

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

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

Ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego właściwych dla działalności Grupy lub ich interpretacji, jak również zmiany indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego

Przepisy prawa podatkowego są skomplikowane i niejasne oraz podlegają częstym zmianom. Istnieje ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji spółki Grupy będą musiały podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować powstaniem znaczących kosztów wymuszonych okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów oraz kosztów związanych z niestosowaniem się do nich. Stosowaniu przepisów prawa podatkowego często towarzyszą kontrowersje oraz spory, które zazwyczaj rozstrzygane są dopiero przez sądy administracyjne. Dodatkowo, praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne rozbieżności. Spółka nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Grupy, interpretacji przepisów podatkowych stosowanych przez spółki Grupy. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne interpretacje podatkowe,

uzyskane oraz stosowane już przez spółki Grupy zostaną zakwestionowane.

Istnieje ryzyko, że w miarę wprowadzania zmian do przepisów prawa podatkowego lub ich interpretacji organy podatkowe dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Grupy, interpretacji, co może skutkować powstaniem dodatkowych obciążeń finansowych, jakie mogą zostać nałożone na spółki Grupy wskutek niedostosowania działalności do obowiązujących regulacji podatkowych.

Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi, a w rezultacie zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych podmiotów wchodzących w skład Grupy w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a także na cenę Akcji.

Ryzyko braku wypłaty dywidendy

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

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

Ostateczne decyzje o przeznaczeniu wypracowanego zysku będzie podejmować Walne Zgromadzenie Emitenta. W dniu 30 czerwca 2014 r. (pierwszy raz w historii Emitenta) Zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta podjęło Uchwałę nr 6/2014 w sprawie wypłaty dywidendy za 2013 r. Zgodnie z ww. Uchwałą wypracowany zysk za 2013 r. w kwocie 3.536.812,38 zł został przeznaczony:

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

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

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

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

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

Akcje Spółki nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

Szczegółowe informacje odnośnie dywidendy znajdują się w Rozdziale Prospektu „*Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy*”.

Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Spółki i wynikającym z tego ograniczonym wpływem nabywców Akcji Oferowanych na możliwość kształtowania kierunku decyzji podejmowanych w sprawach Spółki na Walnym Zgromadzeniu

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że Akcje istniejące, reprezentujące większość głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. 90,63% ogólnej liczby głosów, należą łącznie do trzech największych akcjonariuszy Spółki, którymi są Antoni Dmowski, Piotr Szewczyk oraz Paweł Szumowski. Tak ukształtowana struktura akcjonariatu Spółki oznacza możliwość przegłosowywania przez tych akcjonariuszy uchwał w zakresie większości spraw rozstrzyganych na Walnym Zgromadzeniu, w przypadku wystąpienia po ich stronie zbieżności sposobu głosowania w danej sprawie.

Stosownie do ogólnej reguły wyrażonej w Statucie Spółki, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w treści Statutu i przepisach prawa, do podjęcia uchwał przez Walne Zgromadzenie wymagana jest bezwzględna większość głosów. Zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, do podjęcia niektórych uchwał przez Walne Zgromadzenie

wymagana jest większość trzech czwartych głosów oddanych. Zakładając dojdzie emisji Akcji Serii E do skutku i objęcie wszystkich Akcji Oferowanych w Ofercie na podstawie niniejszego Prospektu, dotychczasowi akcjonariusze Spółki mogą dysponować akcjami reprezentującymi łącznie nie więcej niż 84,03% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Wobec pozostawienia Akcji w dotychczasowym posiadaniu powyżej wskazanych 3 akcjonariuszy, nabywcy Akcji Oferowanych będą w praktyce reprezentować na Walnym Zgromadzeniu łącznie zbyt małą liczbę głosów z tych akcji, aby móc samodzielnie przegłosować podjęcie poszczególnych uchwał na Walnym Zgromadzeniu, w sytuacji braku poparcia dla danej decyzji przynajmniej ze strony części z największych akcjonariuszy Spółki.

Mając na uwadze treść regulacji opisanych powyżej, nabywcy Akcji Oferowanych powinni być świadomi, że ich udział w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu może nie przekładać się na ich samodzielny wpływ na kształtowanie określonego kierunku decyzji podejmowanych w głosowaniu na Walnym Zgromadzeniu. Dodatkowo, zawarte zostały umowy lock-up, w których obecni akcjonariusze w odniesieniu do akcji serii A oraz akcji serii B zobowiązali się do niesprzedawania akcji w okresie 12 miesięcy od pierwszego dnia notowania Akcji na GPW pod warunkiem dojścia Oferty do skutku. Umowy lock-up zostały opisane w Rozdziale Prospektu „Dane na temat właścicieli akcji objętych sprzedażą. Umowy typu „lock-up”.

Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi osoba składająca zapis.

Niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane w określonym terminie oraz na warunkach określonych w Prospekcie skutkuje nieważnością zapisu.

Ryzyko związane z odmową przyjmowania deklaracji nabycia Akcji Oferowanych oraz zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Instytucjonalnych

Inwestorami Instytucjonalnymi uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych na zasadach określonych w Prospekcie są rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego. Spośród wyżej wymienionych inwestorów zapisy na Akcje Oferowane będą mogły złożyć jedynie te podmioty, które zostaną zaproszone przez Spółkę za pośrednictwem Oferującego do uczestnictwa w procesie budowania Księgi Popytu, a po jego zakończeniu otrzymają ponadto zaproszenie do złożenia zapisu. Zgodnie z powyższym, zwraca się uwagę inwestorom, że osoby niespełniające ww. kryteriów muszą się liczyć z ryzykiem odmowy przyjęcia deklaracji nabycia Akcji Oferowanych oraz ryzykiem odmowy przyjęcia zapisu.

Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty

Do momentu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Zarząd Spółki może podjąć decyzję o odwołaniu Oferty, zmianie harmonogramu Oferty, jak również o zawieszeniu Oferty bez określenia nowych dat Oferty bez podawania przyczyny.

Spółka ma prawo ustalenia ww. terminów w terminie późniejszym.

Spółka może odwołać lub zawiesić Ofertę po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, a przed przydziałem akcji, jedynie z ważnych powodów, do których zalicza się odpowiednio:

- nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Spółki, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki, w tym zapewnienia przedstawione przez Spółkę w Prospekcie,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki, istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Spółki,
- niewystarczające zainteresowanie Ofertą ze strony inwestorów,
- niesatysfakcjonująca dla Spółki Cena Emisyjna,
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, że przeprowadzenie Oferty i przydziału akcji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Spółki.

Ponadto Spółka może odwołać Ofertę po przeprowadzeniu zapisów wśród Inwestorów Indywidualnych oraz po przeprowadzeniu procesu budowy Księgi Popytu, a przed przydziałem akcji, gdy wyniki zapisów oraz procesu budowy Księgi Popytu okażą się niesatysfakcjonujące dla Spółki, a w szczególności, gdy popyt na Akcje Oferowane nie zapewni warunków do uzyskania dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym. W sytuacji gdy ogłoszone zostanie odwołanie publicznej Oferty, wszystkie zapisy oraz deklaracje złożone w trakcie tworzenia Księgi Popytu będą

anulowane.

W przypadku odwołania lub zawieszenia Oferty, stosowna decyzja Spółki zostanie podana do wiadomości publicznej w trybie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Decyzje w przedmiocie odwołania lub zawieszenia Oferty będą podejmowane przez Zarząd Spółki w uzgodnieniu z Radą Nadzorczą.

W przypadku odwołania Oferty, Akcje nie zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na żadnym rynku regulowanym, lecz pozostaną przedmiotem obrotu na rynku NewConnect.

W przypadku odwołania Oferty, inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, dokonany zostanie zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób wskazany przez inwestora w formularzu zapisu. Zwrot środków zostanie dokonany w terminie 7 dni roboczych od dnia podania do wiadomości publicznej informacji o odwołaniu Oferty bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Akcji Oferowanych, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie odpowiedniego oświadczenia w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty.

Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów

W przypadku zapisów wśród Inwestorów Indywidualnych, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych w zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Oferowanych zaofertowanych do objęcia, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, co oznacza nabycie przez inwestora Akcji Oferowanych w liczbie mniejszej, niż oczekiwał. Jeśli liczba Akcji Oferowanych w tych zapisach znacznie przekroczy liczbę Akcji Oferowanych możliwą do przydzielenia, stopień redukcji zapisów będzie znaczny.

Zważywszy na udzielone uchwałą Walnego Zgromadzenia upoważnienie dla Zarządu do określenia, zgodnie z art. 432 § 4 Kodeksu spółek handlowych, ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy, w przypadku subskrybowania większej liczby Akcji Oferowanych niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że Zarząd Spółki przydzielając akcje dokona redukcji zapisów.

W powyższych przypadkach, środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w terminie 7 dni roboczych od dnia przydziału Akcji Oferowanych.

Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych

Emisja Akcji Oferowanych nie dochodzi do skutku w przypadku, kiedy (i) nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona co najmniej 1 Akcja Oferowana na zasadach opisanych w Prospekcie, (ii) Zarząd nie złoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie dwunastu miesięcy od zatwierdzenia Prospektu oraz nie później niż po upływie miesiąca od przydziału Akcji Oferowanych, przy czym wniosek o zatwierdzenie Prospektu zostanie złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, (iii) sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego uzależniona jest również od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie liczby Akcji Oferowanych objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie, o którym mowa powyżej, zgodnie z art. 310 Kodeksu spółek handlowych, w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, powinno określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu subskrypcji Akcji Oferowanych w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność dojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych.

Brak rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego może spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone osobom subskrybującym Akcje Oferowane bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Ryzyko związane z założeniami Emitenta dotyczącymi uzyskania wpływów z emisji według ceny emisyjnej wyższej niż wycena rynkowa akcji Emitenta

Na Datę Prospektu nie jest znana Cena Emisyjna, jednakże Emitent planuje pozyskać z emisji Akcji Oferowanych wpływy netto w kwocie ok 7,15 mln zł, co oznacza że Cena Emisyjna może zostać ustalona na poziomie o ok 10%

wyższym niż wycena rynkowa Emitenta wynikająca z kursu akcji notowanych na rynku NewConnect. W przypadku gdy, założenia Emitenta co do wyceny Emitenta nie sprawdzą się, Emitent pozyska niższe wpływy z emisji Akcji Oferowanych. Ponadto, Emitent nie może zagwarantować, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte. W konsekwencji Spółka może pozyskać z Oferty wpływy mniejsze niż te, jakich Zarząd mógłby oczekiwać w przypadku objęcia maksymalnej liczby Akcji Oferowanych, co może wywrzeć znaczący wpływ na realizację założonych celów strategicznych, w tym przede wszystkim na sposób finansowania inwestycji budowy zakładu biurowo-produkcyjnego w Stanisławowie Pierwszym (zwiększenie udziału finansowania dłużnego).

Ryzyko związane z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności Uchwały Emisyjnej

Zgodnie z art. 422 Kodeksu spółek handlowych uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Natomiast zgodnie z art. 425 Kodeksu spółek handlowych, możliwe jest zaskarżenie uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą, w drodze wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały. Mimo dochowania wszelkich wymaganych czynności by zapewnić zgodność Uchwały Emisyjnej z przepisami prawa, Statutem, dobrymi obyczajami i interesem Spółki nie można wykluczyć, że niektórzy akcjonariusze wytoczą opisane powyżej powództwa przeciwko Spółce.

Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji Spółki

W sytuacji przeprowadzenia publicznych emisji przez inne podmioty w czasie trwania Oferty, istnieje ryzyko niższego zainteresowania potencjalnych inwestorów akcjami Spółki. Oznacza to zwiększenie ryzyka pozyskania środków finansowych w mniejszej wartości niż zakładana przez Spółkę bądź niepowodzenia emisji i niepozyskania przez Spółkę pochodzących z niej środków finansowych.

Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF przed rozpoczęciem Oferty, KNF nakaze wstrzymanie rozpoczęcia Oferty. Tym samym odmowa zatwierdzenia aneksu przed rozpoczęciem Oferty przez KNF nie wywoła jakichkolwiek skutków dla inwestorów.

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF po rozpoczęciu Oferty, KNF może m.in. nakazać jej przerwanie lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu.

Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej

W przypadku naruszenia zasad prowadzenia akcji promocyjnej Oferty, wynikających z art. 53 ust. 2-4 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku gdy Spółka uchyła się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie wskazanym powyżej, lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa, lub opublikować, na koszt Spółki, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

Jednocześnie, w związku z udostępnianiem określonych informacji, KNF może wielokrotnie zastosować sankcje w postaci powyższego zakazu lub dokonania publikacji, o których mowa powyżej.

Ponadto Zgodnie z treścią art. 96 ust. 1b pkt 3) i 4) Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy Spółka, lub inne osoby i podmioty, za pośrednictwem których Spółka prowadzi akcję promocyjną, nie wykonują lub nienależycie wykonują nakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 12 pkt 1 albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 12 pkt 2, lub Spółka lub inne podmioty działające w jej imieniu lub na zlecenie naruszają zakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 10 pkt 1 Komisja może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 5.000.000 zł.

Jednocześnie w przypadku gdy Spółka prowadzi akcję promocyjną z naruszeniem art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może również nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. W przypadku natomiast rażącego naruszenia przepisów, o których mowa w art. 96 ust. 1 b i 1c Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 zł na osobę działającą w imieniu lub na zlecenie Spółki przy dokonywaniu czynności związanych z Ofertą Publiczną lub akcją promocyjną, w szczególności na członka zarządu, komplementariusza w spółce komandytowo – akcyjnej lub komandytowej lub wspólnika w spółce jawnej lub partnerskiej.

Niezwłocznie po wydaniu decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 53 ust. 10 i 12, komunikat o ich zastosowaniu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji.

Ryzyko wstrzymania Oferty lub zakazania jej przeprowadzenia

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez Spółkę lub inne podmioty uczestniczące w tej Ofercie, subskrypcji lub sprzedaży, w imieniu lub na zlecenie Spółki albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, (ii) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, lub (iii) opublikować, na koszt Spółki, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może zastosować te same środki, o których mowa powyżej, także w przypadku gdy (i) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów; (ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Spółki; (iii) działalność Spółki była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Spółki lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Spółki, lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Ryzyko związane z PDA

Ryzyko związane z PDA wynika zarówno z możliwości niedopuszczenia PDA do obrotu giełdowego, jak również z charakteru obrotu PDA na rynku giełdowym. Dopuszczenie PDA do obrotu giełdowego wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Spółką, KDPW i GPW. Brak wprowadzenia PDA do obrotu giełdowego może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów wartościowych wcześniej niż w dniu pierwszego notowania Akcji Oferowanych na GPW.

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot zaangażowanych środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Oferowanych. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Oferowanych.

Ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia bądź wprowadzenia Akcji Spółki lub PDA do obrotu na rynku regulowanym

Dopuszczenie do obrotu na GPW Akcji, Akcji Oferowanych oraz PDA może nastąpić po spełnieniu warunków określonych w obowiązujących regulacjach GPW.

W związku z zamiarem Spółki ubiegania się o dopuszczenie Akcji, Akcji Oferowanych oraz PDA na rynku równoległym, zgodnie § 3 ust. 1 Regulaminu Giełdy (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 1 stycznia 2014 roku) dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile (i) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru; (ii) ich zbywalność nie jest ograniczona; (iii) w stosunku do nich nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

Ponadto, zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu Giełdy, w przypadku dopuszczania do obrotu giełdowego akcji, iloczyn liczby wszystkich Akcji Spółki i prognozowanej ceny rynkowej tych Akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne Spółki powinny wynieść w przypadku Spółki, której akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy poprzedzających bezpośrednio złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu w organizowanym przez Giełdę alternatywnym systemie obrotu (w przypadku Spółki - rynku NewConnect) - co najmniej 48 mln zł albo równowartość w złotych co najmniej 12 mln EUR.

Ponadto w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, powinno się znajdować co najmniej 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz 100 tys. akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4 mln zł albo równowartości w złotych równej co najmniej 1 mln EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Na Datę Prospektu Akcje nie spełniają powyższych warunków. Intencją Spółki jest spełnienie powyższych warunków w wyniku przeprowadzenia Oferty. Emitent wskazuje, że spełnienie powyższego warunku w wyniku przeprowadzenia

Oferty nie jest pewne i w związku ze złożeniem zapisów na zbyt małą liczbę Akcji Oferowanych może nie mieć miejsca.

Jednocześnie zamiarem Spółki jest wprowadzenie Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym niezwłocznie po dokonaniu ich przydziału. Zgodnie z § 14 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może dopuścić do obrotu giełdowego Prawa do Akcji Spółki, której akcje nie są notowane na giełdzie, o ile (i) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru; (ii) uzna, że obrót tymi prawami może osiągnąć wielkość zapewniającą odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych, interes uczestników obrotu nie będzie zagrożony, a w chwili podejmowania decyzji o dopuszczeniu do obrotu giełdowego praw do nowych akcji brak jest podstaw do stwierdzenia, że warunki Regulaminu Giełdy dotyczące dopuszczenia akcji pochodzących z przekształcenia praw do akcji nie będą spełnione.

Emitent ponadto wskazuje, że w odniesieniu do wszystkich warunków dopuszczenia Akcji, Akcji Oferowanych i PDA spełnianych na Datę Prospektu, Spółka może przestać spełniać powyższe warunki przed datą dopuszczenia do obrotu giełdowego, co będzie stanowić przeszkodę dla dopuszczenia.

W przypadku otrzymania przez Spółkę odmownej decyzji Zarządu GPW w zakresie dopuszczenia do obrotu instrumentów finansowych, ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego, a w przypadku złożenia odwołania - od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do Akcji, Akcji Oferowanych lub PDA Spółka oraz inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem ich płynności.

Dodatkowo należy mieć na względzie, że Akcje Oferowane i PDA, mogą zostać wprowadzone do notowań w obrocie giełdowym na GPW dopiero po ich dematerializacji, tj. zarejestrowaniu, na podstawie stosownej umowy Spółki z KDPW, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW (co musi z kolei być poprzedzone wydaniem przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu tych instrumentów do obrotu giełdowego). Ewentualne przedłużanie się okresu postępowania rejestracyjnego w KDPW w stosunku do powyższych papierów wartościowych, w szczególności z przyczyn leżących po stronie Spółki, skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzeniu ich do obrotu giełdowego, w stosunku do zakładanych przez Spółkę terminów rozpoczęcia obrotu poszczególnymi instrumentami finansowymi.

Ponadto Akcje Oferowane mogą zostać wprowadzone do obrotu giełdowego (notowań) na GPW dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez właściwy sąd oraz po ich zarejestrowaniu w KDPW. Ewentualne przedłużanie się okresu rejestracji Akcji Oferowanych przez sąd, w szczególności z przyczyn leżących po stronie Spółki, skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego, w stosunku do zakładanego przez Spółkę terminu rozpoczęcia obrotu.

W przypadku gdy przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym są akcje notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, w celu zapewnienia ciągłości notowań akcji istniejących, które są obecnie przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu, akcje takie są dopuszczane i wprowadzane do obrotu giełdowego bezpośrednio po zakończeniu obrotu nimi na NewConnect. Zatem istniejące akcje Spółki zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego (notowań) jeszcze przed zarejestrowaniem przez właściwy sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych.

Ryzyko opóźnienia wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu

Spółka dąży wszelkimi staraniami, aby wprowadzenie do obrotu giełdowego wszystkich Akcji Spółki w tym Akcji Oferowanych nastąpiło w możliwie najkrótszym terminie. Wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym wymaga spełnienia wielu warunków, m.in.: zarejestrowania Akcji Oferowanych we właściwym dla Spółki sądzie rejestrowym, rejestracji Akcji Oferowanych w KDPW, jak również asymilacji tych akcji z akcjami dotychczasowych emisji, oznaczonych w KDPW kodem ISIN PLAPSEN00011 (w związku z ich dematerializacją dokonaną na potrzeby wprowadzenia do obrotu na rynku NewConnect). Nie można wykluczyć, iż procedura dotycząca spełnienia powyższych warunków opóźni wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, w stosunku do planowanego terminu.

Ryzyko wprowadzenia Akcji Oferowanych oraz PDA do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect w przypadku ich niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku, gdy nie będzie możliwe spełnienie wymaganych warunków dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, Spółka będzie ubiegać się o wprowadzenie Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, celem notowania ich tam wraz z Akcjami istniejącymi. Spółka

wskazuje, iż wprowadzenie Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych do obrotu na tym rynku, z uwagi na uwarunkowania obrotu instrumentami finansowymi na tym rynku, mogą prowadzić do uzyskania przez inwestorów gorszych warunków (m.in. płynności) obrotu PDA oraz Akcjami Oferowanymi. Równocześnie, z uwagi na obserwowaną różnicę w kształtowaniu się kursów instrumentów finansowych emitentów wykazujących zbliżone wskaźniki ekonomiczno-finansowe w zależności od rynku notowań tych instrumentów finansowych, wprowadzenie PDA i Akcji Oferowanych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect może prowadzić do zwiększonego ryzyka kształtowania się kursu tych instrumentów finansowych poniżej ceny emisyjnej Akcji Oferowanych, a tym samym do zwiększonego ryzyka poniesienia straty na inwestycji w Akcje Oferowane lub PDA. Równocześnie Spółka wskazuje, że również w przypadku notowania Akcji Oferowanych lub PDA w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, na zasadzie regulacji tego rynku i powszechnie obowiązujących przepisów, istnieć będą niżej opisane ryzyka w zakresie opóźnienia wprowadzania Akcji Oferowanych do obrotu, niedostatecznej płynności i wahań kursów cen akcji, zawieszenia obrotu (§11 Regulaminu ASO NewConnect), wykluczenia z obrotu (§12 Regulaminu ASO NewConnect).

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Nie ma pewności, iż Akcje Spółki będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich dopuszczeniu do obrotu na GPW. Cena akcji może być niższa niż cena Akcji Oferowanych w Ofercie Publicznej na skutek wielu czynników, w tym okresowych zmian wyników operacyjnych Spółki, tempa i efektów realizacji strategii Spółki, koniunktury na rynku, liczby oraz płynności notowanych Akcji Spółki.

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

Ponadto, w świetle stanowiska prezentowanego przez GPW w sprawie funkcjonowania w obrocie giełdowym akcji o bardzo niskiej wartości rynkowej (oświadczenie GPW z dnia 11 lutego 2008 r.), w sytuacji obniżenia wartości rynkowej akcji o bardzo niskiej wartości (tzw. poziomu „groszowego”), przy równoczesnej niskiej płynności obrotu oraz bardzo wysokiej zmienności kursu akcji, GPW może podjąć kroki zmierzające do zawieszenia obrotu akcjami lub przeniesienia akcji do specjalnego segmentu klasyfikacyjnego dla akcji groszowych (umieszczenie akcji na tzw. liście alertów) z jednoczesnym dokonaniem zmiany systemu notowań akcji z systemu notowań ciągłych na system kursu jednolitego. Kwestia umieszczenia akcji groszowych w odrębnym segmencie rynku regulowanego jest obecnie uregulowana w Uchwale nr 1387/2013 zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 2 grudnia 2013 r. w sprawie wyodrębnienia segmentu rynku regulowanego LISTA ALERTÓW oraz zasad i procedury kwalifikacji do tego segmentu. Natomiast w przypadku zakwalifikowania akcji do powyższego segmentu zmiana systemu notowań zostaje dokonana na podstawie § 3 Działu IV Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP.

Ryzyko zawieszenia notowań

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

Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

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

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

dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym; (vii) skutek podjęcia przez Spółkę działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa oraz (viii) skutek otwarcia likwidacji Spółki.

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

Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia przez Spółkę określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych w odniesieniu do spraw należących do właściwości KNF

W sytuacji, gdy Spółka nie dopełni określonych obowiązków wymienionych w art. 157 i 158 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć na Spółkę karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł albo może wydać decyzję o wykluczeniu jej akcji z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć obie kary łącznie.

W sytuacji, gdy Spółka nie wykona lub wykona nienależycie obowiązki wskazane w art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na nią karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć obie kary łącznie.

KNF może nałożyć na Spółkę karę pieniężną do wysokości 5.000.000 zł w przypadku gdy (i) spółka nie wykona albo nienależycie wykona nakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (dotyczący wstrzymania rozpoczęcia Oferty lub subskrypcji Akcji Oferowanych albo przerwania jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych), lub naruszy zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (dotyczący zakazania rozpoczęcia Oferty lub subskrypcji Akcji Oferowanych albo dalszego jej prowadzenia); (ii) Spółka nie wykona albo nienależycie wykona nakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (dotyczący nakazania wstrzymania ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych) albo naruszy zakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (dotyczący zakazania ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym); (iii) Spółka nie wykona albo nienależycie wykona nakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 12 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (dotyczący nakazania wstrzymania rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwania jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości), albo naruszy zakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 12 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (dotyczący zakazania prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku gdy emitent lub sprzedający uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa).

KNF może nałożyć na Spółkę karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł w przypadku gdy Spółka prowadzi akcję promocyjną z naruszeniem art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto, zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie KNF GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Powyższe żądania muszą być poparte szczegółowym uzasadnieniem. Spółka prowadząca rynek regulowany dokonuje niezwłocznego ogłoszenia za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej o każdym wstrzymaniu, zawieszeniu lub wykluczeniu określonych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych innych niż papiery wartościowe z obrotu.

W takich okolicznościach inwestorzy mogą mieć trudności ze sprzedażą Akcji Spółki i mogą być zmuszeni do poniesienia wyższych kosztów dodatkowych oraz przyjęcia znacząco niższej ceny niż cena rynkowa na ostatniej sesji giełdowej przed wykluczeniem Akcji Spółki z obrotu.

Ryzyko niejasności interpretacji przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem dochodów inwestorów z obrotu papierami wartościowymi oraz zmiany tych przepisów

Polski system prawny, a w szczególności stanowiące jego część przepisy prawa podatkowego, charakteryzuje się częstymi zmianami, brakiem spójności i jednolitej praktyki organów podatkowych, a także zauważalną rozbieżnością w orzecznictwie sądowym dotyczącym zastosowania przepisów polskiego prawa podatkowego. Z tych względów ryzyko związane z prawem podatkowym w Polsce jest większe niż w innych systemach prawnych na rynkach rozwiniętych. Dotyczy to także zagadnień związanych z zasadami opodatkowania podatkiem dochodowym dochodów uzyskiwanych

przez inwestorów w związku z nabywaniem, posiadaniem oraz zbywaniem przez nich papierów wartościowych. Nie można zagwarantować, że nie zostaną wprowadzone niekorzystne dla inwestorów zmiany w przepisach podatkowych w powyższym zakresie lub, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla inwestorów interpretacji przepisów podatkowych, co może mieć negatywny wpływ na efektywną wysokość obciążeń podatkowych i faktyczny zysk inwestora z inwestycji w Akcje.

Ryzyko spadku ceny akcji Spółki w wyniku faktycznej lub oczekiwanej emisji akcji przez Spółkę lub sprzedaży Akcji przez akcjonariuszy związanych umowami ograniczającymi emisję i zbywalność akcji (umowy typu „lock-up”) po Ofercie

Główni akcjonariusze zawarli umowę ograniczającą zbywalność akcji typu lock-up, typową dla przypadków podobnych do Oferty, która ogranicza prawo rozporządzania akcjami (bardziej szczegółowe informacje w Rozdziale Prospektu „Dane na temat właścicieli akcji objętych sprzedażą. Umowy typu „lock-up”).

Akcjonariusze podlegający ograniczeniom zbywalności akcji będą uprawnieni do zbywania akcji z chwilą wygaśnięcia ograniczeń wynikających z umowy lock-up. Ponadto Spółka będzie mogła emitować nowe akcje także w ramach emisji z wyłączeniem prawa poboru istniejących akcjonariuszy, co jest możliwe jeżeli zostanie uzyskana zgoda Walnego Zgromadzenia w formie uchwały podjętej większością czterech piątych oddanych głosów, czego skutkiem może być rozwodnienie udziałów w kapitale zakładowym istniejących akcjonariuszy. Nie ma pewności, czy Spółka podejmie decyzję o emisji nowych akcji w przyszłości lub czy akcjonariusze podlegający powyższym ograniczeniom będą podejmowali starania w celu sprzedaży swoich akcji. Jeżeli po wygaśnięciu wspomnianych wyżej ograniczeń akcjonariusze podlegający umowom typu lock-up zdecydują się sprzedać swoje akcje lub jeżeli uczestnicy rynku uznają, że istnieje taka intencja lub jeżeli Spółka wyemituje nowe akcje to cena rynkowa akcji Spółki może być istotnie niższa. Sprzedaż lub emisja znaczącej liczby akcji w przyszłości, faktyczna lub oczekiwana, może wywrzeć negatywny wpływ także na możliwości Spółki w zakresie pozyskania kapitału w wyniku publicznej lub prywatnej oferty akcji lub innych papierów wartościowych.

Zgodnie z postanowieniami umów „lock – up” z dnia 5 sierpnia 2014 r., przedstawionymi w Rozdziale Prospektu „Dane na temat właścicieli akcji objętych sprzedażą. Umowy typu „lock-up”, w wyjątkowych sytuacjach dopuszczalne jest, za pisemną zgodą Trigon Dom Maklerski S.A., zbywanie akcji posiadanych przez Głównych Akcjonariuszy, w okresie trwającego ograniczenia zbywalności tych akcji. Nie można więc wykluczyć, że w sytuacji udzielenia tego rodzaju zgody w przyszłości, zostaną dokonane transakcje sprzedaży akcji objętych powyższym ograniczeniem zbywalności. Inwestorzy powinni mieć świadomość, że w przypadku transakcji sprzedaży akcji dokonywanych na rynku giełdowym, zwiększenie podaży akcji Spółki w obrocie może mieć negatywny wpływ na kształtowanie się kursu rynkowego tych akcji.

Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną

Wpływ na kurs notowań i płynność Akcji mają raporty dotyczące Spółki publikowane przez analityków giełdowych. Brak uwzględnienia i publikacji raportu na temat Spółki, może spowodować, iż kurs notowań i płynność Akcji może ulec znaczącemu obniżeniu. Ponadto, jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych przestanie uwzględniać Spółkę lub regularnie publikować raporty dotyczące Spółki, może spaść zainteresowanie Spółką na rynku kapitałowym, co z kolei może skutkować spadkiem kursu notowań i płynności Akcji. Kurs notowań Akcji może ulec również znaczącemu spadkowi jeżeli rekomendacje analityków będą negatywne.

Ryzyko związane z realizowanymi przez Spółkę w przyszłości ofertami dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogącymi wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Spółki

W celu finansowania działalności Spółki, Spółka może w przyszłości pozyskiwać dodatkowy kapitał poprzez oferowanie dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych, a w szczególności obligacji z prawem pierwszeństwa lub podporządkowanych obligacji zamiennych, na akcje oraz akcji zwykłych. Emisje akcji lub dłużnych zamiennych papierów wartościowych mogą skutkować rozwodnieniem posiadanych przez obecnych akcjonariuszy praw, jeżeli zostaną przeprowadzone bez przyznania praw poboru lub innych praw subskrypcyjnych, albo/i skutkować obniżeniem ceny akcji Spółki. Wykonywanie praw do zamiany albo praw wynikających z opcji przez posiadaczy obligacji zamiennych albo powiązanych z warrantami, jakie Spółka może wyemitować w przyszłości, także może spowodować rozwodnienie udziałów akcjonariuszy Spółki. Co do zasady, posiadaczom akcji zwykłych Spółki przysługuje ustawowe prawo poboru uprawniające ich do objęcia akcji Spółki nowej emisji. W wyniku powyższego, w pewnych okolicznościach posiadacze akcji zwykłych Spółki uprawnieni są do nabycia akcji zwykłych, jakie Spółka będzie emitować w przyszłości tak aby utrzymać stały procentowy udział w kapitale zakładowym Spółki. W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie pozbawi inwestorów prawa poboru lub inwestorzy z niego nie skorzystają, ich udział w kapitale

zakładowym zostanie obniżony. Ze względu na fakt, iż każda decyzja Spółki o emisji dodatkowych papierów wartościowych zależy od warunków rynkowych oraz od wielu innych czynników znajdujących się poza kontrolą Spółki, Spółka nie jest w stanie przewidzieć ani oszacować kwoty, czasu lub charakteru każdej takiej przyszłej emisji. Tym samym przyszli inwestorzy ponoszą ryzyko obniżenia ceny rynkowej Akcji Spółki i rozwodnienia ich udziału w Spółce w wyniku przyszłych emisji realizowanych przez Spółkę.

Ryzyko związane z ograniczeniem w funkcjonowaniu Otwartych Funduszy Emerytalnych i jego możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji

Na Datę Prospektu w Polsce przeprowadzana jest reforma funkcjonowania Otwartych Funduszy Emerytalnych („OFE”). Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej w dniu 27 grudnia 2013 r. podpisał ustawę uchwaloną przez Sejm Rzeczypospolitej Polskiej o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych („Ustawa”). Jednocześnie Prezydent RP skierował Ustawę do Trybunału Konstytucyjnego w trybie kontroli następczej w zakresie konstytucyjności wybranych przepisów Ustawy, nie ma to jednak wpływu na jej obowiązywanie. Ustawa weszła w życie w dniu 1 lutego 2014 r., z wyjątkiem kilku artykułów, które zaczęły obowiązywać od dnia 14 stycznia 2014 r.

Ustawa wprowadza istotne zmiany w zakresie funkcjonowania OFE, w tym: (i) przeniesienie do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych („ZUS”) 51,5% aktywów OFE, w tym obligacji skarbowych oraz innych dłużnych papierów wartościowych wskazanych w Ustawie; (ii) dobrowolność uczestnictwa w OFE, która charakteryzuje się tym, iż uczestnicy OFE będą mogli zdecydować o przekazywaniu przyszłych składek do OFE lub do ZUS w oznaczonych okresach, z których pierwszy przypadał w terminie 4 miesięcy tj. od dnia 1 kwietnia do dnia 31 lipca 2014 r. (dane ZUS wskazują, że w tym okresie deklaracje pozostania w OFE złożyło ponad 2,5 miliona osób); (iii) stopniowe przenoszenie środków z OFE na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS; (iv) zmiany polityki inwestycyjnej OFE, w tym zakaz inwestowania w obligacje skarbowe oraz wprowadzenie określonych limitów inwestycyjnych w przypadku określonych instrumentów finansowych. W dniu 3 lutego 2014 r., zgodnie z Ustawą, OFE przekazały 51,5% swoich aktywów, przede wszystkim w postaci obligacji skarbowych, do ZUS.

Zgodnie z postanowieniami art. 23 ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych, 3 lutego 2014 r. otwarte fundusze emerytalne przekazały do ZUS aktywa o wartości 153,2 mld zł. W okresie poprzedzającym przekazanie aktywów do ZUS, OFE dysponowały aktywami netto o wartości ponad 300 mld zł.

Na koniec I kw. 2015 r. aktywa netto OFE wyniosły 155,2 mld zł, co oznacza wzrost o 6,1 mld zł (3,9%) w stosunku do stanu na koniec 2014 r. W kolejnych kwartałach można się spodziewać stosunkowo niskiego tempa przyrostu aktywów OFE, a nawet ich okresowego zmniejszenia. Wynika to z faktu, że tylko część członków OFE złożyła deklarację o chęci przekazywania części bieżących składek do OFE. Oznacza to, że strumień składek będzie istotnie mniejszy, a dodatkowo rozpocznie się faza dekulacji aktywów związana z przekazywaniem środków z OFE do ZUS w ramach tzw. suwaka bezpieczeństwa.

Ze względu na znaczny udział OFE w kapitalizacji spółek notowanych na GPW, obowiązywanie Ustawy może mieć istotny negatywny wpływ na funkcjonowanie GPW, w tym również na cenę Akcji - według danych Komisji Nadzoru Finansowego na koniec marca 2015 r. OFE dysponowały akcjami i prawami z nimi związanymi spółek notowanych na rynku regulowanym GPW o wartości ok 124,5 mld złotych, podczas gdy kapitalizacja spółek notowanych na GPW wynosiła na koniec marca 2015 r. 1 307,9 mld zł (na dzień 8 czerwca 2015 r. odpowiednio 1 317,9 mld zł). Wprowadzone zmiany w zakresie funkcjonowania OFE mogą doprowadzić do odpływu kapitału z rynku w wyniku zmniejszenia wielkości zgromadzonych w OFE środków, które mogą być przeznaczone na zakup akcji. Odpływ środków może nastąpić przede wszystkim w wypadku, gdy znaczna liczba obecnych uczestników, korzystając z przyznanego im uprawnienia, wybierze przeniesienie swoich środków z OFE do ZUS lub nie dokona żadnego wyboru, co będzie skutkowało automatycznym przeniesieniem zgromadzonych przez nich środków do ZUS. Ponadto obowiązek przenoszenia środków z OFE do ZUS na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego może spowodować, iż podaż akcji ze strony OFE będzie większa niż popyt OFE na akcje. W przypadku odpływu środków z OFE, podaż akcji spowodowana przez wyprzedaję akcji przez OFE może istotnie negatywnie wpłynąć nie tylko na cenę akcji notowanych na GPW, ale również na ich płynność. Ponadto w związku z koniecznością zmiany przez OFE struktury portfeli po umorzeniu 51,5% ich aktywów i wprowadzeniem limitów inwestycyjnych OFE, mogą zostać one zmuszone do przebudowy swoich portfeli inwestycyjnych i sprzedaży posiadanych akcji spółek notowanych na GPW, co w efekcie może doprowadzić do zwiększenia podaży i do obniżenia wyceny rynkowej poszczególnych spółek.

Dodatkowo, omawiana reforma może mieć negatywny wpływ na postrzeganie polskiego rynku kapitałowego i stabilność jego ram instytucjonalnych. Jednak przez wzgląd na fakt, iż niemożliwym jest w tym momencie przewidzenie liczby uczestników OFE, którzy pozostaną w OFE, nie można również przewidzieć rzeczywistego wpływu

zmian wprowadzonych Ustawą na rynek kapitałowy i cenę Akcji Spółki. Nie można również zagwarantować, czy w przyszłości nie zostanie przeprowadzona kolejna reforma, która doprowadzi do całkowitej likwidacji OFE. Nieprzewidywalność skali dalszego odpływu środków z OFE podczas tzw. okienek transferowych oraz obowiązek dostosowania portfeli OFE do wymogów Ustawy dot. OFE może również zniechęcać inwestorów do inwestowania w akcje spółek notowanych na GPW.

W związku z powyższym, istnieje ryzyko, że reforma OFE może negatywnie wpłynąć na notowania Akcji Spółki, jak również na wolumen obrotu Akcjami Spółki na GPW, ich płynność oraz strukturę akcjonariatu Spółki.

Inwestorzy powinni dokładnie rozważyć, czy inwestycja w Akcje Spółki jest dla nich odpowiednia w świetle czynników ryzyka opisanych powyżej oraz informacji zawartych w Prospekcie, swojej sytuacji osobistej oraz dostępnych im zasobów finansowych.

OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

Oświadczenie Spółki

Działając w imieniu APS Energia S.A. z siedzibą w Zielonce k. Warszawy, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Piotr Szewczyk
Prezes Zarządu

Paweł Szumowski
Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Oferującego

Działając w imieniu TRIGON Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Oferujący jest odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Oferującego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdział „*Warunki Oferty*”.

Ryszard Czerwiński
Wiceprezes Zarządu

Przemysław Kołodziej
Prokurent

Oświadczenie Doradcy Finansowego

Działając w imieniu Navigator Capital S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Odpowiedzialność Navigator Capital S.,A. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie, jest ograniczona do następujących rozdziałów i punktów Prospektu (oraz odpowiadających im informacji w Części „Podsumowanie”):

- *Inwestycje*
- *Opis działalności Grupy,*
- *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej i zasobów kapitałowych,*
- *Informacje o tendencjach,*
- *Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy,*
- *Wykorzystanie wpływów z oferty,*
- *Koszty oferty,*
- *Rozwodnienie.*

Rafał Tuzimek

Prezes Zarządu

Oświadczenie Doradcy Prawnego

Działając w imieniu kancelarii prawnej Gessel, Koziarowski sp. k. z siedzibą w Warszawie, oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Doradca Prawny jest odpowiedzialny są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Doradcy Prawnego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie, jest ograniczona do następujących rozdziałów i punktów Prospektu (oraz odpowiadających im informacji w Części „Podsumowanie”):

- *Informacje o Emitencie (w zakresie punktów: Dane podstawowe oraz Historia i Rozwój Emitenta),*
- *Struktura organizacyjna,*
- *Istatne rzeczowe aktywa trwałe,*
- *Badania i rozwój, patenty i licencje,*
- *Zarządzania i ład korporacyjny,*
- *Pracownicy,*
- *Znacznicy akcjonariusze,*
- *Postępowania sądowe i arbitrażowe,*
- *Kapitał zakładowy,*
- *Statut i prawa i obowiązki związane z akcjami,*
- *Istatne umowy,*
- *Informacje o papierach wartościowych spółki,*
- *Dopuszczenie do obrotu,*
- *Dane na temat właścicieli akcji objętych sprzedażą. Umowy typu „lock-up”.*

Leszek Koziarowski
Wspólnik

WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zamieszczonymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych wraz z załączonymi do nich informacjami dodatkowymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

Poniższe tabele przedstawiają wybrane historyczne informacje finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r., 2013 r., 2012 r. i 2011 r. oraz za lata zakończone w tym dniu oraz informacje finansowe Grupy na dzień 31 marca 2015 r. i 31 marca 2014 r. oraz za okres 3 miesięcy zakończony w tym dniu, które pochodzą ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, a także dane operacyjne i wskaźniki finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r., 2013 r., 2012 r. i 2011 r. albo za lata zakończone w tym dniu oraz na dzień 31 marca 2015 r. i 2014 r. albo za okres 3 miesięcy zakończony w tym dniu.

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

	Rachunek zysków i strat					
	I kw. 2015	I kw. 2014	2014	2013	2012	2011
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
	<i>(dane skonsolidowane w tys. PLN)</i>					
Przychody netto ze sprzedaży	13 372	12 552	87 195	62 052	65 188	58 008
Zysk brutto ze sprzedaży	2 770	3 132	27 779	23 337	25 880	19 819
Zysk z działalności operacyjnej	-1 296	-739	11 359	7 596	9 923	9 115
Zysk przed opodatkowaniem	-1 135	-1 178	10 632	7 152	8 823	8 664
Zysk netto	-1 108	-1 149	8 288	5 483	6 779	6 765

Źródło: Emitent

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Bilans				
	31.03.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
	<i>(dane skonsolidowane w tys. PLN)</i>				
AKTYWA					
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	12 700	12 903	13 139	8 712	4 778
Wartości niematerialne i prawne	2 964	3 007	2 664	2 549	1 556
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 616	1 086	851	527	1 077
Pozostałe aktywa finansowe	26	26			
Pozostałe aktywa trwałe.....	0	0	35	47	193
Aktywa trwałe razem.....	17 306	17 022	16 689	11 835	7 604
Aktywa obrotowe					
Zapasy	7 571	5 848	4 904	3 891	4 688
Należności handlowe.....	14 046	19 138	16 008	11 608	10 811
Należności z tyt. bieżącego podatku dochodowego	39	39	1	4	239
Pozostałe należności.....	1 112	1 051	293	384	1 348
Pozostałe aktywa finansowe	88	571	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	3 956	2 390	1 198	318	151
Środki pieniężne i ekwiwalenty.....	12 250	12 012	10 092	4 522	3 525
Aktywa obrotowe razem	39 062	41 049	32 496	20 727	20 762
AKTYWA RAZEM	56 368	58 071	49 185	32 562	28 366

Źródło: Emitent

Bilans

	31.03.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
<i>(dane skonsolidowane w tys. PLN)</i>					
PASYWA					
Kapitały własne	30 808	31 778	25 342	15 729	9 003
Zobowiązania długoterminowe	7 562	7 731	8 147	4 669	2 031
Zobowiązania odsetkowe	4 189	4 690	5 473	2 407	756
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 736	1 870	1 850	1 687	700
Inne	1 637	1 171	824	575	575
Zobowiązania krótkoterminowe	17 998	18 562	15 696	12 164	17 332
Zobowiązania odsetkowe	3 912	3 107	2 028	1 691	5 509
Zobowiązania handlowe.....	9 322	10 147	8 379	6 148	8 089
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	468	378	535	462	130
Inne	4 296	4 930	4 754	3 863	3 604
PASYWA RAZEM	56 368	58 071	49 185	32 562	28 366

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych

	I kw. 2015	I kw. 2014	2014	2013	2012	2011
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
<i>(dane skonsolidowane w tys. PLN)</i>						
Przepływ pieniężny z działalności operacyjnej	-41	-411	5502	4532	8316	4684
Przepływ pieniężny z działalności inwestycyjnej	361	-526	-1 992	- 5 661	- 4 922	-2 658
Przepływ pieniężny z działalności finansowej	-82	187	-1 590	6 699	- 2 397	221
Przepływ pieniężny netto	238	-750	1 920	5 570	997	2 247
Środki pieniężne na początku okresu	12 012	10 092	10 092	4 522	3 525	1 278
Środki pieniężne na koniec okresu	12 250	9 342	12 012	10 092	4 522	3 525

Źródło: Emitent

Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe i dane operacyjne

Wskaźniki płynności	31.03.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4,19	4,05	3,88	3,37	2,57
Wskaźnik płynności przyspieszonej	2,95	3,23	3,15	2,69	1,97
Wskaźnik środków pieniężnych	1,31	1,18	1,20	0,74	0,44

Algorytm wyliczania wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania handlowe

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

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

Źródło: Obliczenia własne Emitenta na podstawie badanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2011-2014 oraz na podstawie niebadanego i nieprzełgdanego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.

Rentowność (w %)	I kw. 2015	I kw. 2014	2014	2013	2012	2011
Brutto ze sprzedaży	20,7%	25,0%	31,9%	37,6%	39,7%	34,2%
EBITDA	-5,9%	-2,0%	15,2%	15,0%	17,1%	17,8%
EBIT	-9,7%	-5,9%	13,0%	12,2%	15,2%	15,7%
Netto	-8,3%	-9,2%	9,5%	8,8%	10,4%	11,7%
ROE	-3,6%	-4,7%	26,1%	21,6%	43,1%	75,1%
ROA	-2,0%	-2,0%	14,3%	11,1%	20,8%	23,8%

Algorytm wyliczania wskaźników:

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

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

Rentowność EBIT = zysk operacyjny / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto = zysk netto / przychody netto ze sprzedaży

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

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

Źródło: Obliczenia własne Emitenta na podstawie badanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2011-2014 oraz na podstawie niebadanego i nieprzełgdanego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 września 2015 r.

Cykl rotacji (dni)	31.03.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Cykl zapasów	51	24	29	22	29
Cykl należności	102	87	94	65	68
Cykl zobowiązań bieżących	63	42	49	34	51
Cykl środków pieniężnych	90	69	74	52	47

Algorytm wyliczania wskaźników (wskaźniki podane w dniach):

Cykl zapasów ogółem w dniach = (zapasy / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie (rok – 365 dni; okres 9 miesięcy – 273 dni)

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

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

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

Źródło: Obliczenia własne Emitenta na podstawie badanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2011-2014 oraz na podstawie niebadanego i nieprzełgdanego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.

Przychody z segmentów	I kw. 2015		I kw. 2014		2014		2013		2012		2011	
	niebadane	%	niebadane	%	badane	%	badane	%	badane	%	badane	%
Systemy zasilania	7 747	57,3%	7 459	24,9%	54 634	87,3%	40 601	64,8%	41 615	63,4%	38 460	65,2%
Usługi dla energetyki przemysłowej	3 694	27,3%	1 506	5,0%	16 421	26,2%	9 755	15,6%	11 632	17,7%	8 959	15,2%
Pozostałe segmenty	1 931	14,3%	3 587	12,0%	16 140	25,8%	11 696	18,7%	11 941	18,2%	10 589	18,0%
Działalność zaniechana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe nieprzypisane	138	1,0%	87	0,3%	920	1,5%	558	0,9%	416	0,6%	976	1,7%
Ogółem	13 510	100,0%	12 639	42,3%	88 115	100,0%	62 610	100,0%	65 604	100,0%	58 984	100,0%

Źródło: Emitent

Przychody - struktura geograficzna	I kw. 2015		I kw. 2014		2014		2013		2012		2011	
	niebadane	%	niebadane	%	badane	%	badane	%	badane	%	badane	%
Polska	7 727	57,8%	3 418	27,2%	37 208	42,7%	24 687	39,8%	24 074	38,8%	24 216	39,0%
Eksport	5 645	42,2%	9 134	72,8%	49 987	57,3%	37 365	60,2%	41 114	66,3%	33 792	54,5%
UE	813	6,1%	2 029	16,2%	6 271	7,2%	5 522	8,9%	5 917	9,5%	3 184	5,1%
Europa poza UE	4 616	34,5%	5 630	44,9%	36 808	42,2%	22 182	35,7%	28 847	46,5%	25 949	41,8%
Rosja	4 575	34,2%	5 567	44,4%	34 598	39,7%	21 196	34,2%	25 560	39,2%	23 751	40,9%
Azja	216	1,6%	1 475	11,8%	6 908	7,9%	9 658	15,6%	6 324	10,2%	4 612	7,4%
Inne	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	3	0,0%	26	0,0%	47	0,1%

Źródło: Emitent

INFORMACJE O EMITENCIE

Dane podstawowe

Nazwa i forma prawna:	APS Energia Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba i adres:	ul. Marecka 47, 05-220 Zielonka k/Warszawy
Numer telefonu:	(48) 22 762 00 00
Numer faksu:	(48) 22 762 00 01
Strona internetowa:	www.apsenergia.pl
Adres poczty elektronicznej:	aps@apsenergia.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000346520
REGON:	017370070
NIP:	125-11-78-954

Spółka została utworzona i funkcjonuje w oparciu o ustawodawstwo polskie i prawo wspólnotowe Unii Europejskiej. Spółka została utworzona i działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i innych przepisów prawa handlowego, jak również Statutu oraz innych regulacji wewnętrznych. Jako spółka publiczna Spółka działa w oparciu o przepisy regulujące funkcjonowanie rynku kapitałowego, przede wszystkim Ustawę o Ofercie Publicznej oraz Ustawę o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

APS Energia S.A. została utworzona w wyniku przekształcenia w spółkę akcyjną swego poprzednika prawnego - APS Energia Sp. z o.o., utworzonej 27 czerwca 2001 r. i zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 16 sierpnia 2001 r., pod numerem 000035569.

Przekształcenia dokonano na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników APS Energia Sp. z o.o. z dnia 30 listopada 2009 r. zawartej w akcie notarialnym repertorium A 7188/2009. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Spółka została z dniem 18 stycznia 2010 r. wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego - Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000346520 i na Datę Prospektu Sąd ten jest właściwym dla Spółki sądem rejestrowym.

Zgodnie z §4 Statutu czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Emitent działa pod firmą APS Energia Spółka Akcyjna.

Nazwa skrócona brzmi APS Energia S.A.

Nazwa handlowa to: APS Energia S.A.

Historia i rozwój Emitenta

Historia Spółki sięga 1995 r., kiedy w lutym została utworzona przez czterech pracowników naukowych Politechniki Warszawskiej: prof. Antoniego Dmowskiego, dr. Piotra Szewczyka, dr. Rafała Bugyi'ego oraz dr. Pawła Szumowskiego spółka cywilna pod nazwą APS Nowoczesne Systemy Zasilania s.c. Genezą jej powstania była koncepcja przemysłowego wykorzystania rezultatów badań i powstałych w ich wyniku rozwiązań dla potrzeb branży energetycznej. Pierwszymi urządzeniami wyprodukowanymi pod marką APS były zasilacze plazmowe, które wyeksportowano do Holandii, Niemiec, Szwajcarii, USA, Japonii, Chin, Korei Południowej, Tajwanu i innych krajów. W 1995 r. w APS Nowoczesne Systemy Zasilania s.c. zostały opracowane pierwsze systemy zasilania awaryjnego, dedykowane dla przemysłu. Kontynuując ówczesną działalność w zakresie produkcji zasilaczy awaryjnych dla przemysłu, Spółka przekształciła się w roku 2001 w spółkę jawną – APS Antoni Dmowski i Wspólnicy Sp. j. Spółka ta zakończyła działalność w roku 2009. Do chwili rozwiązania prowadziła usługi laboratoryjne dla innych spółek Grupy (APS Energia Spółka z o.o., AC Spółka z o.o. oraz ENAP Spółka z o.o.).

W roku 2001 na bazie dotychczasowych doświadczeń, zasobów ludzkich oraz potencjału technologicznego APS Antoni Dmowski i Wspólnicy Sp. j. zostały utworzone odrębne spółki kapitałowe: APS Energia Sp. z o.o. oraz AC Spółka z o.o.

Akt notarialny zawiązania spółki APS Energia Sp. z o.o. sporządzony został 27 czerwca 2001 r. w kancelarii Notarialnej Marii Alicji Janowskiej w Warszawie, wpisany do repertorium A pod numerem 4758/2001. Spółka wpisana została pierwotnie do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000035569.

Spółka działalność swą podjęła z końcem 2001 r., kontynuując prace APS Antoni Dmowski i Wspólnicy Sp. j. w zakresie projektowania i dostaw urządzeń zasilania awaryjnego dla branży energetycznej, służby zdrowia, telekomunikacji, obronności i innych odbiorców przemysłowych. Od marca 2005 r. spółka uruchomiła produkcję oferowanych urządzeń, przejmując również pozostałe aktywności prowadzone dotychczas przez APS Antoni Dmowski i Wspólnicy Sp. j., co stanowi o ponad 20-letniej obecności marki APS na rynkach Polski i zagranicy. Już od pierwszych lat działalności APS Energia działała intensywnie na rynkach zagranicznych. Działalność ta prowadzona jest bezpośrednio, przez partnerów handlowych, agentów, filie (Kazachstan – od 2004 r., aktualnie na etapie rozwiązywania działalności) lub za pośrednictwem spółek-córek, w których Spółka posiada 100% udziałów: TOO APS Energia Kazachstan (od 2008), OOO APS Energia RUS (od 2008 r.), APS Energia Caucasus LLC (Azerbejdżan-od 2008 r.), APS Energia Czech s.r.o. (od 2011 r.), OOO APS Energia Ukraina (2012 r.). W październiku 2008 r. Spółka 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. W grudniu 2009 r. ENAP Sp. z o.o. przekształcona została w spółkę akcyjną pod firmą ENAP S.A.

W styczniu 2010 r. APS Energia Sp. z o.o. przekształcona została w spółkę akcyjną pod firmą APS Energia S.A. W 2010 r. rozpoczęto również budowę nowej siedziby ENAP S.A. i hali produkcyjno-usługowej w Wilczkowicach Górnych (w pobliżu Elektrowni „Kozienice”) – projekt był dofinansowany środkami unijnymi. Budynki zostały oddane do użytkowania 11 kwietnia 2012 r..

W 2011 r. powołano kolejną spółkę zależną – APS Energia Czechy s.r.o. z siedzibą w Pradze a w 2012 r. powołano – OOO APS Energia Ukraina z siedzibą w Kijowie.

Wiosną 2013 r., celem rozszerzenia dotychczasowej gamy produktów oferowanych przez Emitenta, utworzony został Dział Trakcji. Oferta Spółki poszerzyła się tym samym o produkty przeznaczone dla producentów trakcji jezdnej. Uruchomienie nowego obszaru działalności Spółki możliwe było m.in. dzięki środkom pozyskanym z prywatnej emisji akcji serii D w kwietniu 2013 r. W dniu 8 sierpnia 2013 r. Spółka zadebiutowała na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Cena akcji Spółki podczas debiutu wzrosła o 12,26 %. Do obrotu na rynku NewConnect zostały wprowadzone wszystkie dotychczas wyemitowane akcje Spółki, tj. łącznie 25.910.000 akcji serii A, B i D.

Dodatkowo w styczniu 2014 r. została przeprowadzona emisja akcji serii C1 w łącznej liczbie 207.280. Akcje zostały objęte przez osoby z kierownictwa Emitenta i Spółek Zależnych, z wyłączeniem członków Zarządu Emitenta. Akcje serii C1 zostały w dniu 7 lipca 2014 r. wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Od dnia 17 lipca 2014 r. akcje serii C1 są notowane na rynku NewConnect.

W sierpniu 2014 r. Zarząd podjął uchwałę w przedmiocie przydziału warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach II Transzy Programu Motywacyjnego. Zarząd przydzielił łącznie 188.107 warrantów subskrypcyjnych serii A dwudziestu pięciu osobom spośród kierownictwa Spółki oraz Spółek Zależnych, z wyłączeniem członków Zarządu Emitenta.

W dniu 9 czerwca 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie przyjęcia informacji o stopniu realizacji

skonsolidowanego planu finansowego Grupy APS Energia, częściowego uruchomienia III Transzy Programu Motywacyjnego oraz jego podziału na poszczególne grupy uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach III transzy Programu Motywacyjnego. Rada Nadzorcza Spółki przyjęła, iż stopień realizacji prognozowanej wartości skonsolidowanej EBITDA za rok 2013 wyniósł 80,8% i w związku z tym uruchomiła częściowo III Transzę Programu Motywacyjnego, to jest w liczbie 188 107 sztuk warrantów serii A uprawniających do objęcia akcji serii C3.

Inwestycje

Opis inwestycji zrealizowanych w latach 2011-2014 oraz w I kw. 2015 r.

Kwota inwestycji zrealizowanych przez Grupę w latach 2011-2014 oraz w I kw. 2015 r. została przedstawiona w tabeli poniżej:

tys. PLN	2011	2012	2013	2014	I kw. 2015
Środki trwałe*	2 396	4 822	5 674	1 179	139
Grunty	0	0	3 576	0	0
Budynki i budowle	1 797	1 519	58	277	0
Maszyny i urządzenia	191	2 032	979	204	45
- zestawy komputerowe	151	106	86	201	28
- urządzenia klimatyzacyjne	37	20	0	0	0
- urządzenia i aparaty projekcyjne	1	0	0	0	0
- urządzenia i aparatura energii elektrycznej	0	62	24	0	0
- maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	0	121	65	2	14
- urządzenia dla radiofonii i telewizji	2	16	8	1	3
- maszyny i urządzenia do przetwarzania i sprężania cieczy i gazów	0	0	2	0	0
- kotły i maszyny energetyczne	0	0	165	0	0
- elektrownia solarna i laboratorium wysokich mocy	0	1 707	629	0	0
Środki transportu	337	1 122	879	599	73
Pozostałe środki trwałe	71	150	182	99	21
Wartości niematerialne i prawne	494	1 422	788	838	121
Razem	2 890	6 244	6 463	2 017	260

* w tym leasing środków trwałych w: 2011 r.: 202 tys. zł, 2012 r.: 1 122 tys. zł, 2013 r.: 759 tys. zł., 2014 r.: 572 tys. zł., w I kw. 2015 r.: 70 tys. zł.

Źródło: Emitent.

W okresie od 1 kwietnia 2015 r. do Daty Prospektu Grupa zrealizowała inwestycje w środki trwałe i wartości niematerialne i prawne w kwocie 272 tys. zł (w tym m.in. wielostanowiskowa linia montażowa, samochód dostawczy oraz sprzęt komputerowy i oprogramowanie).

Budowa biurowca i hali magazynowo produkcyjnej w ENAP S.A.

W latach 2011-2012 wyśliki inwestycyjne Grupy APS Energia były głównie nakierowane na ukończenie projektu budowy biurowca i hali magazynowo - produkcyjnej w kozienickiej spółce ENAP S.A. Budowa została zakończona we wrześniu 2012 r., a jej koszt wyniósł 4,6 mln zł.

Tabela. Wydatki inwestycyjne związane z budową biurowca i hali magazynowo produkcyjnej, Laboratorium Wysokich Mocy oraz Elektrowni Fotowoltaicznej w ENAP S.A.

tys. zł	2009	2010	2011	2012	2013	2014	I kw. 2015
Budowa biurowca	0	144	560	984	0	0	0
Wyposażenie biurowca	0	0	0	70	0	25	2
Budowa hali produkcyjno-magazynowej	8	720	1 327	661	0	0	0
Wyposażenie hali produkcyjno- magazynowej	0	0	0	142	4	9	8
Elektrownia Fotowoltaiczna	0	0	0	1 275	168	0	0
Laboratorium Wysokich Mocy	0	0	0	391	370	0	0
Razem	8	864	1 887	3 524	542	34	10

Źródło: Emitent na podstawie danych finansowych ENAP S.A.

Projekt finansowany był ze środków własnych, dotacji UE oraz bankowego kredytu pomostowego. W podobny sposób finansowane były prace rozwojowe w ww. obiekcie (głównie środki własne i programy UE).

Finalnie, w 2013 r. w obiekcie w Kozienicach uruchomione zostało Laboratorium Wysokich Mocy. Laboratorium posłuży do testowania urządzeń dużej mocy w szerokim zakresie napięć i prądów. Dotychczas APS Energia korzystała z outsourcingu tego typu usług. W spółce ENAP w Kozienicach została oddana do użytku również Elektrownia Fotowoltaiczna, która będzie wykorzystywana zarówno do prac badawczo-rozwojowych nad nowymi rozwiązaniami dla zastosowań OZE, jak również zaspokojenia własnych potrzeb energetycznych.

Środki transportu

Największą część wartości przyjętych do ewidencji środków trwałych i WNiP w latach 2011-2013, poza budynkami i budowlami, stanowiły środki transportu w spółkach w Zielonce, Kozienicach i Czechach. W dwóch pierwszych przypadkach była to rewitalizacja floty samochodowej, a w trzecim wyposażenie nowopowstałej APS Energia Czechy w dwa samochody osobowe. Jako źródło finansowania w przypadku pojazdów użytkowanych w Polsce wykorzystywano leasing operacyjny i finansowy oraz kredyt bankowy w Czechach. W 2014 r. inwestycje w środki transportu miały największy udział w inwestycjach w środki trwałe ogółem.

Zakup nieruchomości w Stanisławowie Pierwszym

W 2013 r. Spółka sfinalizowała zakup nieruchomości i przeszła do fazy planowania budowy nowoczesnego kompleksu produkcyjnego. W dniu 4 listopada 2013 r. Spółka zawarła aktem notarialnym z osobą fizyczną, niepowiązaną ze Spółką ani z osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Spółkę umowę nabycia i ustanowienia służebności gruntowej nieruchomości położonej w miejscowości Stanisławów Pierwszy (gmina Nieporęt, powiat legionowski, woj. mazowieckie) o łącznej powierzchni 1,9186 ha. łączna cena za ww. nieruchomości wyniosła 3,5 mln zł.

Zakup nieruchomości został sfinansowany kredytem hipotecznym (2,8 mln zł) oraz środkami własnymi Spółki (0,7 mln zł).

Nieruchomość posłuży do realizacji planu budowy dwu / trzy - kondygnacyjnego kompleksu, o powierzchni zabudowy ok 7.000 m², w celu zapewnienia odpowiedniego zaplecza badawczo-rozwojowego oraz zwiększenia mocy produkcyjnych Grupy APS Energia.

Nakłady na działalność badawczo-rozwojową

Kolejną grupą inwestycji w 2013 r. są nakłady poniesione na proces certyfikacji urządzeń i proces produkcyjny na potrzeby energetyki atomowej (Rosatom). Program ten został uzupełniony o dodatkowe testy i finalnie zakończył się w styczniu 2014 r.

Spółka ponosiła również nakłady inwestycyjne przeznaczone na dalszy rozwój urządzeń dla trakcji jezdnej. Po sukcesie prac nad pierwszymi urządzeniami tego typu, które zostały opracowane na zamówienie jednego z klientów Grupy, kolejne urządzenia zostały dostarczone do klienta w drugim kwartale 2014 r. Spółka przewiduje dalszy rozwój tej działalności, a co za tym idzie poniesienie nakładów inwestycyjnych na rozbudowę oferty produktowej.

Z sukcesem w 2013 r., zakończył się również jeden z etapów inwestycyjnych związanych z produkcją filtrów

hybrydowych, które mają wzbogacić ofertę produktową APS Energia. Podstawowe zadanie filtrów hybrydowych opiera się na ograniczaniu negatywnego oddziaływania odbiorników na sieci zasilające takich jak: falowniki napędowe czy prostowniki tyrystorowe.

Na Datę Prospektu zespół R&D prowadzi 6 projektów (4 projekty dedykowane dla przemysłu, 2 dla trakcji i transportu). Jeden projekt dla segmentu przemysłowego został zakończony w I kwartale 2015 r., 3 projekty są w końcowej fazie realizacji (1 projekt dla segmentu trakcji i transportu oraz 2 dla segmentu przemysłowego). W fazie przygotowania do realizacji znajdują się kolejne 3 projekty rozwojowe dotyczące systemów 2 produktów dla klientów z segmentu trakcji i transportu oraz 1 dla klientów przemysłowych.

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

Kwota nakładów poniesionych przez Grupę na działalność badawczo-rozwojową w latach 2011-2014 oraz w I kw. 2015 r. została przedstawiona w tabeli poniżej:

tys. PLN	2011	2012	2013	2014	I kw. 2015
Nakłady na badania i rozwój	456	1 200	691	756	103

Źródło: Emitent.

W okresie od 1 kwietnia 2015 r. do Daty Prospektu Grupa poniosła nakłady na badania i rozwój w wysokości ok 50 tys. zł.

Obecnie prowadzone główne inwestycje

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

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

Budowa i wyposażenie nowego kompleksu w Stanisławowie Pierwszym

Obecnie główny kierunek inwestycyjny Emitenta to budowa nowoczesnego kompleksu w Stanisławowie Pierwszym. W dniu 4 maja 2015 r. pozwolenie na budowę, wnioskowane przez Emitenta, zostało uprawomocnione. Prace budowlane zostały rozpoczęte w maju 2015 r. W związku z tym rozpoczęcie produkcji w nowym obiekcie oraz przeniesienie z dotychczas wynajmowanego obiektu w Zielonce będzie mogło odbyć się na przełomie I i II kwartału 2016 r. Zarząd Spółki szacuje, że koszt budowy oraz wyposażenia nowego kompleksu w Stanisławowie Pierwszym wyniesie ok 18,1 mln zł (z wyłączeniem kosztu zakupu nieruchomości) – tj. odpowiednio ok. 15,4 mln zł zostanie przeznaczone na budowę oraz ok 2,7 mln zł na wyposażenie kompleksu. Zarząd Emitenta zakłada, że 11,1 mln zł zostanie wydatkowane w 2015 r., 6,8 mln zł w 2016 r. oraz 0,2 mln zł w 2017 r. Budowa częściowo zostanie sfinansowana środkami pozyskanymi z emisji Akcji Oferowanych (ok. 7,2 mln zł), zaś pozostałe nakłady będą finansowane przy wykorzystaniu kredytów bankowych, innych instrumentów dłużnych, czy też środków wypracowanych w toku działalności operacyjnej Grupy.

Zakup i wdrożenie nowego systemu informatycznego

Spółka planuje zakup i wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego ERP dla całej Grupy Emitenta. Zintegrowany system informatyczny będzie umożliwiał kompleksowe monitorowanie i raportowanie procesów zachodzących w działalności Emitenta. Inwestycja została rozpoczęta a jej zakończenie planowane jest w 2017 r.

Zarząd szacuje, że wydatki inwestycyjne związane z wdrożeniem systemu wyniosą ok. 2,0 mln zł i zostaną rozłożone w czasie – ok. 0,3 mln zł w 2015 r., 1,2 mln zł w 2016 r. oraz 0,5 mln zł w 2017 r.

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

Zakup i wdrożenie nowego systemu informatycznego zostaną sfinansowane kredytem bankowym lub instrumentami dłużnymi lub środkami finansowymi wygenerowanymi przez Grupę.

Inwestycje w prace badawczo-rozwojowe i certyfikacje

W okresie II półrocza 2015 r. oraz 2016 r. Emitent zamierza przeznaczyć ok 3,5 mln zł na opracowywanie nowych urządzeń i pozyskiwanie certyfikatów jakości.

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

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

Kwota planowanych i rozpoczętych przez Spółkę inwestycji na II półrocze 2015 r. została przedstawiona w poniższej tabeli.

Planowane i rozpoczęte inwestycje Spółki na II półrocze 2015 r.	mln zł
Wartości niematerialne i prawne	0,95

Źródło: Emitent.

Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania

Poza wskazanymi powyżej w pkt. „*Obecnie prowadzone główne inwestycje*” nie są znane żadne inne inwestycje Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania.

OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Działalność podstawowa

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

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

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

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

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

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

Poniżej znajduje się słowniczek podstawowych pojęć branżowych, używanych w Prospekcie.

TERMIN:	DEFINICJA:
AKPiA:	Aparatura Kontrolno-Pomiarowa i Automatyka (AKPiA) to zespół urządzeń obiektowych, sterujących i rejestrujących, którego zadaniem jest kontrola określonych procesów fizycznych.
Bateria blokowa:	Bateria wykorzystywana jako rezerwowe źródło zasilania w urządzeniach zasilających aparaturę bloków energetycznych.
Bateria buforowa:	Bateria podłączona równolegle ze źródłem prądu stałego, stosowana jako źródło energii w wypadku chwilowego zaniku zasilania.
Bateria dodawcza:	Bateria dołączana przez układ automatyki do baterii podstawowej w przypadku jej rozładowania.
Bypass elektroniczny:	Elektroniczny przełącznik umożliwiający automatyczne dołączenie odbiorów do jednego z dwóch źródeł zasilania.
Bypass remontowy:	Mechaniczny przełącznik umożliwiający obejście odstawionego urządzenia zasilającego.
Częstotliwość ponadakustyczna:	Fala akustyczna o częstotliwości ponad 20kHz, będąca dolną granicą ultradźwięków niesłyszalnych dla człowieka.
Falownik:	Przekształtnik energoelektroniczny przekształcający prąd stały (ang. Direct Current, DC) w przemienny (ang. Alternating Current, AC).

TERMIN:	DEFINICJA:
	Wykorzystywany m.in. Do zasilania maszyn elektrycznych.
Filtr aktywny:	Przekształtnik energoelektroniczny przyłączany do sieci energoelektrycznej w celu zachowania norm (np. PN-EN 50160) dotyczących jakości energii (tzn. wartości napięcia, harmonicznego prądu, mocy biernej) w punkcie przyłączenia.
Filtr hybrydowy:	Połączenie filtra aktywnego z filtrem biernym (np. LCL). Dzięki kombinacji dwóch rodzajów filtrów znacznie obniża się cena urządzenia kosztem jego elastyczności.
Filtr pasywny:	Filtr składający się z elementów biernych takich jak dławiki i kondensatory. Wykorzystywany jest do poprawy jakości energii w sieci elektrycznej (np. jako filtr harmonicznego prądu dla przekształtnika).
Kompensacja termiczna:	W odniesieniu do ładowania baterii - odpowiednia korekta końcowego napięcia ładowania baterii, mająca na celu zapewnienie optymalnego stanu baterii.
Konwerter napięcia DC/DC:	Urządzenie energoelektroniczne przekształcające jeden z parametrów prądu stałego. Na co dzień spotykane we wszystkich przenośnych urządzeniach elektronicznych. Typowe spotykane zastosowania to podwyższanie napięcia (ang. boost) lub obniżanie napięcia (ang. buck).
Modulacja szerokości impulsu (PWM):	Metoda regulacji sygnału o stałej częstotliwości. Polega na zmianie wypełnienia (czasu trwania) impulsu (ang. Duty). W energoelektronice wykorzystywana do sterowania łącznikami półprzewodnikowymi (np. tranzystory).
Obudowa typu compact:	Charakterystyczny typ obudowy, stosowany przez APS-ENERGIA o wymiarach 500x700x274mm wykonywane w wersji wiszącej lub stojącej.
Odbiornik krytyczny:	Odbiornik (urządzenie), który wymaga specjalnych warunków zasilania. Najczęściej wymagane jest zasilanie bezprzerwowe, ponieważ wyłączenie takiego odbiornika (urządzenie) może skutkować zatrzymaniem jakiegoś kluczowego procesu technologicznego.
Odbiornik stałoprądowy:	Odbiornik (urządzenie) podłączony do źródła stałonapięciowego. Takim źródłem napięcia jest każda bateria, bądź akumulator.
Odbiornik zmiennoprądowy:	Odbiornik (urządzenie) przyłączony do Krajowego Systemu Elektroenergetycznego. Prąd przemienny dostępny jest w każdym gniazdku elektrycznym.
Ogniwo paliwowe:	Układ przekształcający wodór bądź metan na stałe napięcie elektryczne.
Pole rozdzielcze:	Część układu rozdzielnic, która spełnia jakąś konkretną funkcję. Może to być np.: pole odpływów, w którym znajdują się zabezpieczenia i przyłącza do zasilania odbiorników. Może to być również pole pomiarowe, na którym znajdują się przyrządy pomiarowe potrzebne do kontroli parametrów napięcia i prądu w rozdzielni.
Praca off-line:	Praca systemu UPS gdzie głównym źródłem napięcia na wyjściu jest sieć elektroenergetyczna. W momencie zaniku sieci układ przełącza się na falownik napięcia.

TERMIN:	DEFINICJA:
Praca on-line:	Praca systemu UPS gdzie głównym źródłem napięcia na wyjściu jest falownik napięcia. W momencie zaniku napięcia zasilającego falownik, układ falownika przechodzi na zasilanie z baterii.
Praca redundancyjna:	Współpraca kilku urządzeń lub modułów w taki sposób, aby w przypadku awarii jednego z nich reszta przejęła jego funkcję.
Prostownik:	Przekształtnik służący do zamiany napięcia przemiennego AC na napięcie stałe DC.
Przekształtnik energoelektryczny:	Układ przekazujący energię elektryczną między dwoma obwodami różniącymi się częstotliwością oraz wartością napięć i prądów.
Przeziennik częstotliwości:	Przekształtnik energoelektroniczny służący do zmiany częstotliwości napięcia wyjściowego względem wejściowego.
Przetwornica DC/DC:	inaczej Konwerter napięcia DC/DC.
Przetwornica napięcia:	Przekształtnik służący do zmiany wartości napięcia stałego lub zmiennego.
Rozdzielnica:	Element sieci elektrycznej (instalacji elektrycznej) zawierający urządzenia i podzespoły, służące do łączenia, przerywania oraz rozdziału obwodów elektrycznych i ich kombinacji.
Rozdzielnica dwusekcyjna:	Rozdzielnica złożona z dwóch sekcji.
Rozdzielnica jednosekcyjna:	Rozdzielnica złożona z jednej sekcji.
Separacja galwaniczna:	Izolacja między co najmniej dwoma blokami funkcyjnymi systemu elektrycznego tak, aby prąd elektryczny nie przepływał bezpośrednio z jednego bloku do drugiego. Stosowana wtedy, gdy dwa lub więcej układów elektrycznych mają wymieniać informacje lub energię, ale ich masy elektryczne są na różnych potencjałach.
Silnik asynchroniczny:	Maszyna elektryczna zmieniająca energię elektryczną w energię mechaniczną, w której wirnik obraca się z poślizgiem w stosunku do wirującego pola magnetycznego wytworzonego przez uzwojenie stojana.
System automatycznego nadzoru:	Urządzenie którego zadaniem jest zebranie danych z niewrażliwych punktów danego systemu zasilającego i przetworzenie ich na prostą i czytelną informację.
System fotowoltaiczny:	System przetwarzający światło słoneczne na energię elektryczną, czyli wytwarzający prąd elektryczny z promieniowania słonecznego przy wykorzystaniu zjawiska fotowoltaicznego.
System UPS:	System Zasilania Gwarantowanego UPS (z ang. Uninterruptible Power Supply). Służy do podtrzymania zasilania dla innych urządzeń w przypadku zaniku lub nieprawidłowych parametrów zasilania sieciowego.
Transformator izolacyjny:	Specjalny transformator, którego napięcie wyjściowe jest równe napięciu wejściowemu oraz posiada fizyczną izolację (tzw. separację

TERMIN:	DEFINICJA:
	galwaniczną) toru wejściowego i wyjściowego.
Tranzystor IGBT:	Specjalny tranzystor mocy zbudowany w oparciu o dwa inne typy tranzystorów i łączący w sobie ich zalety: łatwość sterowania jak w tranzystorach polowych oraz szybkość przełączania jak w tranzystorach bipolarnych. Wykorzystywany jest w przekształtnikach energoelektronicznych jako element kluczujący.
Układ SZR:	Układ Samoczynnego Załączenia Rezerwy. Jego zadaniem jest przełączenie zasilania podstawowego na rezerwowe w przypadku zaniku lub nieprawidłowych parametrów zasilania podstawowego przy jednoczesnych prawidłowych parametrach sieci rezerwowej.
Wyższa harmoniczna:	Sygnał o częstotliwości, która jest krotnością częstotliwości podstawowej. W Polsce częstotliwość podstawowa wynosi 50Hz. Przykład: 3 harmoniczna to $3 \times 50\text{Hz} = 150\text{Hz}$.
Zasilacz buforowy:	Urządzenie przeznaczone do pracy w stałoprądowych systemach zasilania bezprzerwowego, gdzie wymagane jest stabilizowane napięcie. Zazwyczaj pracuje z baterią, którą ładuje.

Produkty i usługi oferowane przez Emitenta

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

Wyroby i usługi APS Energia oferowane są z reguły łącznie w pakiecie dostosowanym do indywidualnych, specyficznych potrzeb i wymagań klienta, których rozwiązanie wspierane jest doświadczeniem i potencjałem działu badawczo – rozwojowego Spółki. W ofercie firmy znajdują się m.in:

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

W ciągu kilkunastu lat Emitent opracował i wdrożył kilkadziesiąt urządzeń spełniających najwyższe standardy rynku zasilania przemysłowego.

Prezentacja wybranych produktów oferowanych przez Emitenta

Systemy PBI

Systemy PBI (prostowniki buforowe impulsowe) są zespołami zasilania prądu stałego dostosowanymi do potrzeb

zakładów przemysłowych o wysokich wymaganiach niezawodności, parametrów technicznych i pewności zasilania. Przeznaczone są do zasilania odbiorników we współpracy z baterią lub bezpośrednio z zasilacza.

Zasilacze buforowe typu PBI przeznaczone są do pracy w stałoprądowych systemach zasilania bezprzerwowego jako źródła zasilania odbiorców i ładowania baterii o napięciach znamionowych 24VDC, 48VDC, 110VDC, 220VDC lub innych zgodnych ze specyfikacją urządzeń. Układy zostały skonstruowane na podstawie współczesnych trendów w dziedzinie zasilaczy energoelektronicznych. Dzięki niezależnej, równoległej pracy modułów uzyskiwana jest praca redundancyjna, która zapewnia bezprzerwowe funkcjonowanie zasilacza w przypadku uszkodzenia jednego z modułów. Moduły prostownikowe PBI M przeznaczone są do montażu w szafach typu 19". Zastosowanie nowoczesnych elementów półprzewodnikowych zasilaczy wpływa na ich wysoką sprawność i stabilne parametry ładowania baterii, zgodne z zaleceniami EUROBAT (Stowarzyszenie Europejskich Producentów Akumulatorów Samochodowych i Przemysłowych, ang. Association of European Automotive and Industrial Battery Manufacturers). Zasilanie odbiorników prądu stałego może odbywać się przy współpracy z baterią buforową bądź bezpośrednio z zasilacza. Układy prostowników typu PBI dostępne są w kilku rodzajach wykonania:

- PBI MS,
- PBI MC,
- PBI M,
- PBI CW,
- PBI CS.

PBI MS – układy o budowie modułowej z modułami zabudowanymi w szafach przemysłowych. Tego typu systemy umożliwiają budowę prostowników o znacznych mocach wyjściowych. W skład systemów PBI MS mogą wchodzić pola rozdzielcze, układy SZR, układy kontroli pracy baterii SAN5. Istnieje również możliwość zabudowy kilku prostowników w jednej szafie. Ponadto do systemu można dołączyć moduły przetwornic DC/DC, tworząc złożone aplikacje. Systemy PBI MS mogą także współpracować z układami dołączania baterii dodatkowej.

PBI MC – moduły mocy prostowników wraz z kontrolerem pracy. Urządzenia dostępne w wersji gabarytowej 4U oraz 6U. Układy przeznaczone do samodzielnej pracy, lub jako moduły dodatkowe w prostownikach, rozdzielniach, czy też w innych systemach zasilania. W systemach zasilania gwarantowanego układy te są wykorzystywane jako niezależny moduł ładowania baterii o wysokich wymaganiach.

PBI M – moduły mocy prostowników bez kontrolera pracy, przeznaczone są do łączenia równoległego kilku modułów w jednej szafie przemysłowej. Moduły współpracują z kontrolerem zewnętrznym, który rejestruje parametry wszystkich modułów. Główne przeznaczenie układów to budowa systemów wielomodułowych typu MS.

PBI CW – układy małej mocy (do 22kW) mogące pracować samodzielnie. Dostępne są w wersji umożliwiającej zawieszanie na ścianie. PBI CW są wyposażone w pełną kontrolę pracy układu i niezbędne funkcjonalności (kompensacja termiczna, kontrolę ciągłości i obwodu baterii). Rozwiązanie idealne dla współpracy z niewielkimi bateriami. Wykonanie małogabarytowe urządzenia pozwala na instalację w małym pomieszczeniu.

PBI CS – układy małej mocy (do 22kW) mogące pracować samodzielnie. Obudowa małogabarytowa stojąca. Wyposażone w pełną kontrolę pracy układu. Budowa i właściwości analogiczne do układów PBI CW.

Cechą charakterystyczną prostowników buforowych jest wyposażenie ich w bufor zdarzeń i bufor archiwalny, w którym zapisywane są serie pomiarowe (zapis na wewnętrznej karcie SD). Układ umożliwia archiwizację danych. Prostowniki są wyposażone w porty USB 2.0, które pozwalają na komunikację zasilacza z systemem komputerowym.

Dzięki zastosowaniu tranzystorów IGBT w przetwornicy zasilacza pracującej z modulacją szerokości impulsu (PWM) i częstotliwością ponadakustyczną zasilacz charakteryzuje się następującymi parametrami:

- Wysoką stabilnością napięć oraz prądów wyjściowych,
- Bardzo niskimi tętnieniami prądu i napięcia wyjściowego,
- Małymi gabarytami i masą,
- Cichą pracą,
- Wysoką sprawnością.

Urządzenia wykonywane w technice modułowej charakteryzują się następującymi właściwościami:

- Budową modułową, moduły pracują niezależnie (wersje PBI MS),
- Automatyczne wyrównywanie prądów pomiędzy modułami (wersje PBI MS),
- W przypadku awarii uszkodzony moduł jest odłączany, wymagany prąd jest dostarczany przez pozostałe

- moduły (wersje PBI MS),
- Wymiana modułu jest możliwa w czasie nieprzerwanej pracy zasilacza (wersje PBI MS),
- Możliwość konfiguracji zasilacza do współpracy z baterią dodatkową z wykorzystaniem standardowych modułów mocy (wersje PBI MS).

Nazwa zasilacza	PBI CW	PBI CS	PBI M	PBI MC	PBI MS
-----------------	--------	--------	-------	--------	--------

Przykładowy wygląd



Systemy EPI

Systemy EPI (Przetwornice DC/DC) są układami zasilania prądu stałego dostosowanymi do potrzeb zakładów przemysłowych o wysokich wymaganiach niezawodności, parametrów technicznych i pewności zasilania.

Przetwornice napięcia DC/DC typu EPI przeznaczone są do przetwarzania napięcia DC na napięcie wymagane przez odbiory – przeważnie w zakresie od 24VDC, do 220VDC. Stosowanie systemów jest niezbędne dla zapewnienia dodatkowego napięcia stałego do zasilania układów o napięciu innym niż napięcie baterii. Innym częstym powodem zastosowania układów przetwornic napięcia stałego są bardzo wysokie wymagania odbiorników krytycznych co do stabilności napięcia zasilania. Odbiorniki te nie mogą być bezpośrednio dołączone do baterii blokowych.

Szczególnym rodzajem zastosowania przetwornic DC/DC jest układ zasilania z dwóch niezależnych źródeł DC (np.: dwie baterie), na wspólne obciążenie. Układy przetwornic napięcia DC/DC są produkowane w kilku wersjach wykonania:

- EPI MS,
- EPI MC,
- EPI M,
- EPI CW,
- EPI CS.

EPI MS – systemy z modułami zabudowanymi w szafach przemysłowych. Układy te dają możliwości budowy przetwornic napięcia o znacznych mocach wyjściowych. Układy pozwalają na zabudowę pól rozdzielczych, a także umożliwiają tworzenie systemów zasilanych z wielu pól DC. Ponadto system może być wyposażony w inne niezbędne funkcjonalności.

EPI MC – moduły mocy przetwornic wraz z kontrolerem pracy. Mogą być wykonane w wersji gabarytowej 4U oraz 6U. Układy przeznaczone są do samodzielnej pracy lub jako moduły dodatkowe w prostownikach, rozdzielniach, czy też w innych systemach zasilania.

EPI M – moduły mocy przetwornic bez kontrolera pracy, przeznaczone są do łączenia równoległego kilku modułów w jednej szafie przemysłowej. Współpracują z kontrolerem zewnętrznym, który monitoruje parametry wszystkich modułów. Główne przeznaczenie układów – budowa systemów wielomodułowych typu MS.

EPI CW – układy małej mocy (do 10kW), które mogą pracować samodzielnie. Dostępne w wersji do wieszania na ścianie. Wyposażone w pełną kontrolę pracy systemu. Wykonanie małogabarytowe.

EPI CS – układy małej mocy (do 10kW) mogące pracować samodzielnie. Obudowa małogabarytowa stojąca. Wyposażone w pełną kontrolę pracy układu. Budowa analogiczna do systemów EPI CW. Dzięki zastosowaniu

tranzystorów IGBT przetwornica pracuje z modulacją szerokości impulsu (PWM) i częstotliwością ponadakustyczną co charakteryzuje się:

- Wysoką stabilnością napięć oraz prądów wyjściowych,
- Bardzo niskimi tętnieniami prądu i napięcia wyjściowego,
- Małymi gabarytami i masą,
- Cichą pracą,
- Wysoką sprawnością.

Urządzenia wykonywane w technice modułowej charakteryzują się następującymi właściwościami:

- Moduły pracują niezależnie (układy EPI MS),

Automatyczne wyrównywanie prądów pomiędzy modułami (układy EPI MS):

- W przypadku awarii uszkodzony moduł jest odłączany,
- Wymagany prąd jest dostarczany przez pozostałe moduły (układy EPI MS),
- Wymiana modułu jest możliwa w czasie nieprzerwanej pracy zasilacza m(układy EPI MS).

Nazwa zasilacza	EPI CW	EPI CS	EPI M	EPI MC	EPI MS
-----------------	--------	--------	-------	--------	--------

Przykładowy wygląd



Opornice rozładowcze typu BRI

BRI są to urządzenia do kontrolowanego rozładowania baterii w celu zoptymalizowanej ich eksploatacji i utrzymania.

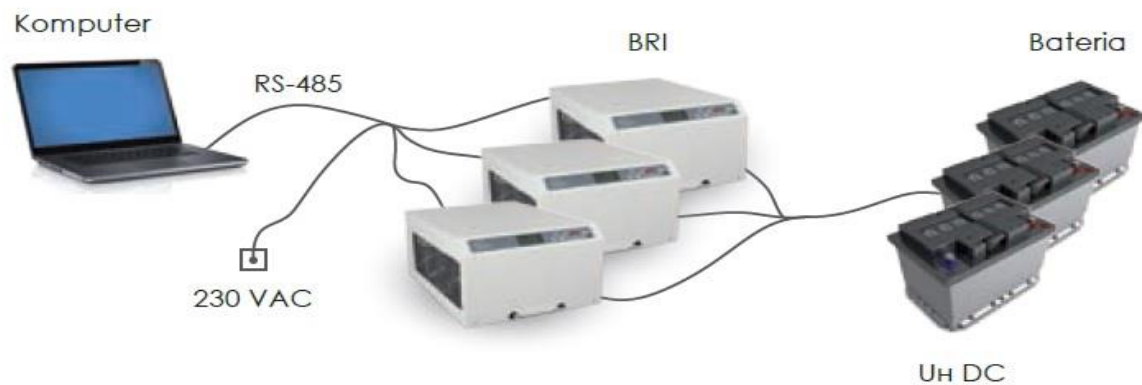
Urządzenie przeznaczone jest do kontrolowanego rozładowania baterii ze stałym, zadanym prądem. Zadawanie parametrów procesu następuje przy wykorzystaniu klawiatury wyświetlacza LCD, umieszczonej na płycie czołowej. Rozładowanie przeprowadzane jest do momentu, gdy napięcie baterii osiągnie ustawiony, minimalny poziom lub po upływie zadanego czasu rozładowania. Urządzenie umożliwia rejestrację parametrów procesu rozładowania i przesyłanie za pomocą łącza RS do komputera klasy PC.

Urządzenie rozładowania kontrolnego BRI charakteryzuje się następującymi parametrami:

- Automatyczne odłączenie od baterii po osiągnięciu zadanych parametrów procesu,
- Małe pulsacje i niski poziom wyższych harmonicznych prądu pobieranego z baterii,
- Rejestracja parametrów procesu rozładowania.

Urządzenie posiada wbudowane rezystory umożliwiające rozładowywanie baterii mocą do 12kW (w zależności od napięcia baterii i znamionowego prądu rozładowania).

Zastosowanie przekształtnika energoelektrycznego pozwala na stabilizację prądu rozładowującego na stałym, określonym wcześniej poziomie, pomimo zmian wartości napięcia baterii. Sterowanie mikroprocesorowe pozwala uzyskać stabilną pracę układu i obsługę urządzenia za pomocą konsoli operatorskiej.



Systemy BFI

Systemy BFI (falowniki / systemy UPS) są zespołami zasilania gwarantowanego prądu przemiennego dostosowanymi do potrzeb zakładów przemysłowych o wysokich wymaganiach niezawodności, parametrów technicznych i pewności zasilania.

Zadaniem systemów zasilania gwarantowanego prądem przemiennym AC jest bezprzerwowe zasilanie krytycznych odbiorników, napięciem o stabilizowanych parametrach. Krytycznymi odbiornikami są urządzenia lub całe systemy, które wymagają bezprzerwowego zasilania ze względu na konieczność utrzymania ciągłości procesów technologicznych (np. przemysł) lub biznesowych (np. banki, telekomunikacja, etc.) lub / i wymagają idealnych parametrów napięcia zasilania dla właściwego i niezawodnego działania.

Podstawowym elementem systemów zasilania gwarantowanego jest falownik, przetwornica przetwarzająca napięcie stałe na napięcie przemiennie jednofazowe lub trójfazowe. Falowniki spełniają funkcję źródła napięcia przemiennego, a w rozbudowanych systemach zasilania pełnią również funkcje filtracyjno-stabilizacyjne, gwarantując wysoką jakość zasilania poprzez podwójną konwersję energii. Falowniki większych mocy produkowane są jako konstrukcje równoległe.

Falowniki typu BFI to urządzenia energoelektroniczne pracujące w technice wysokoczęstotliwościowej na bazie tranzystorów IGBT z modulacją szerokości impulsów PWM. Falowniki te w zależności od przeznaczenia oraz mocy oprócz bloku podstawowego dodatkowo mogą być wyposażone w:

- Prostownik w torze głównym typu PBI lub prostownika z transformatorem wejściowym - 6 lub 12 pulsowym,
- Konwerter napięcia DC/DC (w przypadku konieczności podniesienia napięcia pośredniego i zapewnienia separacji galwanicznej od źródła zasilania) – przetwornicy prądu stałego EPI,
- Wyjściowy transformator izolacyjny,
- Układ bypassu elektronicznego (obejścia) SKB,
- System automatycznego nadzoru typu SAN,
- Baterię chemiczną, która zapewnia żądany czas autonomii oraz wydzielony prostownik impulsowy do ładowania buforowego baterii.

Falowniki zabudowane w szafie przemysłowej (typ BFI MS) są dedykowane do pracy na obiektach, które wymagają źródła zasilania o wysokiej niezawodności i jakości parametrów elektrycznych. Systemy pracują w podstawowej konfiguracji on-line. Szerokie możliwości konfiguracyjne oraz adaptacyjne tych układów czynią je jednymi z najbardziej uniwersalnych i popularnych.

Falowniki możemy podzielić na grupy pod względem rodzaju napięcia wyjściowego układy jedno – trójfazowe. Układy mogą być zasilane z różnych napięć stałych.

Falowniki typu compact dostępne są w wersji stojącej (CS) i wersji wiszącej (CW). Falownik w wersji stojącej wyposażony jest w mocowaną do podłoża podstawę, układ w wersji wiszącej mocowany jest do ściany za pomocą dołączonych do urządzenia uchwytów. Układy mimo niewielkich gabarytów i prostej budowy charakteryzują się pełną funkcjonalnością i spełniają wysokie wymagania odnośnie jakości generowanego napięcia. Falowniki pracują w układzie on-line. Moce układów wynoszą do 10kVA.

Falownik może być wykonany w wersji z bypassem elektronicznym i / lub remontowym. Dla bardziej wymagających klientów w tej wersji wykonania może być również zabudowany System Automatycznego Nadzoru typu SAN. Istnieje możliwość zabudowy bypasu remontowego oraz układu SZR na wejściu. Urządzenia mogą być wykorzystane w wersji jedno lub trójfazowej.

Falowniki w wersji wykonania compact możemy podzielić na grupy pod względem rodzaju napięcia wyjściowego układy jedno – trójfazowe. Układy mogą być zasilane z różnych napięć stałych.

Typ	BFI CS BFI CW	BFI M BFI MC	BFI MS	BFI MS HC
-----	---------------	--------------	--------	-----------

Przykładowy wygląd



Systemy FAT

Systemy FAT są układami zasilania gwarantowanego silników asynchronicznych prądu przemiennego współpracującymi z baterią zewnętrzną.

Szczególnym rodzajem falowników są układy do zasilania silników asynchronicznych - FAT. Falowniki te cechuje częstotliwościowa regulacja prędkości obrotowej silnika. Rozruch napędu również jest przeprowadzany częstotliwościowo. Systemy mogą pracować ze sterowaniem lokalnym, zdalnym, jak również w pętli sprzężenia zwrotnego, dostosowując parametry silnika (pompy) do zadanych warunków pracy (ciśnienia, przepływu). Regulacja prędkości obrotowej silników jest znacznym źródłem oszczędności energii w wielu systemach pompowych. Falowniki typu FAT jako jedne z niewielu na rynku mogą pracować z baterii napięcia stałego bądź z zasilania gwarantowanego DC, co jest wykorzystywane do budowy systemów niezawodnego i bezprzerwowego zasilania silników asynchronicznych.

Falowniki zabudowane w szafie przemysłowej (typ FAT MS) są dedykowane dla najbardziej wymagających Klientów. Układy pracujące w podstawowej konfiguracji on-line.

Falowniki występują w wersjach:

- FAT podstawowej do pracy z baterii lub zasilania DC,
- FATz w układach z zasilaczem sieciowym,
- 2x FAT (2xFATz) jako układy dwu lub wielofalownikowe pracujące na kilka silników.

Podstawowym rodzajem obudowy jest zabudowa w szafie przemysłowej układy typu FAT MS, FATz MS.

Dla silników o małej mocy do 2,2 kW jest możliwość zabudowy układu w obudowie typu compact. Są dostępne dwie wersje: układ wiszący FAT CW oraz układ stojący FAT CS.

System zasilania potrzeb własnych stanowi zaawansowane wielonapięciowe źródło zasilania wszystkich systemów w trakcie normalnej i autonomicznej pracy stacji elektroenergetycznej.

System zasilania potrzeb własnych przeznaczony jest do zasilania automatyki zabezpieczeniowej i urządzeń pomocniczych na stacjach dystrybucyjnych zarówno 110/15 kV (110/20 kV), jak i 400/220/110/15 kV. Przedstawione układy zostały zaprojektowane zgodnie z obowiązującymi zaleceniami i normami oraz współczesnymi trendami w

d dziedzinie konstruowania rozdzielnic i urządzeń energoelektronicznych.

W skład systemu zasilania potrzeb własnych wchodzi:

- Dwusekcyjna rozdzielnica 400/230V AC,
- Układ SZR z automatyką,
- Jedno lub dwusekcyjna rozdzielnica 220V DC,
- Jeden lub dwa komplety: prostownik 220V DC - bateria 220V DC,
- Jednosekcyjna rozdzielnica napięcia 230V AC gwarantowane,
- Falownik napięcia 230V AC gwarantowane,
- System nadzoru SAN,
- Rozdzielnica napięcia 48V DC lub 24V DC (opcja).

Systemy Automatycznego Nadzoru - SAN

Systemy Automatycznego Nadzoru (SAN) to urządzenia automatycznego nadzoru, kontrolujące dowolne parametry zapisujące ich chronologię i generujące odpowiednie alarmy.

System SAN przeznaczony jest do monitorowania napięć, prądów, temperatur, stanu łączników, stanu pracy baterii w rozdzielnicach potrzeb własnych. Pomiary i analiza mierzonych wielkości odbywa się w sposób ciągły. SAN pozwala na szybkie wykrycie nieprawidłowości w pracy systemu zasilania i powiadomienie użytkownika o występujących stanach alarmowych.



Jednostka centralna SAN 2-1 systemu kontroli stanu izolacji

Systemy zasilania ogniwoem paliwowym PULSTAR

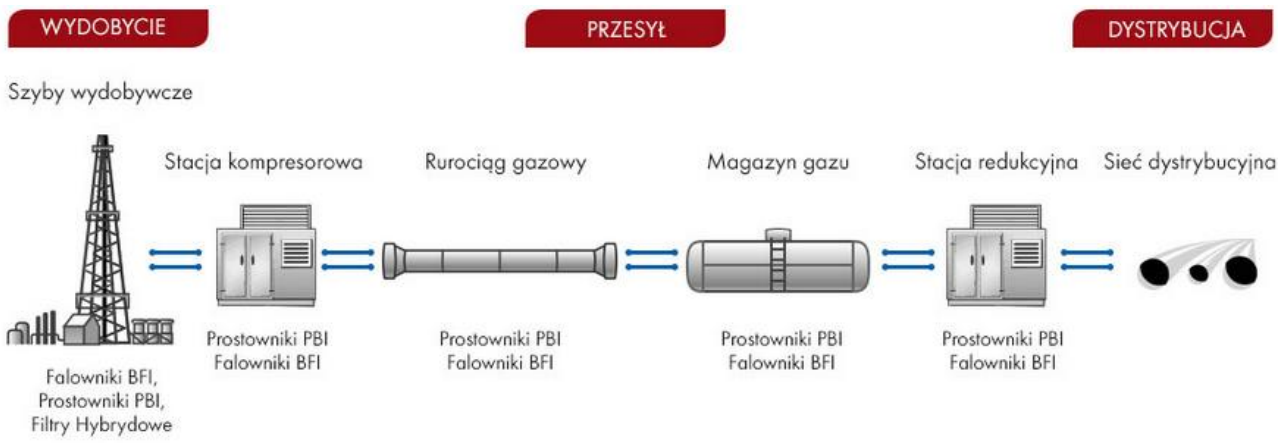
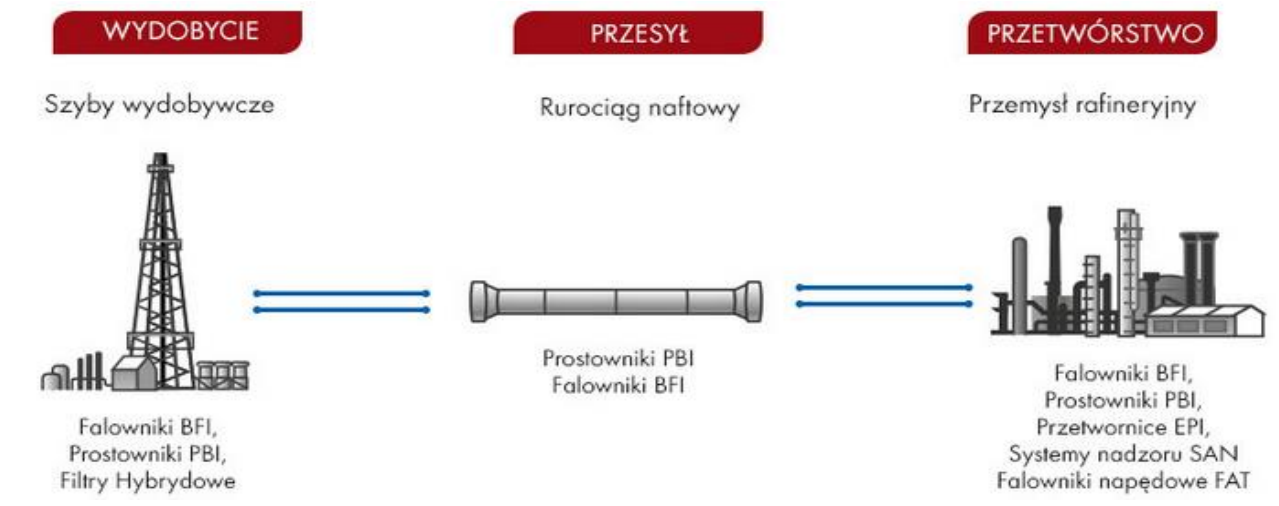


PULSTAR to systemy UPS wyposażone w ogniwa paliwowe zasilane wodorem, wysoko ekologiczne źródło zasilania przeznaczone do długotrwałego zasilania prądem stałym lub zmiennym.

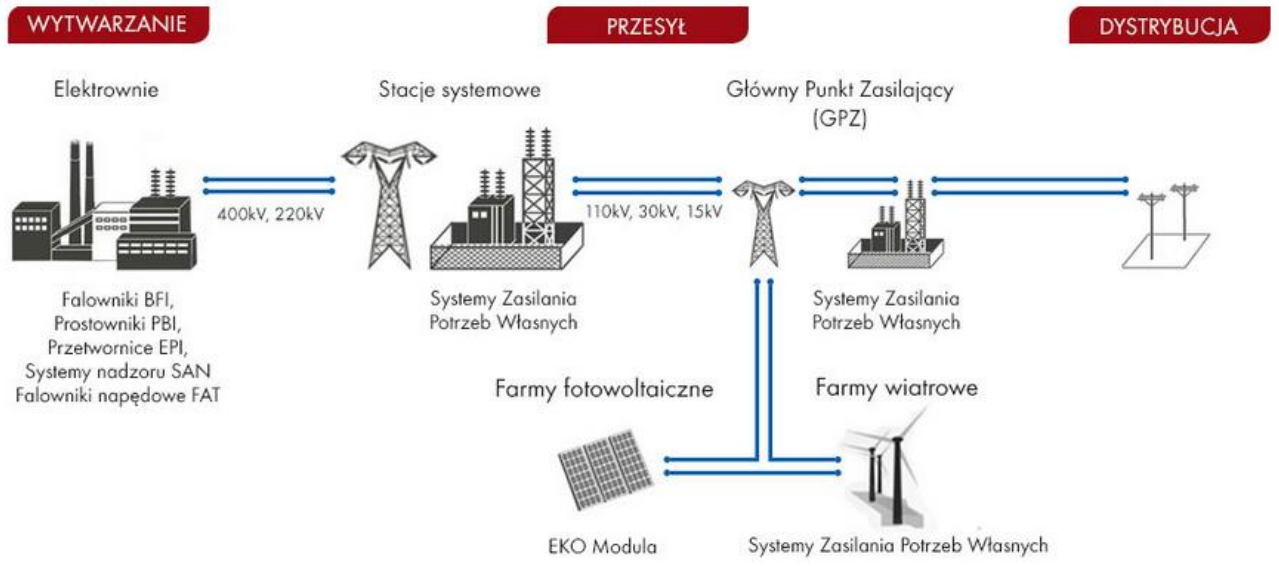
Ogniwa paliwowe zamieniają bezpośrednio energię zawartą w związkach chemicznych na energię prądu stałego. Zamiana ta następuje przy wysokiej sprawności energetycznej i bardzo małym negatywnym oddziaływaniu na środowisko. Ogniwo paliwowe zasilane jest wodorem, a tlen potrzebny do reakcji chemicznej pobierany jest z powietrza atmosferycznego.

Pierwsze wdrożenie systemu zasilania awaryjnego z ogniwoem paliwowym PULSTAR odbyło się w 2003 r.

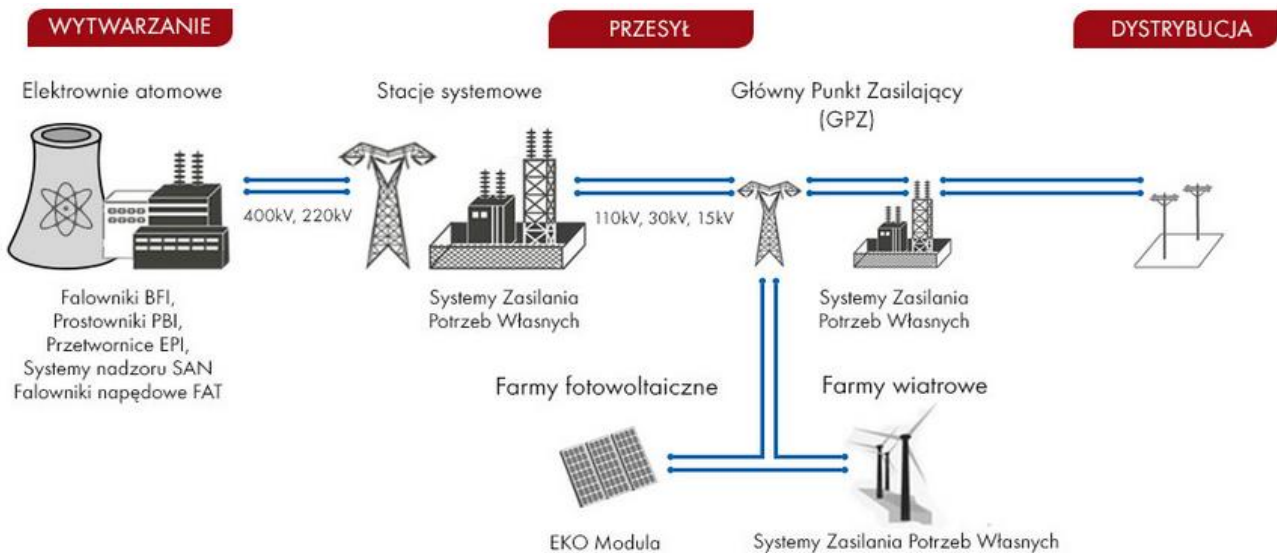
Na poniższym schematach sieci naftowej zaprezentowano obszary, które zabezpieczane są przez urządzenia produkowane przez Grupę.



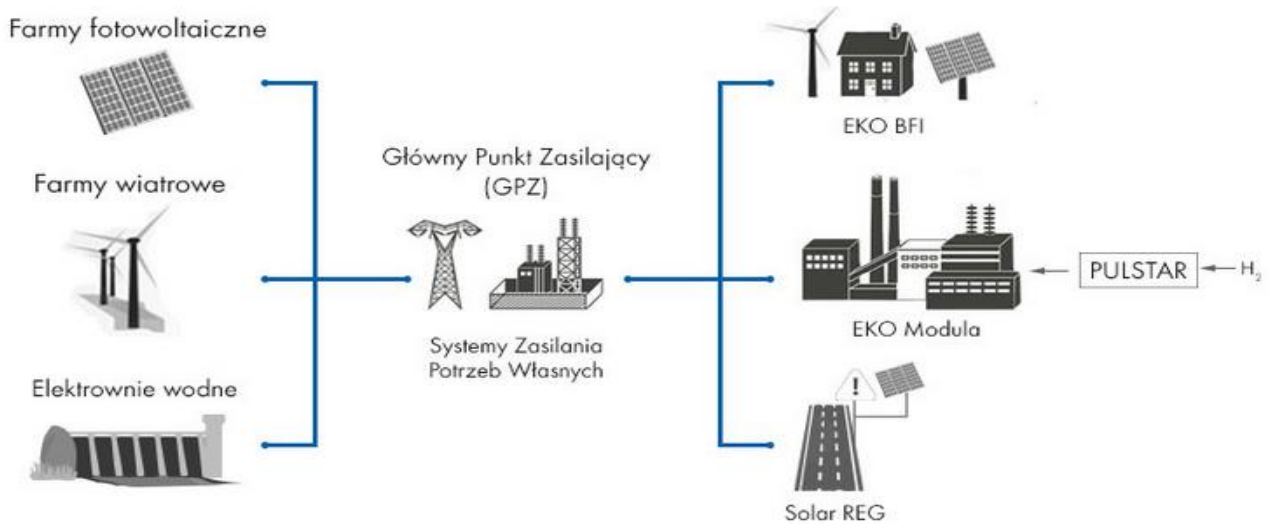
Na poniższym schemacie sieci energetycznej zaprezentowano obszary, które zabezpieczane są przez urządzenia produkowane przez Grupę.



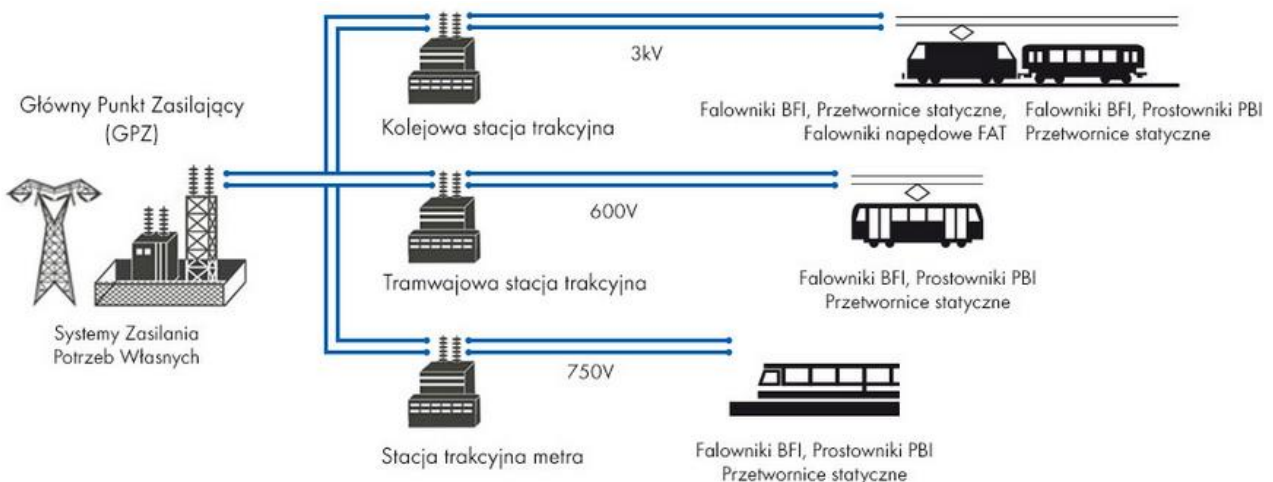
Na poniższym schemacie sieci energetycznej (energia atomowa) zaprezentowano obszary, które zabezpieczane są przez urządzenia produkowane przez Grupę.



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



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



Działalność zakładów i spółek zależnych

Działalność zakładu Emitenta w Zielonce

APS Energia S.A. z siedzibą w Zielonce prowadzi prace w zakresie projektowania, produkcji oraz dystrybucji urządzeń znajdujących się w ofercie Grupy. Również w Zielonce znajduje się siedziba Zarządu Emitenta, centralna administracja oraz dział badań i rozwoju (R&D).

Terminy realizacji produkcji w przypadku wyrobów zestandaryzowanych wynoszą ok. 4-8 tygodni. W przypadku realizacji zamówień zindywidualizowanych, wymagających uczestnictwa projektantów mogą ulegać wydłużeniu do ok. 4 miesięcy.

Na poniższym schemacie zestawiono kolejne procesy związane z powstawaniem produktów.



Źródło: Emitent.

I etap – pre-produkcja

Pierwszym etapem każdego zamówienia jest kontakt z klientem oraz ewaluacja jego potrzeb. Następnie klient składa zamówienie, w którym określa specyfikację potrzebnego produktu. Zamówienie trafia do inżyniera zatrudnionego przez Emitenta. We współpracy z klientem ustala on optymalną specyfikację danego systemu. Na końcu następuje ustalenie ostatecznej postaci zamówienia (wraz z jego dokumentacją techniczną) oraz podpisywany jest kontrakt.

Później następuje faza planowania produkcji oraz alokacji zasobów. Nadzór nad projektem obejmuje inżynier projektu. Zostaje również powołany zespół projektowy, którego skład i wielkość zależne są od terminu realizacji oraz stopnia skomplikowania zamówienia.

Ostatnim etapem pre-produkcji jest sporządzenie dokumentacji technicznej. W przypadku standardowych zamówień odpowiednia dokumentacja wyszukiwana jest w istniejącej bazie danych. W przypadku niestandardowych zamówień modyfikacje dokumentacji mogą okazać się niezbędne.

II etap – produkcja

Na podstawie dokumentacji projektu sporządzona zostaje lista materiałów niezbędnych do jego realizacji.

Najpierw montuje się półprodukty i komponenty takie jak obwody elektroniczne oraz transformatory. Wszystkie wyprodukowane komponenty poddawane są następnie testom w celu wyeliminowania wadliwych jednostek. Następnie komponenty składane są w większe moduły. Również na tym etapie prowadzone są regularne kontrole jakości. Na końcu łączy się wszystkie komponenty tak, aby powstał gotowy produkt. Gotowy produkt również poddawany jest szczegółowym testom niezawodności i dopiero po ich pozytywnym ukończeniu przygotowywany jest do wysyłki.

III etap – implementacja

Przed wysyłką na gotowym produkcie umieszcza się znaki firmowe Emitenta. Konieczne jest również zapewnienie estetycznego wyglądu gotowego systemu. Przygotowuje się również instrukcję użytkownika, raport z przeprowadzonych kontroli jakości oraz kartę gwarancyjną.

Później następuje wysyłka gotowego systemu do zamawiającego. Transport odbywa się zwykle drogą lądową, w przypadku zamówień w geograficznie odległych rejonach świata konieczny może się okazać transport morski lub lotniczy. Systemy produkowane przez Spółkę są wrażliwe na wstrząsy, wobec czego pakuje się je w odpowiedni, bezpieczny dla produktu sposób.

Kolejną fazą procesu implementacji jest dostarczenie systemu do lokalizacji wskazanej przez klienta i jego uruchomienie.

IV etap – późniejszy serwis

Pierwszym etapem obsługi systemów po ich uruchomieniu jest serwis gwarancyjny. Emitent udziela na swoje produkty gwarancji od 1 roku do 3 lat. Możliwe jest dodatkowe, odpłatne wydłużenie okresu gwarancji nawet do 10 lat. Po okresie gwarancji świadczone są usługi polegające na serwisie sprzętu, jego testach technicznych oraz modernizacjach.

Działalność spółki zależnej ENAP S.A. w Wilczkowicach Górnych (gmina Kozienice)

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

Obecnie działalność spółki skupia się na dwóch podstawowych segmentach:

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

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

Spółka prowadzi własną produkcję szaf rozdzielczych. Jej przychody pochodzą głównie ze sprzedaży usług instalacyjnych, montażowych, serwisowych i regulacyjnych bezpośrednio u klienta. Według stanu na Datę Prospektu, ENAP zatrudnia 102 osoby, z których 90 osób to inżynierowie i pracownicy montażowi.

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

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

Spółka ENAP zainstalowała także małe elektrownie fotowoltaiczne. Kolejnym zakończonym projektem firmy ENAP w zakresie OZE jest budowa elektrowni hybrydowej (fotowoltaicznej i wiatrowej) o mocy 1 MW łącznie.

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

W 2013 r. uruchomiono laboratorium wysokich mocy do 2 MVA, które zostało zbudowane w ramach inwestycji w halę produkcyjną. Laboratorium służy do testowania urządzeń dużej mocy w szerokim zakresie napięć i prądów. Dotychczas Emitent korzystał z outsourcing'u tego typu usług.

Plany dotyczące wykorzystania hali produkcyjnej obejmują, po uzgodnieniu usprzętowania przeniesienie do niej części produkcji z siedziby Emitenta w Zielonce. Przeniesiona produkcja miałaby obejmować m.in. montaż szaf zabezpieczeń, szaf automatyki, szafek kablowych i licznikowych.

Przykładowo w zakresie usług związanych z AKPiA, w listopadzie 2012 r. ENAP po trzech miesiącach prac remontowych uruchomił w Elektrowni Dolna Odra (PGE) turbozespół nr 6 o mocy 200MW. Remont AKPiA dotyczył zarówno części okołoturbinowej, jak i samej turbiny. Po raz pierwszy w historii ENAP wykonano prace remontowe w obrębie korpusów i izolacji termicznej maszyny wirującej. Również po raz pierwszy ENAP odpowiadał za kontrolę układów regulacji turbozespołu w trybie pracy „z wiodącą turbiną”.

Działalność pozostałych spółek zależnych Emitenta

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

Prezentacja wybranych produktów rozwijanych przez Emitenta

Produkty dla trakcji dynamicznej

W 2013 r. 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 r. R&D Departamentu Trakcji rozpoczął prace nad przygotowaniem prototypu pierwszego urządzenia zasilającego systemy pokładowe. Rolą urządzeń zasilających systemy pokładowe jest utrzymanie ciągłości i jakości zasilania odbiorników pokładowych np. systemów klimatyzacyjnych i wentylacyjnych wykorzystując energię z sieci trakcyjnej. W drugiej połowie 2013 r. 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 oraz większy potencjał w realizacji kontraktów na rynkach wschodnich, w szczególności na rynku rosyjskim, którego wartość jest nieporównywalnie większa niż rynku polskiego (szczegółowe informacje zostały zamieszczone w pkt Trakcja jezdna – otoczenie rynkowe Prospektu), Grupa APS Energia przeznaczona znaczne środki na badania i rozwój tych technologii. Dlatego tak kluczowy z punktu widzenia Grupy jest szybki rozwój portfela produktów oraz intensywne działania marketingowo-sprzedazowe. Do tego celu m.in. zostały pozyskane środki z prywatnej emisji akcji serii D.

Na przełomie trzeciego i czwartego kwartału 2013 r. zespół pracowników R&D dedykowanych do prac w Departamencie Trakcji został wzmocniony o kolejnych doświadczonych inżynierów i pod koniec roku liczył pięciu 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 zostały przeprowadzone w II kwartale 2014 r. Nowe produkty mają mieć zastosowanie w pojazdach takich jak: pociągi, tramwaje czy metro. Początkowo zostaną opracowane systemy do zasilania urządzeń pokładowych, (których rolą jest utrzymanie ciągłości i jakości zasilania odbiorników pokładowych np. systemów klimatyzacyjnych i wentylacyjnych wykorzystujących energię z sieci trakcyjnej) w zespołach trakcyjnych i tramwajach, a później do napędów. Spółka od lat ściśle współpracuje z integratorami rynku trakcji w Polsce i na świecie. Na Datę Prospektu urządzenia zasilania gwarantowanego DC i AC instalowane są na podstacjach trakcyjnych w Polsce, Kazachstanie, Ukrainie i Azerbejdżanie.

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

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

Energetyka atomowa

Poza rynkiem trakcji dynamicznej, Grupa APS Energia inwestuje w rozwój oferty dedykowanej dla energetyki atomowej, ze względu na ogromny potencjał tego sektora, w szczególności na rynkach wschodnich, gdzie budowanych jest kilka bloków elektrowni rocznie. Departament R&D prowadzi na bieżąco prace badawczo-rozwojowe związane z opracowaniem systemów dla zastosowania w energetyce atomowej (Rosatom i Energoatom), jednocześnie przechodząc rygorystyczny proces dopuszczenia. Weryfikacji podlegają zarówno urządzenia, jak i proces produkcyjny, który z punktu widzenia klienta (Rosatom) musi zagwarantować najwyższą jakość i niezawodność systemów, które będą dostarczane i instalowane w strefie bezpośrednio zabezpieczającej rdzeń reaktora. Proces certyfikacji na potrzeby dostaw dla energetyki atomowej (Rosatom) został uzupełniony o dodatkowe testy i finalnie zakończył się w styczniu 2014 r.

Prostowniki tyrystorowe PBIT

W 2013 r. Emitent zakończył z sukcesem testy prostowników tyrystorowych typu PBIT. Prostowniki te są przeznaczone do pracy w energetyce nuklearnej w stałoprądowych systemach zasilania wykorzystujących baterię buforową. Z uwagi na specyficzne wymagania tej gałęzi energetyki w układach chłodzenia bloków mocy zasilaczy nie stosuje się wentylatorów, bazując na chłodzeniu konwekcyjnym. Ponadto konstrukcja mechaniczna urządzeń umożliwia ich instalację w rejonach o wysokim ryzyku wystąpienia wstrząsów tektonicznych. Prostowniki wyposażone są w bufor zdarzeń i bufor archiwalny umożliwiające rejestrację stanów pracy zasilacza, ponadto wyposażone są porty USB 2.0 pozwalające na komunikację z systemem komputerowym.

Filtry hybrydowe

W 2013 r. Emitent zakończył również z sukcesem testy filtrów hybrydowych służących do ograniczenia negatywnego oddziaływania na sieć zasilającą odbiorców o nieliniowej charakterystyce obwodu wejściowego, takich jak wszelkiego rodzaju falowniki napędowe, prostowniki tyrystorowe itp. Ograniczenie negatywnego oddziaływania odbiornika uzyskuje się poprzez eliminację wyższych harmonicznych w prądzie pobieranym przez odbiornik z sieci zasilającej. Ponadto układ umożliwia również kompensację mocy. System filtrów hybrydowych składa się z części energoelektronicznej równoległego filtra aktywnego oraz z części pasywnej równoległego filtra biernego.

Rynki zbytu i odbiorcy

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

Emitent realizuje zamówienia dla przedsiębiorstw z następujących sektorów:

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

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

APS zainstalował ponad kilka tysięcy systemów w ponad 20 krajach na całym świecie.

Popyt na produkty Emitenta wynika przede wszystkim z:

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

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

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

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

Emitent nie jest uzależniony od żadnego odbiorcy. Zarówno w 2011 r., 2012 r., 2013 r., 2014 r., jak i w I kw. 2015 r. udział pięciu największych odbiorców w przychodach Grupy ogółem nie przekroczył 40 %, przy czym największy, co do wartości projekt stanowił nie więcej niż 16,4 % wartości sprzedaży Grupy ogółem. Grupa największych odbiorców Emitenta co roku zmienia swoją strukturę, co jest konsekwencją aktywności na rynku dużych inwestycji przemysłowych.

Tabela. Udział 5 największych odbiorców w przychodach Grupy.

tys. zł / %	2011	2012	2013	2014	I kw. 2014	I kw. 2015
Przychody ze sprzedaży	58 008	65 188	62 052	87 195	12 552	13 372
5 największych odbiorców okresu	19 339	14 451	9 145	18 078	4 898	2 616
Udział 5 największych odbiorców w okresie	33,3%	22,2%	14,7%	20,7%	39,0%	19,6%
odbiorca 1	0	0	2 402	0	0	833
odbiorca 2	0	0	1 853	0	0	0
odbiorca 3	0	0	1 710	8 201	1 500	1 005
odbiorca 4	0	0	1 630	0	0	0
odbiorca 5	3 637	3 154	1 550	0	1 308	0
odbiorca 6	9 534	4 298	0	0	0	0
odbiorca 7	0	2 645	0	0	0	0
odbiorca 8	2 419	2 229	0	0	0	0
odbiorca 9	0	2 125	0	0	0	0
odbiorca 10	1 973	0	0	0	0	0
odbiorca 11	1 776	0	0	0	0	0
odbiorca 12	0	0	0	2 427	639	0
odbiorca 13	0	0	0	2 696	0	0
odbiorca 14	0	0	0	2 464	0	0
odbiorca 15	0	0	0	2 289	0	0
odbiorca 16	0	0	0	0	816	0
odbiorca 17	0	0	0	0	634	0
odbiorca 18	0	0	0	0	0	778
odbiorca 19	0	0	0	0	0	756
odbiorca 20	0	0	0	0	0	609
Największy odbiorca w okresie	9 534	4 298	2 402	8 201	1 500	1 005
Udział największego odbiorcy okresu	16,4%	6,6%	3,9%	9,4%	12,0%	7,5%

*w przypadku odbiorców z rynków zagranicznych w obliczeniach wykorzystano średni kurs walutowy w danym okresie.

** Brak wartości sprzedaży nie oznacza, iż sprzedaż w danym okresie nie wystąpiła a jedynie, że dany klient nie należał do 5 największych odbiorców grupy w danym okresie.

Źródło: Spółka

Tabela. Przychody ze sprzedaży Grupy – struktura geograficzna.

Przychody - struktura geograficzna	I kw. 2015		I kw. 2014		2014		2013		2012		2011	
	niebadane	%	niebadane	%	badane	%	badane	%	badane	%	badane	%
Polska	7 727	57,8%	3 418	27,2%	37 208	42,7%	24 687	39,8%	24 074	38,8%	24 216	39,0%
Eksport	5 645	42,2%	9 134	72,8%	49 987	57,3%	37 365	60,2%	41 114	66,3%	33 792	54,5%
UE	813	6,1%	2 029	16,2%	6 271	7,2%	5 522	8,9%	5 917	9,5%	3 184	5,1%
Europa poza UE	4 616	34,5%	5 630	44,9%	36 808	42,2%	22 182	35,7%	28 847	46,5%	25 949	41,8%
Rosja	4 575	34,2%	5 567	44,4%	34 598	39,7%	21 196	34,2%	25 560	39,2%	23 751	40,9%
Azja	216	1,6%	1 475	11,8%	6 908	7,9%	9 658	15,6%	6 324	10,2%	4 612	7,4%
Inne	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	3	0,0%	26	0,0%	47	0,1%

Źródło: Spółka

Głównym rynkiem operacyjnym Emitenta jest Polska, jednak od wielu lat Grupa rozwija swoją działalność poza granicami Polski. Przychody ze sprzedaży generowane ze sprzedaży zagranicznej, odpowiadały za większą część przychodów Grupy. W zakresie sprzedaży eksportowej największe przychody generowane są przez kraje europejskie niebędące członkami Unii Europejskiej, w głównej mierze przez odbiorców z Rosji (udział w latach 2011 – 2014 wahał się od 34,2% do 40,9%, a w I kwartale 2014 i 2015 r. wyniósł odpowiednio 44,4% i 34,2% przychodów ogółem Grupy), a w mniejszym stopniu przez odbiorców z Ukrainy i Białorusi. Przychody tej kategorii zaprezentowały w 2012 r. wzrost 11,2% r./r., w 2013 r. nastąpił spadek 23,1% r./r., natomiast w 2014 r. wzrosły o 65,9% r./r. W segmencie azjatyckim (m.in. Kazachstan i Azerbejdżan) w 2014 r. odnotowana została ujemna dynamika sprzedaży -28,5% r./r. W 2013 r. sprzedaż w Azji osiągnęła 9,7 mln zł prezentując 52,7% wzrost r./r. W 2012 r. sprzedaż w Azji wyniosła 6,3 mln zł, osiągając wzrost 37,1% w ujęciu r./r.

Emitent działa na rynku przemysłowych urządzeń zasilania gwarantowanego oraz poprzez spółkę zależną ENAP S.A. na rynku usług instalacyjno-montażowych aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki i na rynku usług instalacyjnych w technologiach związanych z odnawialnymi źródłami energii.

Ze względu na szerokie spektrum odbiorców i różne możliwości wykorzystania urządzeń, rynek urządzeń gwarantujących zasilanie w przemyśle nie jest jednorodny. Różnorodność rynku powoduje, że cechą charakterystyczną wielu działających na nim firm jest specjalizacja i działanie w wąskim fragmencie rynku. Nie istnieją jednorodne, wystandaryzowane produkty i usługi, które na masową skalę byłyby kupowane przez odbiorców końcowych. Przemysłowe systemy zasilania gwarantowanego stosowane są praktycznie we wszystkich gałęziach przemysłu i energetyki, w szczególności tam, gdzie technologia wytwarzania i procesy sterowane są cyfrowo. W ciągu ostatnich lat obserwuje się rosnące zainteresowanie firm produkcyjnych zasilaniem gwarantowanym. W dużych firmach, takich jak cementownie czy zakłady petrochemiczne, urządzenia zasilają systemy sterowania procesami produkcji oraz układy automatyki i zabezpieczeń. W mniejszych zakładach produkcyjnych, np. w branży obróbki skrawaniem, urządzenia zasilają również elementy wykonawcze. W rezultacie całe centra obróbcze zasilane są ze źródła napięcia gwarantowanego.

Reprezentatywnym klientem tej grupy dostawców energii są elektrownie. W zakładach tego typu niezbędne jest podtrzymanie zasilania w razie jego awarii ze względu na ogromne straty, jakie mogłyby wyniknąć z uszkodzeń urządzeń technologicznych spowodowanych nieoczekiwanym zanikiem napięcia w sieci. Jednakże w celu podtrzymania pracy elektrowni konieczne jest zasilanie nie tylko urządzeń technologicznych, lecz również np. systemów monitorowania i kontroli przebiegu procesu produkcyjnego, oświetlenia awaryjnego, systemów informatycznych. Każda z tych grup urządzeń, a nawet poszczególne urządzenia w obrębie wyróżnionych grup mogą wymagać zasilania o odmiennych parametrach. Czas podtrzymania zasilania zabezpieczonych urządzeń może wynieść od kilku minut do kilku godzin, co umożliwia ich pracę w czasie krótkotrwałych awarii napięcia lub pozwala na ich bezpieczne wyłączenie. Firmy działające na rynku przemysłowych systemów zasilania awaryjnego zwykle dysponują zapleczem naukowo-badawczym i produkcyjnym umożliwiającym projektowanie i produkcję szerokiego asortymentu energoelektronicznych urządzeń zasilających, w tym rozwiązań indywidualnych. Odpowiednie skonfigurowanie tych produktów umożliwia kompleksowe zasilanie odbiorników o bardzo różnych wymaganiach pod względem mocy, napięcia i rodzaju zasilania (prąd stały lub przemienny). W ofercie sprzedaży znajdują się często skomplikowane autorskie rozwiązania m.in. w zakresie następujących urządzeń: baterii, systemów zasilania urządzeń asynchronicznych z podtrzymaniem zasilania ze źródła prądu stałego, zasilaczy buforowych prądu stałego, przetwornic napięcia, rozdzielnic niskich napięć, UPS-ów o różnej mocy, falowników.

Obszarem prowadzenia działalności podstawowej Emitenta jest głównie rynek Polski oraz rynki: Rosji, dodatkowo Europy Środkowo-Wschodniej, oraz Azji Środkowej. Na rynkach zagranicznych Emitent jest obecny poprzez swoje spółki zależne, które pełnią rolę kanałów dystrybucji. Ogólne cechy charakterystyczne rynków, na których działa Emitent:

- **Polska:** W Polsce Emitent kontroluje ok. 50% rynku przemysłowych urządzeń zasilania gwarantowanego w segmencie energetyki i nafty & gazu (odpowiednio 8% w całym rodzimym rynku przemysłowych urządzeń zasilania gwarantowanego bez uwzględniania trakcji jezdnej), który według szacunków Emitenta wart jest ok 40 mln zł (cały rodzimy rynek z trakcją to odpowiednio ok 191 mln zł), a jego perspektywy wzrostu to ok 5% rocznie. W celu wzmocnienia struktury sprzedażowej głównie na północy Polski, Spółka otworzyła w 2013 r. biura w Gdańsku i Szczecinie.
- **Rosja:** Spółka zależna OOO APS Energia RUS to największy zagraniczny kanał sprzedaży Emitenta. Według szacunków Zarządu Emitenta jego udział w rynku przemysłowych urządzeń zasilania gwarantowanego o wielkości ok. 500 mln zł rocznie to ok. 5% (bez uwzględniania rynku trakcji).
- **Europa Środkowo-Wschodnia:** Zarząd Emitenta szacuje wielkość rynku na ok. 45 mln zł rocznie, a swój udział w rynku przemysłowych urządzeń zasilania gwarantowanego na ok. 10%.
- **Azja Środkowa:** Zarząd Emitenta szacuje wielkość rynku na ok. 55 mln zł rocznie, a swój udział w rynku przemysłowych urządzeń zasilania gwarantowanego na ok. 24%.
- **Pozostałe rynki zagraniczne:** Ameryka Północna, Ameryka Południowa, Afryka oraz Europa Zachodnia. Według szacunków Zarządu Emitenta sprzedaż na tych rynkach będzie charakteryzowała się najwyższą dynamiką.

Dla celów zarządczych przychody Grupy APS Energia zostały podzielone w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi na następujące segmenty:

- **systemy zasilania**, w tym: systemy zasilania awaryjnego odbiorników stała i zmiennoprądowych, prostowniki, zasilacze buforowe, falowniki, przemienniki częstotliwości, filtry aktywne, systemy nadzoru układów zasilania, a także ogniwa paliwowe i inne urządzenia wchodzące w skład systemów zasilania,

- **usługi dla energetyki przemysłowej**, w tym: opracowanie koncepcji automatyzacji procesów technologicznych, opracowanie dokumentacji projektowej wykonawczej, kompletację urządzeń aparatury obiektowej oraz sterującej, wykonanie prefabrykatów montażowych, realizację dostaw aparatury kontrolno-pomiarowej na obiekty, demontaże i montaż obiektowe aparatury obiektowej, tras kablowych oraz magistral komunikacyjnych, w tym światłowodowych, demontaże i montaż szaf/stojaków krosowych, szaf systemów sterowania, stacji operatorskich i UPSów wraz z podłączeniem i sprawdzeniem, wykonanie instalacji zasilania i napięcia gwarantowanego, wykonanie prac pomiarowo-regulacyjnych, rozruch mechaniczny i technologiczny w zakresie wykonanych instalacji wraz ze szkoleniem obsługi, opracowanie dokumentacji powykonawczej oraz kompleksowe usługi: projektowanie, montaż, instalacja, uruchomienie, serwis gwarancyjny i pogwarancyjny urządzeń zasilających produkcji własnej,
- **pozostałe segmenty**, prowadzenie szkoleń i doradztwa w zakresie systemów zasilania dla przemysłu oraz jednostek naukowych, organizacja seminariów naukowo-technicznych.

W przedstawionej wyżej tabeli wartości przedstawiają sumę przychodów ze sprzedaży i pozostałych przychodów operacyjnych w podziale na segmenty działalności. Segmentem generującym największe przychody Grupy APS Energia w analizowanym okresie był segment systemów zasilania.

Segment UPS-ów – otoczenie rynkowe

Rynek polski i jego perspektywy

APS Energia S.A. jest jednym z głównych graczy na rynku UPS (Uninterruptible Power Supply) przemysłowych w Polsce. Ze względu na charakter prowadzonej działalności gospodarczej APS Energia S.A. jest ściśle powiązana z segmentem elektro-energetycznym, który jest częścią sektora przemysłowego mającego ok. 22,9% udziału w PKB Polski¹. Podstawowa działalność Spółki w istotnym stopniu uwarunkowana jest sytuacją i rozwojem energetyki polskiej. O ile w mniejszym stopniu jest uzależniona od produkcji energii elektrycznej to w istotnym stopniu zależy od zapotrzebowania na urządzenia wspomagające proces wytwórczy energii oraz urządzenia mające zapewnić wysoki standard produkcji przemysłowej w innych działach gospodarki. APS Energia oferuje rozwiązania w zakresie systemów zasilania gwarantowanego m.in. dla sektora energetycznego, nafty i gazu, ciepłownictwa, przemysłu, telekomunikacji, trakcji jezdnej, medycyny i innych, którym zabezpiecza ciągłość pracy krytycznych procesów technologicznych, w szczególności procesy wrażliwe na jakość i ciągłość zasilania.

Szacunki Międzynarodowego Funduszu Walutowego (MFW), zakładają, że dynamika wzrostu gospodarczego w Polsce w 2015 r. może przewyższyć tę z 2014 r. i utrzymywać się na wysokim poziomie w kolejnych latach. Według Głównego Urzędu Statystycznego w 2014 r. wzrost gospodarczy wyniósł 3,3%. W kolejnych latach dynamika wzrostu gospodarczego ma przyspieszyć do 3,5% w 2015 r. i 2016 r.². Komisja Europejska opublikowała w maju 2015 r. r. wyższe prognozy PKB dla Polski w porównaniu do danych przedstawionych w maju 2014 r. Nowe prognozy zakładają wzrost polskiego PKB w 2015 r. na poziomie 3,3%, a w 2016 r. 3,4%. Przedstawione dane stawiają polską gospodarkę na czwartym miejscu wśród krajów europejskich po Irlandii, Malcie i Luksemburgu. W opisywanym dla Polski scenariuszu istotne znaczenie będzie odgrywał wyższy popyt wewnętrzny, którego wartość oraz wielkość będzie związana m.in. z inwestycjami w przemyśle, przede wszystkim w sektorze energetycznym.

Z raportu Navigant Research wynika, że sektor urządzeń podtrzymujących zasilanie jest ściśle skorelowany z sektorem energetycznym, który z kolei charakteryzuje się względnie stabilną dynamiką wzrostu. Wartość światowego rynku UPS została oszacowana na koniec 2012 r. na poziomie ok. 9,4 mld USD i do 2015 r. może wzrosnąć do 13,2 mld USD, ze średnioroczną stopą wzrostu równą 14%.³

Tendencje obserwowane w światowym rynku UPS⁴:

- Rosnące potrzeby ochrony wrażliwych urządzeń elektrycznych i elektronicznych,
- Zapotrzebowanie na dobrej jakości energię pozbawioną zakłóceń jakie występują podczas przesyłu energii z

¹ Dane GUS – Roczniki Statystyczne

² Raport Międzynarodowego Funduszu Walutowego – World Economic Outlook z kwietnia 2015.

³ Raport Navigant Research „Uninterruptible Power Supplies Will Provide a Key Element in Green IT Efforts”; <http://www.navigantresearch.com/newsroom/uninterruptible-power-supplies-will-provide-a-key-element-in-green-it-efforts>

⁴ Raport Navigant Research „Uninterruptible Power Supply Market to Expand by 12% in 2011, with Strong Growth Ahead”; <http://www.navigantresearch.com/newsroom/uninterruptible-power-supply-market-to-expand-by-12-in-2011-with-strong-growth-ahead>

- elektrowni,
- Rozwój technologii magazynowania i zmniejszająca się akceptacja przestoju od strony odbiorców energii,
 - Bardzo dynamiczny rozwój rynku Azji oraz Ameryki Łacińskiej ze średniorocznym tempem wzrostu wynoszącym ok. 15%,
 - Niższa dynamika wzrostu dla rynków Europy oraz Ameryki Północnej z dynamiką wzrostu nie wyższą niż 10%,
 - Znaczący gracze rynkowi będą umacniać swoją pozycję na rynku poprzez zwiększenie udziałów rynkowych organicznie i poprzez przejęcia,
 - Producenci niszowych produktów koncentrować będą się w rozwijaniu produktów zwłaszcza tych z górnych półek cenowych, charakteryzujących się wysoką marżą,
 - Silna konkurencja ze strony chińskich producentów, którzy oferować będą produkty tańsze o niższej jakości. Z czasem jakość produktów będzie zwiększana.

Dobre perspektywy rozwoju sektora systemów zasilania awaryjnego, zasilania gwarantowanego oraz UPS potwierdza również analiza przygotowana przez Frost & Sullivan. W opublikowanym raporcie „Rynek systemów UPS w Europie Środkowej i Wschodniej” wartość rynku europejskiego oszacowano w 2012 r. na 255 mld USD, a jego potencjał może wzrosnąć w 2017 r. do poziomu 313,5 mld USD. Najsilniejszymi rynkami w regionie są i pozostaną: Polska, Czechy, Rumunia i Węgry. Łączne przychody wygenerowane na tych rynkach w 2012 r. stanowiły 63,2% ogólnej wartości przychodów w regionie. W grupie wymienionych państw Polska uważana jest za jeden z atrakcyjniejszych rynków z wygenerowanymi w 2012 r. przychodami równymi 56,6 mld USD. Przedstawiona przez Frost & Sullivan prognoza zakłada dalszy wzrost obrotów, które w 2017 r. mogą sięgnąć 77,4 mld USD w 2017 r., a ich średnia roczna stopa wzrostu CAGR w latach 2012-2017 może kształtować się na poziomie 6,5%⁵.

Rynek UPS dzieli się na rynek UPS-ów komercyjnych oraz przemysłowych. Ten pierwszy to przede wszystkim centra danych oraz sektor infrastruktury publicznej, charakteryzuje się inną specyfiką sprzedażową i asortymentową oraz wyższą dynamiką wzrostową. Przemysłowe rozwiązania wymagają natomiast odmiennego podejścia do użytkownika końcowego, sprzedaż oparta jest na bezpośrednim kontakcie z odbiorcą z wykorzystaniem własnych handlowców. Segment przemysłowy stanowi wg szacunków ok. 20-30% całkowitej wartości rynku UPS-ów w Polsce i doświadcza bardziej umiarkowanego wzrostu w porównaniu z segmentem komercyjnym⁶. Mimo to, dzięki modernizacjom w sektorze energetycznym oraz planowanym inwestycjom w nowe moce wytwórcze, rynek ten może w ciągu najbliższych lat znacznie zyskać na atrakcyjności. W konsekwencji wg. analiz i raportów przedstawionych przez Frost & Sullivan na rynku może pojawić się silna konkurencja przejawiająca się głównie poprzez presję cenową, która będzie skutkować ograniczeniem marż przez większość producentów systemów UPS. Decydującym czynnikiem wspierającym konkurencyjność produktów oferowanych w ramach segmentu, jest i będzie stosowanie w procesie produkcyjnym najnowocześniejszych technologii oraz produkowanie wysoce efektywnych i niezawodnych urządzeń co ma na celu wyeliminować konkurencję ze strony producentów oferujących tańsze produkty o niższej jakości i wyższej awaryjności (m.in. producenci z Chin).

Polski segment UPS-ów przemysłowych ma zaledwie kilku graczy, jest silnie skoncentrowany i podzielony właściwie pomiędzy dwóch rodzimych producentów: APS Energia S.A. i Medcom Sp. z o.o., którzy mają szczególnie silną pozycję w sektorze energetycznym i rafineryjnym. Na rynku działa jeszcze kilku innych producentów, takich jak: Benning, Emerson, Chloride, Schneider Electric (Gutor, APC- MGE) czy C&T Elmech, jednak ich udziały są niewielkie. Wg. opinii i szacunków Zarządu Emitent posiada ok. 50% udział w polskim rynku UPS przemysłowych. Ze względu na hermetyczność polskiego rynku, co jest związane przede wszystkim z trudnością pozyskania nowych klientów, zwiększenie udziałów rynkowych okazuje się niełatwe. Lata obecności firmy na rynku oraz dobra reputacja w branży mają kluczowe znaczenie przy wyborach poddostawców. Cena nie jest jednym z głównych kryteriów zakupowych, liczą się niezawodność i jakość produktów oraz wsparcie techniczne i serwis posprzedażowy. Z tego powodu najwięksi polscy producenci, obecni na rynku prawie od 20 lat, mają znaczącą przewagę i pozycję raczej trudną do podważenia⁷.

Najbliższe lata mogą okazać się dla rynku UPS-ów przemysłowych bardzo interesujące. Producenci oczekują szybkiego wzrostu i dalszego rozwoju sektora. Będzie to uwarunkowane m.in. przyjęciem przez Parlament Europejski tzw.

⁵ Raport Frost & Sullivan „Rynek systemów UPS w Europie Środkowej i Wschodniej” (ang. „Central and Eastern European Uninterruptible Power Supply Market”).

⁶ Artykuł serwisu www.e-automatyka.pl na podstawie danych Frost & Sullivan, <http://www.e-automatyka.pl/polski-rynek-ups-ow-przemyslowych-silnie-skoncentrowany-ale-z-szansa-na-rozwoj-dzieki-oczekiwanym-inwestycjom-energetycznym,d994.html>

⁷ Artykuł serwisu www.e-automatyka.pl na podstawie danych Frost & Sullivan, <http://www.e-automatyka.pl/polski-rynek-ups-ow-przemyslowych-silnie-skoncentrowany-ale-z-szansa-na-rozwoj-dzieki-oczekiwanym-inwestycjom-energetycznym,d994.html>

Pakietu Energetyczno-Klimatycznego, którego postanowienia nakładają na kraje członkowskie do 2020 r. następujące wymogi⁸:

- Zmniejszenie emisji gazów cieplarnianych o co najmniej 20%, w porównaniu do 1990 r.,
- Zwiększenie udziału energii ze źródeł odnawialnych do 20% całkowitego zużycia energii finalnej,
- Zwiększenie efektywności energetycznej o 20% w stosunku do scenariusza referencyjnego BAU („business as usual” - sytuacja, w której kraje członkowskie nie są zobowiązane zmniejszać emisji gazów cieplarnianych ani zwiększać udziału odnawialnych źródeł energii).

Dodatkowo polski sektor elektroenergetyczny będzie potrzebował w nieodległej przyszłości bardzo dużych nakładów inwestycyjnych, co jest naturalną konsekwencją procesu starzenia się istniejących elektrowni i instalacji przesyłowych. Blisko 40% bloków energetycznych w Polsce ma ponad 40 lat, a blisko 15%, jest starszych niż 50 lat, co kwalifikuje się do natychmiastowego wyłączenia. Nakłady na modernizację są też motywowane wymogami unijnymi, zwłaszcza dotyczącymi zmniejszenia emisji pyłów i tlenków azotu oraz dwutlenku węgla. Konieczność spełnienia wymogów dotyczących emisji może być przyczyną wyłączeń bloków energetycznych wykorzystujących wysokoemisyjny węgiel. Bloki, których żywotność techniczna nie jest na ukończeniu i które w najbliższym czasie będą spełniać zaostrome normy ochrony środowiska, mogą z kolei stać się niekonkurencyjne, ze względu na niską sprawność energetyczną, związaną z wymaganą większą ilością spalanego węgla i posiadania dodatkowo wyższych uprawnień do emisji CO₂, jakie muszą zużywać stare jednostki wytwórcze⁹.

Z drugiej strony inwestycje modernizacyjne starych bloków, w celu spełnienia norm środowiskowych, bardziej obniżają ich sprawność. Z ekonomicznego punktu widzenia jest to nieuzasadnione, ponieważ spowoduje to wzrost cen energii elektrycznej bez widocznych i trwałych korzyści w zakresie zapewnienia ekonomicznie działających mocy wytwórczych. Kolejnym czynnikiem warunkującym spadek efektywności wytwórczej elektrowni są ograniczenia związane z wyższymi limitami emisji gazów i CO₂, które mają wejść w życie z początkiem 2016 r. W związku z powyższym oraz tym, że wszyscy producenci energii elektrycznej w Polsce wykorzystują obecnie głównie wysokoemisyjne technologie węglowe, problem dostosowania bloków do nowych wymagań środowiskowych będzie dotyczył niemal wszystkich w podobnym stopniu. Jednostki, które nie będą mogły spełnić wymagań środowiskowych, będą musiały zostać wyłączone do końca 2015 r. Jedynie niewielka część z nich będzie dopuszczona do użytkowania do 2023 r., pod warunkiem nieprzekroczenia 20 tys. godzin pracy w latach 2016-2023 (dla porównania, czas pracy elektrowni w ciągu roku przy pełnym obciążeniu wynosi ok. ośmiu tys. godzin)¹⁰.

Tabela. Planowane wyłączenia bloków energetycznych w Polsce w MW:

Wyszczególnienie	2011 - 2015	2016 - 2020	2021 - 2025	2026 - 2030
Wycofanie	2 898	4 125	2 805	4 527
Głęboka modernizacja	4 204	-	-	-

Źródło: Ministerstwo Gospodarki, „Polityka energetyczna Polski do 2030 roku”, Zał. 2. „Prognoza zapotrzebowania na paliwa i energię do 2030 roku”

Poziom mocy zainstalowanej w Krajowym Systemie Energetycznym na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosił 38 GW¹¹. W zatwierdzonej „Polityce energetycznej Polski do 2030 r.” zostało przyjęte założenie, że poziom zainstalowanej mocy Krajowego Systemu Energetycznego w 2020 r. powinien kształtować się w granicach 44 GW, co oznacza wzrost o 8 GW. W tym samym dokumencie założono, że do 2020 r. planowane i prognozowane wycofania wytwórczych mocy sięgną łącznie 7 GW (oprócz ponad 4 GW wymagających głębokiej modernizacji). Powyższe informacje wskazują na konieczność budowy nowych mocy wytwórczych o wartości 15 GW w ciągu najbliższych 10 lat. Obecnie realizowane procesy inwestycyjne budowy nowych mocy wytwórczych w Krajowym Systemie Energetycznym wraz z inwestycjami planowanymi przez grupy energetyczne do 2020 r. obejmują łącznie 14,8 GW nowych mocy, łączna wartość planowanych inwestycji wynosi ponad 100 mld zł. Całkowite środki niezbędne do modernizacji polskiej energetyki (inwestycje w bloki energetyczne i sieć przesyłową) szacowane są na 150-200 mld zł w ciągu najbliższych 15 lat¹².

⁸ Raport Narodowego Banku Polski i Instytutu Ekonomicznego „Krótkookresowe skutki makroekonomiczne pakietu energetyczno-klimatycznego w gospodarce Polski”

⁹ Raport Ministerstwa Gospodarki „Polityka Energetyczna Polski do 2030 roku”

¹⁰ Raport Ministerstwa Gospodarki „Polityka Energetyczna Polski do 2030 roku”

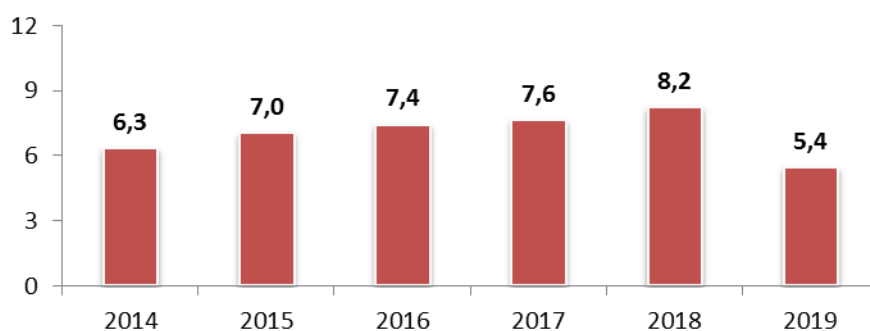
¹¹ Na podstawie raportu Polskich Sieci Elektroenergetycznych „Raport 2012 KSE”

¹² Raport Ministerstwa Gospodarki „Polityka Energetyczna Polski do 2030 roku”

Potwierdzeniem powyższych informacji jest analiza firmy badawczej PMR, która szacuje, że inwestycje w energetykę konwencjonalną, łącznie z budową elektrowni atomowej, do 2024 r. mogą sięgnąć 100 mld zł¹³. Obecnie w fazie budowy znajdują się cztery znaczące oraz kilka mniejszych projektów o łącznej mocy ok. 4 000 MW i wartości blisko 20 mld zł, które są w dalszym ciągu postrzegane jako inwestycje znajdujące się w fazie początkowej. Z raportu wynika, że w zaawansowanej fazie przetargowej znajdują się inwestycje o wartości 32 mld zł. Inwestycje znajdujące się na etapie przygotowania do przetargu mają wartość 52 mld zł, z czego za 40 mld zł odpowiada planowana w Polsce elektrownia atomowa. Dodatkowo ogólny poziom wydatków inwestycyjnych może zostać poszerzony o inwestycje wstrzymane w realizacji, a których wznowienie jest wysoce prawdopodobne. Wartość ich szacowana jest na kwotę ponad 30 mld zł.

Inwestycje w energetykę to także inwestycje związane z modernizacją sieci przesyłowej. Na podstawie danych Urzędu Regulacji Energetyki, opartych na wnioskach i dokumentach złożonych przez głównych operatorów przesyłu energii elektrycznej wynika, że łączna wartość inwestycji przewidziana na najbliższe sześć lat wyniesie 41,8 mld zł. Inwestycje te w poszczególnych latach będą się rozkładały w następujący sposób¹⁴:

Wykres. Wartość inwestycji w sieć przesyłu energii elektrycznej (mld zł)



Źródło: Dane Urzędu Regulacji Energetyki na podstawie wniosków złożonych przez dostawców energii elektrycznej – stan na koniec 2013 r.

Opisane powyżej potencjalne inwestycje związane z modernizacją i rozbudową polskiej energetyki (w tym m.in. budowa nowych bloków energetycznych, modernizacja istniejących bloków energetycznych, budowa elektrowni atomowej, modernizacja sieci przesyłowej) celem m.in. budowy nowych mocy wytwórczych czy też spełniania norm środowiskowych mogą w ocenie Emitenta przełożyć się na generowane przychody ze sprzedaży oraz wyniki finansowe Grupy. Ww. potencjalne inwestycje powinny w ocenie Emitenta wygenerować dodatkowy popyt na urządzenia i systemy produkowane przez Emitenta. W ocenie Zarządu Emitent jako lider na rynku polskim w segmencie przemysłowych systemów zasilania awaryjnego ma szansę w znaczącym stopniu partycypować w ogłaszanych w przyszłości przetargach i z sukcesem pozyskiwać nowe zlecenia.

Interesująca dla Grupy może wydawać się również szansa zwiększenia udziałów w segmencie Aparatury Kontrolno-Pomiarowej i Automatyki. Spółka zależna ENAP S.A., może zwiększyć przychody ze względu na inwestycje w ramach programu inwestycyjnego w „smart measuring” (Inteligentna Sieć Pomiarowa). Według wytycznych Komisji Europejskiej, Polska do końca 2020 r. musi dopasować sieć elektryczną oraz zapewnić min w 80% pomiar elektryczny poprzez wykorzystanie „inteligentnych urządzeń pomiarowych”. Wytyczne KE nakładają na operatorów działających na polskim rynku konieczność wymienienia do końca 2014 r. ponad 5,1 mln liczników energetycznych. Wartość całej operacji wyceniana jest na poziomie ok. 6 mld zł. Dodatkową perspektywą rozwoju w segmencie Aparatury Kontrolno-Pomiarowej i Automatyki jest budowa II Linii Metra w Warszawie. W ramach prowadzonych prac ENAP S.A. dostarcza specjalistyczne urządzenia, w tym rozdzielnice elektryczne¹⁵.

¹³ Artykuł cytowany za PAP przez <http://stooq.pl/n/?f=845026> „Inwestycje w energetykę konwencjonalną do '24 mogą wynieść 100 mld zł – PMR” z dnia 7 lutego 2014 r.

¹⁴ Artykuł „Sieci elektroenergetyczne – ogromne inwestycje szansą na rozwój” z dnia 7 lutego 2014 r. <http://optimalenergy.pl/blog/aktualnosci/sieci-elektroenergetyczne-ogromne-inwestycje-szansa-na-rozwoj>

¹⁵ Artykuł „Inteligentne liczniki – producenci szykują się do walki” z dnia 15 stycznia 2014 r. <http://optimalenergy.pl/blog/aktualnosci/inteligentne-liczniki-producenci-szykuja-sie-do-walki>

Rynek rosyjski i jego perspektywy

APS Energia i jej spółka zależna OOO APS Energia RUS prowadząca działalność na rynku rosyjskim posiada duże perspektywy rozwoju na rynku rosyjskim, którego rozwój gospodarczy napędzany jest przede wszystkim przez sektor paliwowo-energetyczny. Należy jednak pamiętać, że rynek ten rządzi się innymi prawami niż rynek europejski. Jest on trudny ze względu na duży wpływ władz państwowych. Zamówienia na tym rynku są realizowane przez Spółkę w przeważającej mierze na rzecz dużych podmiotów, w tym koncernów państwowych, których władze są w znacznym stopniu powiązane politycznie i gospodarczo z organami państwowymi różnych szczebli. Pomimo powyższych uwarunkowań funkcjonowania Spółka powinna korzystać z faktu, że sektor paliwowo-energetyczny generuje ok. 20% PKB Rosji, a produkty tego sektora stanowią ok. 60% rosyjskiego eksportu. Przyszły pozytywny kierunek zmian potwierdza analiza przedstawiona przez Ministerstwo Gospodarki Rosji. Według raportu średnioroczne tempo wzrostu rosyjskiego PKB w latach 2013 – 2030 będzie charakteryzować się dynamiką równą 2,5%¹⁶. Jednakże w wyniku konfliktu rosyjsko-ukraińskiego prognozy wzrostu PKB zostały znacząco obniżone – według OECD wzrost gospodarczy w Rosji w 2015 r. będzie bliski zera, a w 2016 r. osiągnie 1,64%¹⁷.

Perspektywy rozwoju na rosyjskim rynku UPS-ów wydają się jednak dobre. Po okresie spowolnienia, który był związany z kryzysem z lat 2007-2008, firmy rozpoczęły ponownie zwiększać swoje wydatki na systemy zasilania gwarantowanego. Dodatkowym czynnikiem potwierdzającym atrakcyjność tego segmentu jest zauważalny wzrost wydatków inwestycyjnych w segmencie małych i średnich firm, które zgłaszają zainteresowanie urządzeniami o niższych wymaganiach technicznych. Może to wpłynąć na sytuację rynkową i aktywność ze strony mniejszych firm oferujących produkty w segmencie UPS, ze względu na wymaganą niższą kapitałochłonność w tego typu projektach inwestycyjnych (sytuacja korzystna dla Emitenta). Według analiz IMS Research średnioroczna dynamika wzrostu przychodów w segmencie UPS-ów w najbliższych latach będzie kształtować się na poziomach 15-20% przy wartości rynku szacowanej na koniec 2012 r. na poziomie ok. 500 mln zł. Duże możliwości pojawiają się również pod kątem obsługi posprzedażowej, rosyjski rynek obsługi serwisowej według raportu wyceniany jest na ok. 2,5 mld USD oraz charakteryzuje się podobną dynamiką wzrostu co rynek UPS¹⁸.

Innym czynnikiem wspierającym umacnianie pozycji przez Spółkę na rynku rosyjskim jest przyjęty Program Rozwoju Energetyki Rosyjskiej. Zgodnie ze strategią, Rosja będzie dążyła do zwiększenia swojej pozycji na międzynarodowym rynku poprzez większy wpływ na ceny surowców energetycznych. W strategii rządowej podkreślono priorytetowe znaczenie Bałtyckiego Sytemu Rurociągowego (BTS 2), i ropociągu Syberia Wschodnia – Ocean Spokojny (WSTO) dla przesyłu ropy naftowej, a gazociągów Północny Potok (Nord Stream), Południowy Potok (South Stream) oraz Siła Syberii dla przesyłu gazu. Zakładana w strategii rozbudowa mocy rafineryjnych, jak również planowany wzrost eksportu energii elektrycznej, nie zmienią w istotny sposób struktury rosyjskiego sektora energetycznego, ponieważ w latach 2008–2030 eksport energii elektrycznej z Rosji ma wzrosnąć z 2% do 3% produkcji, a moce rafineryjne dopiero w drugiej dekadzie mają się zwiększyć z 49% do 52–58% względem wydobycia¹⁹.

Zgodnie z założeniami rządowymi wydobycie ropy do 2030 r. w stosunku do poziomu z 2008 r. powinno wzrosnąć o 7–8% z 495 mln t do maksymalnie 535 mln t, gazu o 34–42% z 656 mld m³ do maksymalnie 940 mld m³, a produkcji energii elektrycznej o 73–113% z 1,05 TWh do maksymalnie 2,2 TWh. Podkreślono przy tym wagę zagospodarowywania nowych złóż węglowodorowych umiejscowionych w regionie wschodniosyberyjskim, dalekowschodnim i północnym. Do 2030 r. w związku ze spadkiem wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego z silnie eksploatowanych złóż w regionie nadwołżańskim, uralskim i zachodniosyberyjskim jedna piąta wydobywanej ropy i prawie jedna szóstka gazu pochodzić będzie z regionu wschodniosyberyjskiego i dalekowschodniego, natomiast ze złóż umiejscowionych na północy kraju planuje się wydobywać prawie jedną trzecią gazu²⁰.

Kolejnym ważnym celem strategicznym jest obniżenie energochłonności gospodarki i optymalizacja bilansu pierwotnych nośników energii (obecnie zdominowanego przez gaz). Rosja byłaby w stanie zaoszczędzić w 2030 r. nawet 240 mld m³ gazu, 90 mln t węgla i 45 mln t ropy, jeżeli zastosuje energooszczędne i racjonalne rozwiązania w gospodarce krajowej. Zgodnie z założeniami rosyjskiego rządu polityka energetyczna państwa ma być realizowana w trzech etapach. W pierwszym, w latach 2013–2015, mają zostać przezwyciężone tendencje kryzysowe w energetyce

¹⁶ Raport Polskiego Instytutu Spraw Międzynarodowych „Polityka energetyczna Rosji – szanse i wyzwania dla Polski i Unii Europejskiej” z 2011 r.

¹⁷ OECD Economic Outlook – November 2014

¹⁸ Raport firmy IHS „UPS service revenues forecast to grow to USD 3.1 bn in 2014” z 6 stycznia 2014 r.

¹⁹ Raport Polskiego Instytutu Spraw Międzynarodowych „Polityka energetyczna Rosji szanse i wyzwania dla Polski i Unii Europejskiej” z 2011 r.

²⁰ Raport Polskiego Instytutu Spraw Międzynarodowych „Polityka energetyczna Rosji szanse i wyzwania dla Polski i Unii Europejskiej” z 2011 r.

(m.in. spadek wydobycia) i stworzone warunki do przyspieszonego rozwoju i modernizacji sektora. W okresie tym powinien nastąpić znaczny wzrost mocy przesyłowych rosyjskiej sieci ropociągów i gazociągów. W drugim etapie (lata 2020–2022) ma zostać podniesiony poziom efektywności energetycznej gospodarki rosyjskiej oraz rozpoczęta eksploatacja nowych dużych projektów naftowo-gazowych. Do 2030 r. ma dojść do dwukrotnego obniżenia energochłonności gospodarki i znacznego spadku udziału paliw kopalnych w krajowej elektroenergetyce. Oczekuje się także znacznych inwestycji, jakie powinny zostać zrealizowane do 2030 r. w celu spełnienia założonych wyników produkcyjnych. W sektorze naftowym łączna wartość inwestycji może kształtować się między 609 a 625 mld USD, w sektorze gazowym zakres nakładów inwestycyjnych mieści się między 565 a 590 mld USD, natomiast w sektorze elektroenergetycznym łączny poziom inwestycji powinien wynieść od 572 mld USD do 888 mld USD²¹.

Sposoby realizacji celów i założeń strategicznych opierać się będą na:

- Zapewnieniu stałych i wysokich dochodów z dostaw nośników energii na rynek europejski,
- Wykorzystaniu przewagi surowcowej i logistycznej na rynkach europejskim i środkowoazjatyckim,
- Zdywersyfikowaniu rynków zbytu dla rosyjskich surowców energetycznych.

Powyższe cele strategiczne wiążą się z poniesieniem nakładów nie tylko na utrzymanie obecnego poziomu produkcji, ale również na jej zwiększenie. Zgodnie z szacunkami raportu „IEA World Energy Outlook 2010” Międzynarodowej Agencji Energetycznej (MAE) oraz rządowej „Strategii Energetycznej Rosji do 2030 r.” (SER 2030) roczne inwestycje powinny sięgać 52–58 mld USD (26–30 mld USD rocznie sektorze gazowym i 26–28 mld USD w sektorze naftowym). W raportach obu instytucji występują jednak spore różnice dotyczące przyszłego wydobycia ropy i gazu w Rosji, co wpływa na dysproporcje potrzeb inwestycyjnych. Mniejsze rozbieżności można zaobserwować, porównując szacunki dotyczące inwestycji w sektorze naftowym, przy czym w raporcie MAE prognozuje się mniejszy poziom wydobycia ropy (dla 2030 r. różnica ta wynosi 75–80 mln t). Z kolei w sektorze gazowym – w raporcie MAE spodziewane są większe potrzeby inwestycyjne i niższy poziom wydobycia gazu (dla 2030 r. różnica ta wynosi 113–168 mld m³, czyli tyle, ile obecnie Rosja eksportuje gazu do państw unijnych).

Tabela: Planowane inwestycje w segment ropy naftowej

Wyszczególnienie	SER 2030				MEA
	W tym:	I Faza (do 2013 – 2015 r.)	II Faza (do 2020 – 2022 r.)	III Faza (do 2030 r.)	(do 2030 r.)
		wartości w mld USD			
Produkcja ropy naftowej	491 - 501	110 – 111	109 – 112	272 – 278	633
Przerób ropy naftowej.....	47 – 50	21 – 22	8 – 9	18 – 19	44
Transport ropy naftowej	71 – 74	31 – 32	17 – 18	23 – 24	-
Razem.....	609 – 625	162 – 165	134 – 139	313 – 321	676
Roczna średnia.....	28	24 – 33	19 – 20	32 – 39	26

Źródło: Dane na podstawie raportu „Strategia Energetyczna Rosji do 2030 roku” oraz raportu Międzynarodowej Agencji Energetyki.

Tabela: Planowane inwestycje w segment gazu ziemnego

Wyszczególnienie	SER 2030				MEA
	W tym:	I Faza (do 2013 – 2015 r.)	II Faza (do 2020 – 2022 r.)	III Faza (do 2030 r.)	(do 2030 r.)
		wartości w mld USD			
Produkcja gazu ziemnego.....	186 – 194	45 – 46	43 – 45	98 – 103	525
Transport gazu ziemnego	277 – 289	73 – 75	63 – 65	141 – 149	234

²¹ Raport Polskiego Instytutu Spraw Międzynarodowych „Polityka energetyczna Rosji szanse i wyzwania dla Polski i Unii Europejskiej” z 2011 r.

Magazynowanie I inne części infrastruktury	103 – 107	32 – 34	25 – 26	45 – 47	33
Razem.....	566 – 590	150 – 155	131 – 136	284 – 299	792
Roczna średnia.....	26 – 27	26 – 37	19 – 26	30 – 37	30

Źródło: Dane na podstawie raportu "Strategia Energetyczna Rosji do 2030 roku" oraz raportu Międzynarodowej Agencji Energetyki.

Tabela: Planowane inwestycje w sektor elektroenergetyki

Wyszczególnienie	SER 2030			MEA	
	W tym:	I Faza (do 2013 – 2015 r.)	II Faza (do 2020 – 2022 r.)	III Faza (do 2030 r.)	(do 2030 r.)
		wartości w mld USD			
Elektrownie jądrowe	100 – 139	29 – 30	13 – 28	58 – 81	397
Elektrownie wodne	55 – 125	17 – 18	8 – 15	30 – 92	-
Elektrownie geotermalne.....	200 – 290	32 – 33	46 – 112	122- 145	-
Połączenia	217 – 334	44 – 45	43 – 78	130 – 211	175
Razem.....	572 – 888	122 – 126	110 – 223	340 – 529	572
Roczna średnia.....	26 – 40	18 – 24	18 – 32	42 – 53	22

Źródło: Dane na podstawie raportu "Strategia Energetyczna Rosji do 2030 roku" oraz raportu Międzynarodowej Agencji Energetyki.

Wskazane powyżej cele i założenia strategiczne Rosji, przyjmowane programy rozwoju oraz podejmowane działania w sferze gospodarczej prowadzą potencjalnie do istotnego zwiększenia inwestycji w szeroko pojęty sektor paliwowo-energetyczny w związku m.in. z rozbudową mocy rafineryjnych (produkcja i przesył ropy naftowej i gazu). Wydaje się, że powinno to w ciągu najbliższych kilku lat przełożyć się na wzmożony popyt na systemy produkowane przez Emitenta, a w konsekwencji na wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy z rynku rosyjskiego.

Analizując jednak perspektywy rynku rosyjskiego nie sposób odnieść się do relacji polityczno-gospodarczych na linii Rosja-Unia Europejska. Relacje te mogą bowiem istotnie wpływać m.in. na kierunki i tempo prowadzonych czy też planowanych inwestycji energetycznych.

Przykładowo, 12 września 2014 r. UE ograniczyła trzem największym firmom naftowym z Rosji tj. Gazprom, Rosneft i Transneft dostęp do unijnych rynków kapitałowych. Sankcje obejmują zakaz zakupu, sprzedaży, świadczenia usług inwestycyjnych lub pomocy w emisji papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych o terminie zapadalności powyżej 30 dni. Wprowadzone sankcje gospodarcze przewidują także zakaz świadczenia usług przez unijne firmy przy wydobyciu ropy ze złóż arktycznych. Obowiązuje również zakaz eksportu towarów i technologii podwójnego – cywilnego i wojskowego zastosowania (z dniem 12 września 2014 r. nastąpiło rozszerzenie tego zakazu na 9 firm działających w sektorze obronnym i poza nim). UE zastrzegła, że ww. sankcje mogą być zawieszony w całości lub w części, jeśli rozejm na Ukrainie będzie przestrzegany. W dniu 14 marca 2015 r. Rada Unii Europejskiej przedłużyła okres obowiązywania sankcji do 15 września 2015 r.

Powyższe sankcje, a w szczególności te w zakresie ograniczenia finansowania mogą przełożyć się na ograniczenie inwestycji przez największe rosyjskie koncerny naftowe, co może przełożyć się negatywnie na bieżącą działalność i wyniki finansowe Grupy. Nie można również wykluczyć zaostżenia ww. sankcji.

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

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 Grupy na ten rynek będzie miało istotny negatywny wpływ na jej sytuację finansową.

Trakcja jezdna – otoczenie rynkowe

Globalny rynek trakcji elektrycznej

Pod względem rodzaju taboru rynek trakcji elektrycznej można podzielić na następujące segmenty²²:

- Elektryczne Zespoły Trakcyjne,
- Pociągi Dużych Prędkości,
- Lokomotywy elektryczne,
- Pojazdy i urządzenia wykorzystywane przez metro,
- Tramwaje – lekkie pojazdy szynowe.

Powyższy podział rynku trakcyjnego wynika z wykorzystywanych przez urządzenia mocy znamionowych oraz rodzaju wymaganego zasilania. Pociągi szybkich prędkości oraz lokomotywy elektryczne opierają się na elementach i zespołach elektrycznych pracujących przy wysokich mocach znamionowych przekraczających 5,5MVA. Elektryczne Zespoły Trakcyjne to urządzenia średnich mocy, a tramwaje i pojazdy metra funkcjonują na systemach prądu stałego.

Elektryczne Zespoły Trakcyjne

Największe floty Elektrycznych Zespołów Trakcyjnych eksploatowane są w: Japonii, Niemczech, Wielkiej Brytanii i Francji. Średni wiek wykorzystywanych urządzeń wynosi ok. 19 lat. Od dłuższego czasu trwa proces zastępowania taboru kolejowego opartego na systemie wagonów sprzężonych ciągniętych przez tradycyjne lokomotywy na nowoczesne systemy trakcyjne. Dodatkowym czynnikiem wspierającym rozwój systemów trakcyjnych jest gwałtowny rozwój kolei i transportu pasażerskiego. Od 2004 r. obserwowany jest nieustanny wzrost, a wyjątkiem okazał się 2009 r., co było związane z panującym kryzysem gospodarczym. W średnim i długim okresie popyt na Elektryczne Zespoły Trakcyjne będzie implikowany z jednej strony popytem na nowe urządzenia, a z drugiej koniecznością modernizacji dotychczasowych składów. Z tego tytułu oczekuje się poniesienia koniecznych wydatków przez kraje: Europy Środkowo – Wschodniej (najbardziej perspektywicznym rynkiem jest rynek polski), kraje WNP, Ameryki Południowej i Afryki (głównie RPA).

Geograficznie największym rynkiem zbytu jest Europa Zachodnia, której udział w globalnym rynku trakcji wynosi ok. 50%. Łączna wartość rynku zachodnioeuropejskiego na koniec 2012 r. szacowana była przez SCI Verkehr na poziomie ok. 3,7 mld EUR, z czego 3,1 mld EUR przypadało na Elektryczne Zespoły Trakcyjne. Pozostałe 0,6 mld EUR przypadało na Spalinowe Zespoły Trakcyjne. Analizy i prognozy rynkowe, przedstawione między innymi przez SCI Verkehr oraz firmę badawczą Market & Market wskazują, że w najbliższych latach po okresie kryzysu i spadku rynku, który obserwowany był w największym stopniu w 2009 r., może nastąpić okres wzrostu zamówień na zespoły i urządzenia trakcyjne. Do 2017 r. wartość rynku trakcji Europy Zachodniej może zwiększyć się do 4,8 mld EUR, z czego na Elektryczne Zespoły Trakcyjne ma przypaść część rynku szacowana na 4,2 mld EUR²³.

Wśród krajów europejskich największy potencjał rynkowy mają Niemcy. Największy wolumen sprzedaży w Niemczech ma przypaść na 2017 r., co będzie związane m.in. z ofertami przeprowadzonymi dla sieci kolejowej w Nadrenii Północnej - Westfalia i Baden – Württemberg, jak i systemami kolei podmiejskiej w Hamburgu i Berlinie²⁴.

W Europie Wschodniej potencjał rynku stanowi ok. 10% wartości rynku zachodnioeuropejskiego. Infrastruktura kolejowa w mniejszym stopniu wykorzystuje Elektryczne Zespoły Trakcyjne, które pozostają na bardzo niskim poziomie jakościowym, a transport kolejowy w dalszym ciągu opiera się na Spalinowych Zespołach Trakcyjnych i tradycyjnym systemie opartym na lokomotywach spalinowych. Przebudowa transportu szynowego mająca na celu poprawę infrastruktury kolejowej będzie procesem długotrwałym i będzie wymagała wysokich nakładów kapitałowych. Dostrzeżenie korzyści z zastosowania elektrycznych zespołów trakcyjnych w stosunku do tradycyjnych lokomotyw a w konsekwencji wykorzystywanie tych urządzeń w różnych gałęziach transportu szynowego powinno skutkować wzrostem popytu na te urządzenia. Pod względem potencjału największe perspektywy wśród krajów Europy Środkowo – Wschodniej prognozowane są dla Polski, gdzie obecnie funkcjonuje ponad 1 200 urządzeń trakcji elektrycznej²⁵.

²² Raport SCI Verker "Worldwide Rail Market"

²³ Raport Global Market Trends , SCI Verkehr GmbH "Diesel Multiple Units/Electric Multiple Units"

²⁴ Raport Global Market Trends , SCI Verkehr GmbH "Diesel Multiple Units/Electric Multiple Units"

²⁵ Dane GUS dotyczące transportu w Polsce

Światowy rynek przewozów szynowych wybrane kraje

Lp.	Kraj	Średnie roczne przewozy (mln pas-km) w latach 2000-2010	Długość sieci kolejowej w 2010 r.	Operatorzy Kolejowi (liczba)	Metro (liczba operatorów)	Lokalni producenci
1	Czechy	6 645	9 569	5	1	2
2	Węgry	6 479	7 893	2	1	2
3	Rosja	162 443	85 292	21	7	9
4	Ukraina	51 878	21 705	1	3	2
5	Niemcy	74 247	33 708	85	6	7
6	Łotwa	693	1 897	2	-	2
7	Litwa	418	1 767	2	-	-
8	Estonia	240	787	3	-	-
9	Rumunia	7 337	13 620	6	1	4
10	Słowacja	2 234	3 589	3	-	1
11	Uzbekistan	2 394	4 227	1	1	-
12	Turcja	5 359	9 594	1	2	2
13	Polska	18 600	19 191	14	1	20

Źródło: Dane na podstawie GUS i informacji Urzędu Transportu Kolejowego

Trendy na światowym rynku trakcji

Analiza rynku trakcyjnego wskazuje również na zupełnie nowy obszar rozwoju, który w najbliższych latach powinien istotnie zyskiwać na znaczeniu:

- Solid State (Smart) Transformer (SST) – Półprzewodnikowe Transformatory Trakcyjne²⁶

To technologia oparta na rynku transformatorów półprzewodnikowych, który na chwilę obecną jest we wstępnej fazie rozwoju. W kolejnych latach przewiduje się jego dynamiczny wzrost. Podstawowymi czynnikami decydującymi o przewadze tej technologii nad produktami wykonanymi w myśl tradycyjnych rozwiązań, jest ich niska waga oraz rozmiary przy zachowaniu właściwości tradycyjnych urządzeń transformatorowych. Nowe transformatory półprzewodnikowe są dość elastyczne pod względem parametryzacji, korzystają z diod i tranzystorów oraz innych elementów półprzewodnikowych zbudowanych na bazie elektroniki mocy. Urządzenia te w przeciwieństwie do obecnie stosowanych tranzystorów w układach scalonych, są zaprojektowane do przenoszenia dużych poziomów mocy oraz dają możliwości szybkiego przełączania impulsów i prądu elektrycznego.

- Power Electronic Traction Transformer (PETT) - Elektroniczny Transformator Zasilania Trakcji Jezdnej²⁷

Nowa technologia wykorzystywana w Elektrycznych Zespołach Trakcji, która polega na zmniejszeniu rozmiarów, wagi, elementów znajdujących się na pokładzie wagonu, mająca na celu zwiększenie efektywności i wydajności elektrycznej oraz zmniejszenie hałasu pociągu. Technologia PETT opiera się na wielopoziomowej topologii konwertera, który zastępuje tradycyjne połączenie transformatora i falownika przez wykorzystanie izolowanej bipolarnej bramki (Insulated Gate Bipolar Transistor – IGBT, element półprzewodnika mocy używany w energoelektrycznych przekształtnikach o mocach do kilkuset kilowatów), tranzystorowego półprzewodnika mocy i transformatora średniej częstotliwości.

- Technologie Akumulatorów Hybrydowych²⁸

²⁶ Raport Market & Market „Solid State (Smart) Transformer Market – Global Forecast & Analysis (2012 – 2020) By Application (Smart Grid, Traction Locomotives, Electric Vehicle Charging Stations, Others), Component (Switches, High frequency Transformers, Converters, Others) & Geographical”

²⁷ Raport Market & Market – „Traction Transformer Market Revenue & Unit Shipment, By Type (Tap Changing, Tapped & Rectifier), Rolling Stock (Electric Locomotives, High Speed Trains, Electric Multiple Units (Emus) & Trams), Voltage Network (Ac & Dc) & Geography (2013-2018)” Raport serwisu www.railway-technology.com; www.railway-technology.com/news/newsabb-develops-new-power-traction-transformer-to-increase-trains-efficiency

²⁸ Raport Market & Market – „Traction Transformer Market Revenue & Unit Shipment, By Type (Tap Changing, Tapped & Rectifier), Rolling Stock (Electric Locomotives, High Speed Trains, Electric Multiple Units (Emus) & Trams), Voltage Network (Ac & Dc) & Geography (2013-2018)” Raport

Rozwiązania bateryjne mające na celu dostarczenie akumulatorów o zwiększonej pojemności energetycznej uzyskanej za sprawą zastosowania inteligentnego elektronicznego sterowania poszczególnymi ogniwami oraz najnowszych rozwiązań w dziedzinie elektrochemii. Działania te mają na celu zmniejszyć masę baterii trakcyjnych przy zwiększeniu ich efektywności działania.

Polski Rynek Transportu Szynowego

Wykorzystywany w Polsce tabor kolejowy można podzielić na kilka segmentów jak²⁹:

- lokomotywy,
- wagony pasażerskie (w tym spalinowe i elektryczne zespoły trakcyjne),
- wagony towarowe,
- tramwaje.

Lokomotywy

Dane opublikowane przez Urząd Transportu Kolejowego (UTK) wskazują, że ogólnie w transporcie szynowym wykorzystywano 4 334 szt. lokomotyw. W transporcie towarowym wykorzystywanych było 3 707 sztuk lokomotyw, z czego lokomotyw elektrycznych było 1 501 szt., a spalinowych 2 185 szt. Mniej eksploatowanych było lokomotyw w transporcie pasażerskim ich łączna liczba wyniosła 627 szt. W grupie tej 393 szt. to lokomotywy elektryczne a 221 szt. to lokomotywy spalinowe. Większość lokomotyw wykorzystywanych przez polskich przewoźników jest wyeksploatowana i wymaga gruntownej modernizacji lub wymiany. Według danych Urzędu Transportu Kolejowego, średni wiek lokomotyw elektrycznych i spalinowych eksploatowanych przez polskich przewoźników wynosi, odpowiednio, 28 i 34 lata. Urząd Transportu Kolejowego szacuje, że 40% lokomotyw spalinowych oraz 55% lokomotyw elektrycznych powinno zostać w najbliższych latach zmodernizowane lub wymienione.

Wagony pasażerskie

Polscy przewoźnicy kolejowi posiadali łącznie 7 149 szt. wagonów pasażerskich w tym 4 024 szt. Elektrycznych Zespołów Trakcyjnych (dane Urzędu Transportu Kolejowego, stan w 2013 r.). Jedynie część tego taboru wykorzystywana była do codziennego świadczenia usług przewozowych, ponieważ znacząca liczba wagonów pasażerskich jest w bardzo złym stanie technicznym oraz jest przeznaczona do złomowania. Aktualnie na rynku taboru kolejowego zapotrzebowanie na produkcję nowych wagonów pasażerskich jest ograniczone z uwagi na wysokie koszty zakupu nowego taboru oraz ze względu na możliwość efektywnej modernizacji. Na podstawie danych przedstawionych w „Białej Księdze Transportu” średni wiek wagonów pasażerskich wynosi ponad 28 lat i aż 37% wagonów to pojazdy niesprawne. Dodatkowo jeśli wzięty zostanie pod uwagę niski standard wykończenia wagonów pasażerskich, to ten segment taboru kolejowego posiada bardzo duże zapotrzebowanie na modernizację. Ponadto w ostatnich latach odnotowano większe zainteresowanie przewoźników wagonami specjalistycznymi, w tym np. wagonami piętrowymi, oraz zastępowanie na wybranych trasach tradycyjnych składów z wagonami, zespołami trakcyjnymi. W 2012 r. łączna wartość inwestycji taborowych przewoźników pasażerskich przekroczyła 651 mln zł, w 2013 r. wzrosła do prawie 1 072 mln zł. W tej kwocie około 65% czyli 694,82 mln zł stanowiło inwestycje w zakup nowego lub używanego taboru kolejowego. Największą kwotę na pozyskanie nowego taboru przeznaczyły: PKP Intercity (444,6mln zł), Koleje Śląskie (167,6 mln zł), SKM Warszawa (64,2 mln zł)³⁰.

Elektryczne i spalinowe zespoły trakcyjne

Na podstawie danych Urzędu Transportu Kolejowego w 2013 r. na polskiej sieci kolejowej eksploatowanych było 1 264 szt. Elektrycznych Zespołów Trakcyjnych (EZT) oraz 287 szt. Spalinowych Wagonów Silnikowych (w tym 191 szt. autobusów szynowych). Pomimo wzrastającej w porównaniu z poprzednimi latami liczby zakupów nowego taboru średni wiek pojazdu EZT przekraczał 27 lat. Natomiast relatywnie nowe wydają się lekkie pojazdy szynowe, przede wszystkim autobusy szynowe - ich średni wiek to ok. 7 lat.

Od początku 2010 do końca 2012 r. przewoźnicy pasażerscy, spółki z Grupy PKP, urzędy marszałkowskie oraz samorządowe spółki przewozowe podpisały łącznie 29 umów na pozyskanie nowych elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych. Łącznie podmioty te złożyły zapotrzebowanie na dostarczenie 192 jednostek zespołów

serwisu www.gazeo.pl paliwa alternatywne na podstawie danych przedstawionych przez firmę Robert Bosch GmbH; <http://gazeo.pl/samochody-hybrydowe-elektryczne/samochody-elektryczne/Kolejna-generacja-baterii-trakcyjnych,artykul,7006.html>

²⁹ „Biała Księga 2013. Kolej na działania – mapa problemów polskiego kolejnictwa”, Publikacja powstała z inicjatywy FORUM KOLEJOWEGO – RAILWAY BUSINESS FORUM

³⁰Raport Urzędu Transportu Kolejowego „Ocena Funkcjonowania Rynku Transportu Kolejowego i Stanu Bezpieczeństwa Ruchu Kolejowego”

trakcyjnych. Wartość tych zamówień to ponad 4,7 mld zł. Wspomniane 29 umów podpisanych w ciągu minionych dwóch lat zakładało dostawę 139 szt. Elektrycznych i 53 szt. Spalinowych Zespołów Trakcyjnych. Jeśli założyć, że pojazdy te kierowane byłyby na tory jedynie w celu wymiany starych, wysłużonych jednostek, to przy utrzymaniu takiego tempa dostaw, jeżdżący w Polsce w większości wysłużony tabor kolejowy zostałby zastąpiony przez nowy po upływie 18 lat w przypadku Elektrycznych Zespołów Trakcyjnych i 9,5 roku dla Spalinowych Zespołów Trakcyjnych. Powyższe informacje świadczą o dużym potencjale rynku trakcji jezdnej, tym bardziej, że polski rynek produkcji Elektrycznych i Spalinowych Zespołów Trakcyjnych charakteryzuje się niewielką liczbą podmiotów na nim działających. Podobna sytuacja występuje w segmencie modernizacji oraz naprawy taboru kolejowego w tym trakcji elektrycznych, na którym działa także niewielka liczba podmiotów.

Tramwaje

Dane przedstawione przez Urząd Transportu Kolejowego wskazują, że w 2012 r. łączna liczba wagonów tramwajowych eksploatowanych w Polsce wynosi ok. 3 600 szt. Wejście Polski do Unii Europejskiej w 2004 r. i znaczący napływ środków z budżetu UE pozwoliły na poprawę stanu taboru tramwajowego. Od akcesji wymieniono ok. 350 wagonów tramwajowych. Należy również zaznaczyć, że część przedsiębiorstw zdecydowała się jednak na modernizację lub zakup używanych wagonów z uwagi na znacznie niższe koszty z tym związane. Oczekuje się, że w najbliższych latach segment tramwajowy będzie się rozwijał. Ostatnie tendencje rynkowe wskazują, że eksport, m.in. do Niemiec czy Rumunii, wydaje się być nowym perspektywnym rynkiem zbytu dla polskich producentów taboru kolejowego.

Wagony towarowe

Urząd Transportu Kolejowego szacuje, że w 2013 r. w Polsce wykorzystywano ok. 98 106 szt. wagonów. Podobnie jak tabor pasażerski tak również tabor wagonów towarowych jest w większości przestarzały i wymaga wymiany. Na podstawie informacji zawartych w Białej Księdze Transportu średni wiek wagonów towarowych określony został na ok. 28 lat. Dodatkowo według badań przewoźnicy działający na polskim rynku nie posiadają wystarczającej liczby wagonów wyspecjalizowanych.

Trendy na polskim rynku taboru kolejowego³¹

Oczekuje się, że w najbliższych latach nastąpi znaczny wzrost popytu na produkcję i modernizację taboru kolejowego. Jest to spowodowane realizacją założeń Rady Ministrów określonych w Master Planie dla transportu kolejowego w Polsce do 2030 r., a także koniecznością wykorzystania środków z budżetu UE przeznaczonych na produkcję i modernizację infrastruktury kolejowej. Z przeznaczonej na lata 2007–2013 kwoty ponad 20 mld zł wykorzystano jedynie 4%, co daje przesłanki do tego, że w kolejnych latach wydatki na modernizację i poprawę dobrostanu transportu kolejowego zostaną zwielokrotnione.

Tabor kolejowy w Polsce w latach 2004 – 2013

Wyszczególnienie	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	rok									
Lokomotywy ogółem	4537	4507	4473	4586	4606	4635	4405	4384	4347	4334
- w tym lokomotywy spalinowe.....	1857	1855	1884	1862	1820	1896	1880	1837	1857	2406
- w tym lokomotywy elektryczne....	2653	2624	2560	2689	2751	2702	2487	2510	2456	1894
- w tym lokomotywy parowe.....	27	28	29	35	35	37	38	37	34	34
Elektryczne Zespoły Trakcyjne	1165	1170	1170	1174	1186	1194	1205	1248	1216	1264
Spalinowe Zespoły Trakcyjne	51	88	104	98	165	175	230	252	259	287
- w tym Autobusy Szynowe	45	80	93	72	116	154	184	205	206	191
Wagony Pasażerskie	8829	8487	8353	8247	8060	7921	7900	8079	7520	7149
- w tym Elektryczne Zespoły Trakcyjne	3586	3648	3672	3718	3797	3853	4037	4221	3921	4024

Źródło: Urząd Transportu Kolejowego

³¹ "Biała Księga 2013. Kolej na działania – mapa problemów polskiego kolejnictwa", Publikacja powstała z inicjatywy FORUM KOLEJOWEGO – RAILWAY BUSINESS FORUM

Łączne nakłady inwestycyjne na tabor pasażerski planowane na lata 2014 - 2018

Nakłady inwestycyjne	2014	2015	2016	2017	2018	RAZEM
Lokomotywy spalinowe.....	0,20	0,25	0,30	0,30	0,30	1,35
Lokomotywy elektryczne	0,20	0,40	0,40	0,40	0,50	1,90
Elektryczne zespoły trakcyjne	1,40	1,40	1,60	1,60	1,80	7,80
Spalinowe zespoły trakcyjne	0,30	0,40	0,40	0,50	0,50	2,10
Tramwaje	0,40	0,40	0,40	0,40	0,50	2,10
Wagony pasażerskie	0,40	0,50	0,50	0,50	0,60	2,50
RAZEM.....	2,90	3,35	3,60	3,70	4,20	17,75

Źródło: Urząd Transportu Kolejowego

Inwestycje w rynku trakcji skutkujące modernizacją dotychczasowej infrastruktury inicjują popyt na urządzenia i systemy Grupy. Dotyczy to zarówno urządzeń Grupy wykorzystywanych w tzw. trakcji statycznej (stacje i podstacje trakcyjne: kolejowe, tramwajowe, metro) - rynek, na którym Grupa działa od początku swojego powstania jak i tzw. trakcji dynamicznej czy jezdnej (tramwaje, trolejbusy, pojazdy szynowe, elektryczne zespoły trakcyjne lokomotyw i wagonów) – rynek, na którym Grupa rozpoczęła działalność w 2013 r. (urządzenia i systemy do zasilania urządzeń pokładowych oraz napędów – np. przetwornice statyczne, falowniki napędowe, prostowniki). W związku z tym, w przypadku realizacji wyżej opisanych inwestycji w sektor trakcji, Zarząd Emitenta spodziewa się wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz zysków generowanych z tego segmentu. Oczekuje się, iż Grupa będzie osiągała przychody zarówno ze sprzedaży wyprodukowanych urządzeń, jak również z usług serwisowych tych urządzeń.

Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność Emitenta

Przesunięcia i opóźnienia inwestycji przemysłowych na rynkach wschodnich

W 2013 r., w szczególności na rynkach wschodnich, miały miejsce przesunięcia i opóźnienia inwestycji przemysłowych, co wpłynęło negatywnie na realizację wyniku finansowego w 2013 r. W 2013 r. przeważały również średniej wielkości zamówienia, które co do zasady odznaczają się niższymi marżami w porównaniu z kontraktami powiązаныmi z dużymi inwestycjami w branży energetycznej.

Sytuacja geopolityczna na Ukrainie

Działalność Emitenta i jego spółki zależnej APS Energia Ukraina uzależniona jest od sytuacji politycznej i gospodarczej na Ukrainie. Należy jednak podkreślić, iż udział przychodów generowanych na rynku ukraińskim względem przychodów ogółem Grupy nie przekroczył na przestrzeni ostatnich trzech lat 0,7%, więc nie ma istotnego wpływu na działalność i wyniki finansowe Grupy APS Energia. Brak jednoznacznego rozwiązania konfliktu trwającego od listopada 2013 r. wpływa na złe postrzeganie tamtejszego rynku. Niepewna sytuacja geopolityczna w kraju wpływa negatywnie na otoczenie gospodarcze oraz warunki prowadzenia działalności gospodarczej. Cele gospodarcze firm działających na Ukrainie muszą być niejednokrotnie zrewidowane w dół, gdyż obserwowany jest niższy poziom przychodów. W przypadku APS Energia konflikt rosyjsko-ukraiński skutkowało przesunięciem w realizacji kontraktów zaplanowanych na koniec 2013 r. i początek 2014 r. oraz obserwowany był niższy poziom zamówień na kolejne okresy.

Obecnie realizację projektów na Ukrainie istotnie blokuje także bardzo ograniczony dostęp dogwarancji ubezpieczeniowych ze strony ubezpieczycieli. Spółka zależna na Ukrainie otrzymuje na bieżąco zapytania ofertowe od partnerów z Ukrainy, ale zgodnie z przyjętą polityką Grupy APS Energia, na Datę Prospektu realizacja tych zleceń uzależniona jest od otrzymania 100% przedpłaty.

Sytuacja na Ukrainie, może również przełożyć się bezpośrednio negatywnie na rynek rosyjski, co może skutkować mniejszą liczbą zamówień z tego regionu. Niemniej w pierwszym kwartale 2015 r. portfel zamówień z rynku rosyjskiego był na bardzo wysokim poziomie.

Z uwagi na sytuację polityczną na Ukrainie, Zarząd Spółki nie wyklucza zamknięcia spółki zależnej w tym kraju –

wówczas potencjalne zamówienia z tego regionu będą realizowane bezpośrednio przez Emitenta, bądź inne spółki Grupy.

W ocenie całościowej konflikt na Ukrainie obecnie nie przekłada się istotnie na pozycję ekonomiczno-finansową Grupy, jednak nie można wykluczyć, iż w przyszłości sytuacja ulegnie zmianie na niekorzyść.

Dostawcy

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

Do najważniejszych materiałów i towarów nabywanych przez Emitenta należą:

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

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

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

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

Odnosić należy, iż rynek komponentów elektronicznych charakteryzuje się wzmożonymi okresami aktywności, podczas których możliwe są przejściowe trudności z zaopatrzeniem oraz wydłużenie terminów dostaw. Spółka jest zabezpieczona przed tymi fluktuacjami dzięki możliwości przekształcenia i dostosowania innych, dostępnych komponentów tak, aby stanowiły one substytuty niedostępnych części.

Uzależnienie od patentów i nowych procesów technologicznych

Na Datę Prospektu Grupa nie jest uzależniona od patentów, licencji jak również nowych procesów technologicznych w stopniu, który by można uznać za znaczący dla jej działalności lub rentowności.

Przewagi konkurencyjne

Informacje na temat pozycji rynkowej i przewag konkurencyjnych Spółki oraz Grupy odzwierciedlają najlepsze przekonania i wiedzę Zarządu w tym zakresie. Zostały one opracowane na podstawie szacunków i założeń, uznanych przez Zarząd za rozsądne w oparciu o analizę własnych danych Grupy, jak również informacje i dane zaczerpnięte z raportów opracowanych na zlecenie Emitenta przez osoby trzecie lub pochodzące ze źródeł publicznie dostępnych, które Zarząd uznał za rzetelne i wiarygodne i które, w ocenie Zarządu, przedstawiają rzetelnie rynek, pozycję Grupy oraz pozostałych podmiotów działających na tym rynku (zob. rozdz. „Istotne informacje” – „Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne”).

Zarząd uważa, że następujące przewagi konkurencyjne Grupy będą stanowiły kluczowe czynniki umożliwiające Grupie wykorzystanie przyszłych możliwości rozwoju działalności Grupy oraz osiągnięcie jej celów strategicznych.

- Pozycja lidera na rynku polskim w segmencie przemysłowych systemów zasilania awaryjnego.

- Ugruntowana pozycja oraz rosnący udział na rynkach wschodnich w segmencie przemysłowych systemów zasilania awaryjnego.
- Rozpoznawalna i uznana marka (klienci to m.in. Gazprom, NATO, Enea, PKN Orlen) – ponad 18-letnie doświadczenie.
- Kompleksowość obsługi oraz bogaty portfel produktów (kompleksowe dostawy całych systemów).
- Zaawansowanie technologiczne produktów i systemów – stosowane technologie są na poziomie technologii stosowanych przez globalnych graczy, a nierzadko je przewyższają. Wyróżnikiem systemów oferowanych przez Grupę jest software dedykowany do potrzeb klientów.
- Dobre zaplecze laboratoryjne ułatwiające doskonalenie i wprowadzanie nowych produktów.
- Elastyczna oferta asortymentowa dostosowana do potrzeb klienta.
- Wysoka jakość potwierdzona uzyskanymi certyfikatami na rynku w Polsce i rynkach wschodnich
- Bezawaryjność oferowanych produktów – według Emitenta w całej historii jego działania nie zdarzył się przypadek awarii systemu przez niego wyprodukowanego z winy producenta.
- Realizacja małych zamówień dedykowanych dla specyficznych potrzeb klientów.
- Szybkość realizacji zamówień – Emitent jest w stanie wyprodukować pojedynczy, nawet nietypowy system bez konieczności wprowadzania go do produkcji seryjnej, co skraca czas realizacji zamówienia w porównaniu do globalnych graczy.
- Relatywnie niższe ceny produktów i systemów w porównaniu z największymi globalnymi graczami.
- Specjalizacja w segmentach, w których rozwiązania są skomplikowane technologicznie co umożliwia uzyskiwanie wyższych marż.
- Sprawdzony model biznesowy –usługi przedsprzedażowe, jak i obsługa posprzedażowa (zarówno w okresie gwarancyjnym jak i pogwarancyjnym).
- Doświadczony i wykwalifikowany zespół projektowy i konstruktorski (działy R&D i inżynieryjny) – duża część zespołu jest zatrudniona od początku funkcjonowania Spółki.
- Spółki zależne obsługujące rynki zagraniczne.
- Ścisła współpraca z wiodącymi ośrodkami naukowymi w Polsce i za granicą.
- Wysoka rentowność.
- Bezpieczna struktura finansowania.

Bariery wejścia na rynek

Wśród głównych barier wejścia na rynek przemysłowych urządzeń zasilania gwarantowanego można wymienić:

- Wysoki stopień zaawansowania technologicznego produktów. Skopiowanie produktów dostarczanych przez Emitenta w sposób zapewniający ich podobną funkcjonalność wymaga znaczących zasobów wiedzy skumulowanej w organizacji (know-how, kapitał ludzki).
- Obecność w sektorach, w których działa Emitent (zwłaszcza w energetyce) określonych standardów technicznych. Stosowanie standardów technicznych wynika ze względów bezpieczeństwa, ułatwienia serwisu urządzeń oraz przyzwyczajenia zamawiających. Dostosowanie nowego produktu do stosowanych standardów może okazać się procesem czasowo- i kapitałochłonnym.

- Konieczność posiadania odpowiednich zasobów wykwalifikowanej kadry inżynierskiej.
- Znaczącą rolę renomy dostawcy przy podejmowaniu przez klienta decyzji o zamówieniu produktu.
- Konieczność uzyskania odpowiednich certyfikatów jakościowych, w celu uzyskania możliwości sprzedaży na rynkach wschodnich, przede wszystkim rynku rosyjskim. Uzyskanie certyfikatów jest procesem czasochłonnym, trwającym nawet do kilku lat oraz wymagającym poniesienia znaczących nakładów na badania techniczne oraz odpowiednie opracowanie dokumentacji produktów (czasochłonność i kapitałochłonność).

Założenia oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Emitent, oceniając rynki, na których prowadzi działalność, oraz swoją pozycję konkurencyjną (w tym udziały rynkowe na poszczególnych rynkach) opiera się przede wszystkim na doświadczeniu i opinii Zarządu.

Dane statystyczne zawarte w Prospekcie, obejmują dane pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji o różnym stopniu wiarygodności. W szczególności dane ekonomiczne dotyczące Polski pochodzą od organów administracji publicznej, Głównego Urzędu Statystycznego, Ministerstwa Gospodarki, Urzędu Regulacji Energetyki, oraz Urzędu Transportu Kolejowego.

Sporządzając Prospekt wykorzystano następujące zewnętrzne źródła informacji:

- Roczniki Statystyczne GUS 2011-2014,
- Raport Międzynarodowego Funduszu Walutowego, *World Economic Outlook*, z dnia 8 kwietnia 2014 r.,
- Raport Międzynarodowego Funduszu Walutowego, *World Economic Outlook*, z kwietnia 2015 r.,
- Artykuł *Wyższa prognoza wzrostu PKB dla Polski. To daje nam trzecie miejsce w UE*, z dnia 5 maja 2014 r.,
- Raport Navigant Research, *Uninterruptible Power Supplies Will Provide a Key Element in Green IT Efforts*, z dnia 12 stycznia 2012 r.,
- Raport Navigant Research, *Uninterruptible Power Supply Market to Expand by 12% in 2011, with Strong Growth Ahead*, z dnia 19 września 2011 r.,
- Raport Frost & Sullivan, *Central and Eastern European Uninterruptible Power Supply Market*, z dnia 10 czerwca 2013 r.,
- Artykuł *Polski rynek UPS-ów przemysłowych silnie skoncentrowany, ale z szansą na rozwój dzięki oczekiwany inwestycjom energetycznym*, z dnia 14 marca 2012 r.,
- Raport Narodowego Banku Polski i Instytutu Ekonomicznego, *Krótkookresowe skutki makroekonomiczne pakietu energetyczno-klimatycznego w gospodarce Polski*, marzec 2012 r.,
- Raport Ministerstwa Gospodarki, *Polityka Energetyczna Polski do 2030 roku*, z dnia 10 listopada 2009 r.,
- Raport Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A., *Raport Roczny 2012*,
- Artykuł *Inwestycje w energetykę konwencjonalną do '24 mogą wynieść 100 mld zł – PMR*, z dnia 7 lutego 2014 r.,
- *Dane Urzędu Regulacji Energetyki na podstawie wniosków złożonych przez dostawców energii elektrycznej, stan na koniec 2013 r.*,
- Artykuł *Sieci elektroenergetyczne – ogromne inwestycje szansą na rozwój*, z dnia 7 lutego 2014 r.,
- Artykuł *Inteligentne liczniki – producenci szykują się do walki*, z dnia 15 stycznia 2014 r.,
- Raport Polskiego Instytutu Spraw Międzynarodowych, *Polityka energetyczna Rosji – szanse i wyzwania dla Polski i Unii Europejskiej*, 2011 r.,
- Raport HIS, *UPS Service Revenues Forecast to Grow to USD 3.1 bn in 2014*, z dnia 6 stycznia 2014 r.,
- Raport SCI Verkehr, *Worldwide Rail Market*, 2003,
- Raport Market & Market, *Traction Transformer Market Revenue & Unit Shipment, By Type (Tap Changing, Tapped & Rectifier), Rolling Stock (Electric Locomotives, High Speed Trains, Electric Multiple Units (Emus) & Trams), Voltage Network (Ac & Dc) & Geography (2013-2018)*, ze stycznia 2013 r.,
- Raport SCI Verkehr, *Diesel Multiple Units/Electric Multiple Units – Global Market Trends*, z sierpnia 2013 r.,

- Raport Market & Market, *Solid State (Smart) Transformer Market – Global Forecast & Analysis (2012 – 2020) By Application (Smart Grid, Traction Locomotives, Electric Vehicle Charging Stations, Others), Component (Switches, High Frequency Transformers, Converters, Others) & Geographical*, z lipca 2012 r.,
- Artykuł *ABB Develops New Power Traction Transformer to Increase Train Efficiency*, z dnia 20 marca 2012 r.,
- Artykuł *Kolejna generacja baterii trakcyjnych*, z dnia 11 września 2013 r.,
- Raport Railway Business Forum, *Biała Księga 2013. Kolej na działania – mapa problemów polskiego kolejnictwa*, z lutego 2013 r.,
- Raport Urzędu Transportu Kolejowego „*Ocena Funkcjonowania Rynku Transportu Kolejowego i Stanu Bezpieczeństwa Ruchu Kolejowego w 2013 roku*”, ze stycznia 2015 r.,
- Rząd Federacji Rosyjskiej, *Strategia Energetyczna Rosji do 2030 roku*, 2009 r.,
- OECD Economic Outlook No 96 – Listopad 2014 r.

Strategia

Cele strategiczne

Celem strategicznym Grupy APS Energia jest:

1. umacnianie pozycji lidera na rynku urządzeń zasilania awaryjnego dla przemysłu w Polsce,
2. zwiększanie udziałów na rynkach eksportowych, w tym w szczególności na rynkach wschodnich,
3. wejście i ekspansja geograficzna na rynki Europy Zachodniej, Ameryki Północnej, Ameryki Południowej oraz Afryki,
4. budowa wartości dla akcjonariuszy poprzez m.in. przeniesienie notowań akcji na rynek regulowany GPW.

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

Rozwój portfela produktów i usług oraz pozyskiwanie nowych grup odbiorców

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

Aktualnie głównymi odbiorcami produktów Grupy APS Energia są branże:

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

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

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

Szczególnie istotne znaczenie będą miały wdrażane ostatnio rozwiązania dla:

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

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

atomowych na Węgrzech, w Finlandii, Turcji i Bułgarii.

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

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

Spółka konsekwentnie inwestuje w rozwój technologiczny oferowanych produktów bazując głównie na własnych kompetencjach i osiągnięciach w zakresie R&D oraz współpracy z jednostkami badawczymi i uczelniami. Efektem prac działu R&D są własne, nowatorskie rozwiązania, dostosowane do specyficznych potrzeb klientów. Jako przykłady można wymienić np. specjalistyczne systemy zasilania dla statków i okrętów marynarki wojennej przetwarzające napięcie o częstotliwości 50Hz na częstotliwość 60Hz, filtry hybrydowe dla sektora wydobywania ropy naftowej, dzięki którym znacznemu zmniejszeniu uległa awaryjność pomp tłoczących ropę naftową, czy też własne, nowatorskie rozwiązania w grupie systemów zasilania przeznaczonych dla rynku trakcji jezdnej (lokomotywy i wagony). Aktualnie prowadzone są kolejne prace R&D, których efektem będą specjalistyczne urządzenia zasilania gwarantowanego dla m.in. platform wiertniczych czy sektora wydobywania gazu łupkowego.

Obecnie Grupa APS Energia ubiega się o uzyskanie następujących certyfikatów / norm:

- IRIS (międzynarodowy standard przemysłu kolejowego, ang. International Railway Industry Standard) – norma, przeznaczona dla przemysłu kolejowego, która rozszerza wymagania normy ISO 9001 (system zarządzania jakością). IRIS obejmuje ocenę rzeczywistych procesów, jak również audytowanie oraz metodykę zdobywania ocen. Uzyskanie normy IRIS przez Grupę APS Energia umożliwi sprzedaż urządzeń trakcyjnych do producentów wagonów i lokomotyw kolejowych. Uzyskanie certyfikatu przewidziane jest na III kwartał 2015 roku.
- Certyfikaty firmy Transneft – rosyjskiego przedsiębiorstwa państwowego, które jest odpowiedzialne za krajowe sieci ropociągów i posiada największy system rurociągów ropy naftowej na świecie. Celem certyfikacji jest uzyskanie możliwości sprzedaży przez Grupę APS Energia urządzeń dla przesyłu gazu firmie Transneft.
- Certyfikaty wykonania morskiego – w związku z planowaną realizacją projektów na platformach wiertniczych, Grupa APS Energia będzie mogła stać się dostawcą dla kolejnego segmentu branży wydobywania ropy naftowej.

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

Wzmacnianie pozycji oraz dalszy rozwój na perspektywicznych rynkach geograficznych

Rynek polski

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

Rynki wschodnie

Grupa APS Energia planuje intensywnie rozwijać działalność eksportową na najbardziej perspektywicznych rynkach krajów byłej WNP w tym w szczególności w Rosji, Kazachstanie i Azerbejdżanie. Celem strategicznym Grupy APS Energia na rynkach krajów WNP jest wzrost udziałów rynkowych w tym do ok. 15% w segmencie urządzeń zasilania

awaryjnego dla energetyki i przemysłu rafineryjnego w Rosji oraz do ok. 1-2% w segmencie trakcji jezdnej w Rosji.

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

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

Rynki Afryki, Ameryki Północnej oraz Ameryki Południowej

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

Zwiększenie mocy produkcyjnych dla planowanego wzrostu sprzedaży

Rozbudowa obecnych mocy produkcyjnych stanowi kluczowy element rozwoju Grupy APS Energia.

W celu zwiększenia mocy produkcyjnych Zarząd Grupy APS Energia planuje budowę nowoczesnego kompleksu produkcyjno-biurowego w Stanisławowie Pierwszym k. Warszawy. Rozpoczęcie produkcji w nowym obiekcie planowane jest na przełomie I i II kw. 2016 r. Zarząd APS Energia szacuje, że w wyniku realizacji tej inwestycji moce produkcyjne wzrosną o ok. 150%.

Grupa APS Energia będzie rozważała w przyszłości uruchomienie zakładu produkcyjnego również poza granicami Polski, z lokalizacją w Rosji, która wówczas stałaby się centralnym ośrodkiem obsługującym rynki wschodnie.

Rozbudowywanie zasobów kadrowych

Wysokokwalifikowane kadry stanowią dla Grupy APS Energia kluczową wartość, dzięki której możliwy jest dalszy rozwój. Wraz ze wzrostem skali prowadzonej działalności będzie następował również wzrost zatrudnienia. Grupa systematycznie zwiększa zarówno liczbę zatrudnionych pracowników, w tym inżynierów, jak i pozyskuje osoby z nowymi specjalistycznymi kwalifikacjami. Szczególny nacisk Zarząd kładzie na rozwój działów badania i rozwoju, działu inżynieryjnego oraz sprzedaży. W 2013 r. utworzono odrębny Departament Trakcji, którego zadaniem jest przygotowanie produktów dla trakcji jezdnej.

Akwizycje podmiotów z branży

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

Zarząd Spółki wytyczył następujące kierunki w strategii przejęć:

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

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

Finansowanie strategii rozwoju

Strategia rozwoju Grupy APS Energia będzie finansowana:

- środkami pozyskanymi z emisji akcji,

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

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

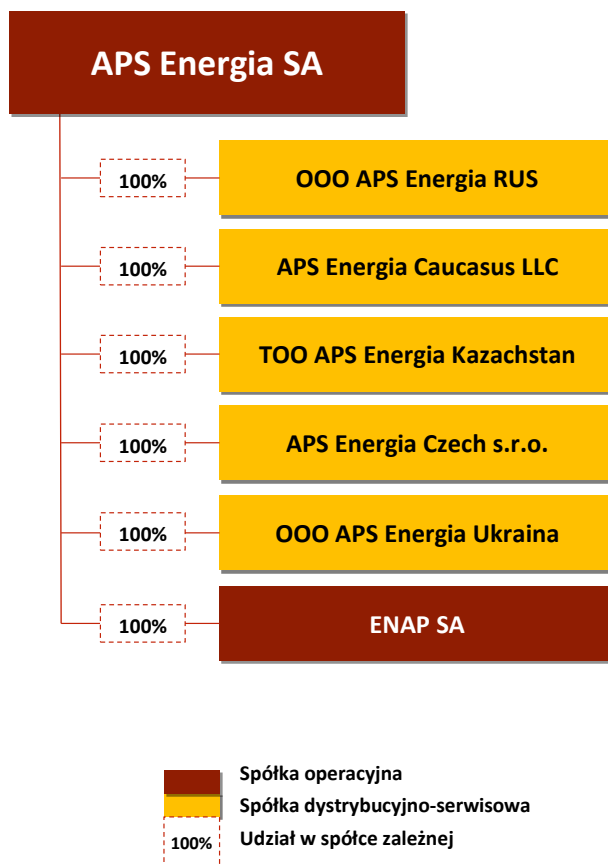
STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Grupa

Na Datę Prospektu Grupę tworzy sześć Spółek Zależnych bezpośrednio kontrolowanych przez Spółkę.

Grupa jest jedną z wiodących na polskim rynku, szybko rozwijającą się i innowacyjną technologicznie grupą.

Poniższy schemat przedstawia strukturę korporacyjną Grupy:



Rada Dyrektorów

Rada Dyrektorów to nieformalny organ w Grupie, mający za zadanie usprawnienie komunikacji, przepływu informacji i wytworzenie relacji współpracy pomiędzy podmiotami wchodzącymi w skład Grupy. W skład Rady Dyrektorów wchodzi 15 osób zajmujących w Grupie stanowiska kierownicze (zarówno z APS Energia S.A., jak i poszczególnych spółek zależnych). Rada Dyrektorów obraduje 2 razy w ciągu roku. Główne tematy spotkań dotyczą kwestii operacyjnych, strategicznych, sprzedażowych (wyniki poprzednich jak i przyszłych okresów, portfel zamówień itp.), finansowych oraz technicznych. Rada Dyrektorów jako organ nieformalny nie ma wpływu na decyzje podejmowane przez, zarówno Zarząd Spółki czy jej Radę Nadzorczą, jaki i odpowiednie organy poszczególnych Spółek Zależnych.

Wykaz istotnych podmiotów zależnych

W skład Grupy wchodzi następujące spółki:

APS Energia S.A. (Emitent) – podmiot dominujący Grupy.

OOO APS Energia RUS – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Federacji Rosyjskiej (w 2008 r.), z siedzibą w Jekaterynburgu (ul. Zoologicheskaja 9, 620149, 620144 Jekaterynburg). Spółka ma również swoje filie w Moskwie, Sankt Petersburgu, i Nowosybirsku. Jej główna działalność polega na dystrybucji oraz serwisie urządzeń produkowanych i dostarczanych przez Emitenta. Jedynym udziałowcem spółki jest Emitent, który posiada 100 % w kapitale zakładowym spółki oraz w głosach spółki.

TOO APS Energia Kazachstan – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Kazachstanu (w 2008 r.), z siedzibą w Ałmaty (ul. Furmanova 117/62, biuro 3, 05 0000 Ałmaty). Jej główna działalność polega na

dystrybucji oraz serwisie urządzeń produkowanych i dostarczanych przez Emitenta. TOO APS Energia Kazachstan prowadzi działalność w trzech biurach – w Ałmaty, Astanie i Atyrau. Oprócz dystrybucji na rynku kazachskim odpowiada również za sprzedaż produktów Emitenta na rynkach Uzbekistanu, Turkmenistanu, Kirgistanu i Tadżykistanu. Jedynym udziałowcem spółki jest Emitent, który posiada 100 % w kapitale zakładowym spółki oraz w głosach spółki.

APS Energia Caucasus LLC – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Azerbejdżanu (w 2008 r.), z siedzibą w Baku (AZ-1000, Baku, Azerbejdżan, 3/5 ul. Adilskenderow 2). Jej główna działalność polega na dystrybucji urządzeń produkowanych i dostarczanych przez Emitenta. APS Energia Caucasus LLC. prowadzi działalność poprzez swoje biuro w Baku. Oprócz dystrybucji na rynku azerskim odpowiada również za sprzedaż produktów Emitenta na rynkach Gruzji i Turcji. Jedynym udziałowcem spółki jest Emitent, który posiada 100 % w kapitale zakładowym spółki oraz w głosach spółki.

APS Energia Czech s.r.o. – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Republiki Czeskiej (w 2011 r.), z siedzibą w Pradze (Kubanskí náměstí 1391/11, Praga 10). Jej główna działalność polega na dystrybucji urządzeń produkowanych i dostarczanych przez Emitenta. APS Energia Czechy s.r.o. prowadzi działalność poprzez swoje biuro w Pradze. Oprócz dystrybucji na rynku czeskim odpowiada również za sprzedaż produktów Emitenta na rynkach Słowacji, Węgier i Austrii. Jedynym udziałowcem spółki jest Emitent, który posiada 100 % w kapitale zakładowym spółki oraz w głosach spółki.

ООО APS Energia Ukraina – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Ukrainy (w 2012 r.), z siedzibą w Kijowie (04112 Kijów ul. Degtjariwska62 biuro 07). Jej główna działalność polega na dystrybucji urządzeń produkowanych i dostarczanych przez Emitenta. ООО APS Energia Ukraina prowadzi działalność poprzez swoje biuro w Kijowie. Spółka przejęła odpowiedzialność za dystrybucję produktów grupy na rynku ukraińskim. Jedynym udziałowcem spółki jest Emitent, który posiada 100 % w kapitale zakładowym spółki oraz w głosach spółki.

ENAP S.A. – spółka akcyjna zarejestrowana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z siedzibą w Wilczkowicach Górnych (Wilczkowice Górne 41, 26-900 Kozienice), powstała wskutek przekształcenia istniejącej wcześniej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Jedynym udziałowcem spółki jest Emitent, który posiada 100 % w kapitale zakładowym spółki oraz w głosach spółki.

W dniu 20 października 2014 r. Zarząd Emitenta (komandytariusz „ENAP Spółka Akcyjna” Spółka komandytowa) oraz zarząd ENAP S.A. (spółka zależna Emitenta, komplementariusz spółki „ENAP Spółka Akcyjna” Spółka komandytowa), działając jako jedyni wspólnicy spółki „ENAP Spółka Akcyjna” Spółka komandytowa podjęli uchwałę o rozwiązaniu spółki „ENAP Spółka Akcyjna” Spółka komandytowa z siedzibą w Wilczkowicach Górnych. ENAP S.A. Sp. k. została wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 24 listopada 2014 roku.

Na Datę Prospektu Emitent jest (i) podmiotem dominującym w rozumieniu art. 4 pkt 14 Ustawy o ofercie, (ii) jednostką dominującą w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 37 Ustawy o rachunkowości oraz (iii) spółką dominującą w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH w stosunku do wyżej wymienionych podmiotów – spółek Grupy.

Działalność Emitenta, jako spółki dominującej w ramach Grupy APS Energia, koncentruje się na produkcji szerokiej gamy urządzeń zasilania gwarantowanego, w szczególności dla potrzeb energetyki, ciepłownictwa, przemysłu, telekomunikacji, medycyny. Oferta Spółki obejmuje m.in.: systemy zasilania awaryjnego odbiorników stałoprądowych i zmiennoprądowych, prostowniki, zasilacze buforowe, falowniki, przemienniki częstotliwości, filtry aktywne, systemy nadzoru układów zasilania, ogniwa paliwowe.

Oprócz działalności produkcyjnej, Spółka oferuje również świadczenie kompleksowych usług z zakresu: projektowania, montażu, instalacji, uruchamiania, serwisu gwarancyjnego i pogwarancyjnego urządzeń własnej produkcji.

Nadto Spółka, dzięki zdobytemu bogatemu doświadczeniu, prowadzi również działalność w zakresie organizowania szkoleń i doradztwa związanego z systemami zasilania dla przemysłu i jednostek naukowych.

Spółki zależne Emitenta stanowią przede wszystkim sieć dystrybucyjną produkowanych przez Emitenta urządzeń. Dzięki temu Spółka od wielu lat obecna jest na rynkach zagranicznych, m.in. w krajach Europy Wschodniej (Rosja, Kazachstan, Azerbejdżan, Litwa, Białoruś, Uzbekistan, Gruzja, Ukraina), w krajach Unii Europejskiej (Czechy, Słowacja, Hiszpania, Holandia, Macedonia) i w innych krajach świata (Arabia Saudyjska, Australia, Irak, RPA, Egipt, Kuwejt). Spółka jest uczestnikiem światowego rynku UPS-ów przemysłowych.

Wyjątkiem wśród spółek zależnych Emitenta jest spółka ENAP S.A. z siedzibą w Wilczkowicach Górnych, której działalność koncentruje się przede wszystkim na świadczeniu kompleksowych usług w zakresie dostawy i montażu aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki (AKPiA). Nadto ENAP S.A. oferuje m.in.: opracowywanie dokumentacji

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

Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Spółka oraz Spółki Zależne nie posiadają akcji ani udziałów w innych przedsiębiorstwach, które mogą mieć istotny wpływ na ocenę aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat Grupy, oprócz wymienionych w punkcie „Wykaz istotnych podmiotów zależnych”, powyżej.

ISTOTNE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Opis istotnych rzeczowych aktywów trwałych

W tabeli poniżej przedstawiono wartość bilansową rzeczowych aktywów trwałych Spółki na daty wskazane poniżej.

	Wartość netto na dzień				
	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
	(w tys. PLN)				
Grunty i budynki	3 698	3 705	3 715	153	167
Maszyny i urządzenia.....	393	416	376	433	353
Środki transportu.....	1 082	1 329	1 432	1 037	535
Pozostałe środki trwałe	126	138	157	109	123
Środki trwałe w budowie	277	277	0	0	0
Ogółem.....	5 576	5 865	5 680	1 732	1 178

Źródło: Spółka.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. najważniejszą część rzeczowych aktywów trwałych Spółki stanowiły maszyny i urządzenia oraz środki transportu, których wartość bilansowa wynosiła 888 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2012 r. najważniejszą część rzeczowych aktywów trwałych Spółki również stanowiły maszyny i urządzenia oraz środki transportu, których wartość bilansowa wynosiła 1 470 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2013 r. struktura rzeczowych aktywów trwałych Spółki nie zmieniła się znacznie w tym zakresie, wartość bilansowa maszyn i urządzeń oraz środków transportu wynosiła 1 808 tys. zł, natomiast najważniejszą część rzeczowych aktywów trwałych stanowiły grunty i budynki, których wartość wyniosła 3 715 tys. zł wartość ta zwiększyła się po nabyciu przez Spółkę nieruchomości w miejscowości Stanisławów Pierwszy.

W tabeli poniżej przedstawiono wartość bilansową rzeczowych aktywów trwałych Grupy na daty wskazane poniżej.

	Wartość netto na dzień				
	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
	(w tys. PLN)				
Grunty i budynki	7 912	7 942	7 334	4 547	398
Maszyny i urządzenia.....	2 542	2 604	2 844	589	452
Środki transportu.....	1 733	1 827	1 918	1 638	1 044
Pozostałe środki trwałe	236	253	315	231	212
Środki trwałe w budowie	277	277	0	1 707	2 672
Ogółem.....	12 700	12 903	13 139	8 712	4 778

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka.

Do powyżej przedstawionego segmentu maszyn i urządzeń należą w szczególności następujące najważniejsze rodzaje/typy maszyn i urządzeń: (i) elektrownia solarna o wartości bilansowej 1.267 tys. zł; (ii) laboratorium wysokich mocy o wartości bilansowej 669 tys. zł (iii) szafa układu zasilania o wartości bilansowej 151 tys. zł. Na powyższych aktywach nie ustanowiono żadnych obciążeń.

W skład środków transportu należą w szczególności najważniejsze, następujące rodzaje: (i) samochody osobowe o wartości bilansowej 1.658 tys. zł.; (ii) samochody ciężarowe o wartości 303 tys. zł. Na aktywach wartości 1.814 tys. zł netto, użytkowanych na mocy umów leasingowych z opcją zakupu, został ustanowiony zastaw pod zabezpieczenie związanych z nimi zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Do najważniejszych pozostałych środków trwałych należy zaliczyć następujące rodzaje: (i) stoły warsztatowe o łącznej wartości bilansowej 78 tys. zł.; (ii) linia montażowa o wartości bilansowej 35 tys. zł.; (iii) sonda o wartości bilansowej 10 tys. zł. Na pozostałych środkach trwałych nie ustanowiono żadnych obciążeń.

Na Datę Prospektu Grupa jest właścicielem poniżej opisanych, istotnych dla jej działalności nieruchomości. Za istotne aktywa trwałe zostały uznane aktywa w przypadku, gdy ich wartość przekracza 3.808.000 złotych tj. 10% kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 4 listopada 2013 r. Spółka zawarła aktem notarialnym z osobą fizyczną, niepowiązaną ze Spółką ani z osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Spółkę umowę nabycia i ustanowienia służebności gruntowej nieruchomości położonej w miejscowości Stanisławów Pierwszy (gmina Nieporęt, powiat legionowski, woj. mazowieckie) o łącznej powierzchni 1,9186 ha (Kw Nr Wa1L00001694/1. łączna cena za ww. nieruchomość wyniosła 3.500.000 zł. Celem nabycia przedmiotowej nieruchomości jest budowa nowoczesnego kompleksu obejmującego część badawczo-rozwojową, produkcyjną i biurową, do którego zostanie przeniesiona działalność Spółki prowadzona obecnie w Zielonce przy ul. Mareckiej 47. Na nieruchomości ustanowiona jest hipoteka na rzecz Alior Bank S.A do kwoty 4.200.000. zł zabezpieczająca umowę kredytu inwestycyjnego APS Energia SA.

ENAP jest ponadto użytkownikiem wieczystym nieruchomości położonej w miejscowości Wilczkowice Górne w gminie Kozienice (Kw. Nr. RA1K/00058220/7). Okres użytkowania wieczystego został określony do dnia 5 grudnia 2089 r. Nieruchomość zabudowana jest jednonawową halą produkcyjną oraz budynkiem biurowo – socjalnym o łącznej powierzchni użytkowej 1429,71 m². Budynki zostały oddane do użytkowania 11 kwietnia 2012 r. Na nieruchomości ustanowiona jest hipoteka na rzecz Alior Bank S.A w wysokości 6.900.000 zł zabezpieczająca umowę kredytu inwestycyjnego ENAP.

Ponadto Grupa wynajmuje pomieszczenia, w których znajdują się placówki Spółki.

Umowa najmu siedziby Spółki została zawarta w dniu 22 grudnia 2006 r. na czas określony 12 lat począwszy od dnia 1 stycznia 2007 r. i nie może być wypowiedziana przez Spółkę przez okres 10 lat od tej daty. Po upływie 10 lat Spółce przysługiwać będzie prawo rozwiązania umowy najmu za 6 miesięcznym okresem wypowiedzenia. Spółka ma również uprawnienie do rozwiązania umowy po dniu 1 stycznia 2012 r. m.in. z powodu znaczącego ograniczenia lub znaczącego powiększenia rozmiarów produkcji, za 5 miesięcznym okresem wypowiedzenia. Ponadto w sytuacji rozwiązania umowy najmu we wskazanym wyżej trybie, Spółka, jako najemca zobowiązana będzie do opuszczenia przedmiotu najmu w ciągu 3 miesięcy od dnia rozwiązania umowy. Sankcją za brak opuszczenia przedmiotu najmu w terminie jest naliczenie opłaty w wysokości 200 % czynszu.

Jedynym znacznym aktywem obecnie są wskazane powyżej nieruchomości. Poza tym, Grupa nie posiada aktywów, które byłyby kluczowe z punktu widzenia charakteru prowadzonej działalności. Praca wykonywana zarówno w Spółce, jak i w ENAP to przede wszystkim praca wykwalifikowanych inżynierów i specjalistów od montażu urządzeń, a proces automatyzacji maszynowej następuje w bardzo znikomym zakresie i może być zastąpiony przez outsourcing m.in. komponentów lub półproduktów na zewnątrz. Oszacowanie mocy produkcyjnych uniemożliwia specyfika produkcji, która nie ma charakteru powtarzalnego, a przejawia się zmiennością parametrów zleceń i wykonywaniem procesu produkcyjnego głównie dzięki zasobom ludzkim.

Na Datę Prospektu w zakresie planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych wskazać należy, iż główny kierunek inwestycyjny Emitenta stanowi budowa nowoczesnego kompleksu w Stanisławowie Pierwszym. Prace budowlane zostały rozpoczęte w maju 2015 r. Rozpoczęcie produkcji w nowym obiekcie oraz przeniesienie z dotychczas wynajmowanego obiektu w Zielonce planowane jest na przełomie I i II kwartału 2016 r. Zarząd Spółki szacuje, że koszt budowy oraz wyposażenia nowego kompleksu w Stanisławowie Pierwszym wyniesie ok. 18,1 mln zł (z wyłączeniem kosztu zakupu nieruchomości) – tj. odpowiednio ok. 15,4 mln zł zostanie przeznaczony na budowę oraz ok. 2,7 mln zł na wyposażenie kompleksu. Zarząd Emitenta szacuje, że w 2015 r. na inwestycję przeznaczony zostanie ok. 11,1 mln zł, w 2016 r. 6,8 mln zł oraz w 2017 r. 0,2 mln zł.

Budowa częściowo zostanie sfinansowana środkami pozyskanymi z emisji Akcji Oferowanych (ok. 7,15 mln zł), zaś pozostałe nakłady będą finansowane przy wykorzystaniu kredytów bankowych, innych instrumentów dłużnych, czy też

środków wypracowanych w toku działalności operacyjnej Grupy.

Na Datę Prospektu nie występują w Spółce istotne aktywa rzeczowe w budowie.

Od 31 marca 2015 roku do Daty Prospektu nie zaistniały istotne zmiany w wartości istotnych rzeczowych aktywów trwałych.

Ochrona środowiska

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

PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ I ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH

Ocena sytuacji finansowej Grupy przeprowadzona została na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy 12 miesięcy zakończone odpowiednio 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r., które zostały zbadane przez biegłego rewidenta oraz na podstawie skróconego skonsolidowanego sprawozdania Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. Zaprezentowane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane na dzień 31 marca 2015 r, jak również porównywalne dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. zawarte w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Sprawozdania za okresy 12 miesięcy zakończone odpowiednio 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Emitent nie jest emitentem o złożonej historii finansowej oraz emitentem, który poczynił znaczące zobowiązania finansowe w myśl przepisów art. 4a ust. 4 i 5 Rozporządzenia 809/2004.

W Grupie Emitenta nie wystąpiły również znaczące zmiany brutto od daty ostatniego sprawozdania finansowego, które istotnie wpłynęłyby na aktywa, pasywa oraz zyski Grupy Emitenta.

W związku z powyższym **Emitent nie jest zobowiązany do sporządzenia informacji finansowych pro forma.**

Sprawozdanie z zysków i strat

Sprawozdanie z Zysków i Strat						
(dane skonsolidowane w tys. PLN)	I kw. 2015	I kw. 2014	2014	2013	2012	2011
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Przychody ze sprzedaży	13 372	12 552	87 195	62 052	65 188	58 008
Przychody ze sprzedaży produktów	7 747	7 459	54 634	40 601	41 615	38 460
Przychody ze sprzedaży usług	3 378	1 688	19 241	11 181	11 944	10 120
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 847	3 405	13 320	10 270	11 629	9 428
Koszty sprzedaży produktów materiałów i towarów	10 602	9 420	59 416	38 715	39 308	38 189
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	8 757	6 221	47 773	30 665	29 616	29 636
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 845	3 199	11 643	8 050	9 692	8 553
Zysk brutto ze sprzedaży	2 770	3 132	27 779	23 337	25 880	19 819
Pozostałe przychody operacyjne	138	87	920	558	416	976
Koszty sprzedaży	1 306	1 337	5 696	5 916	6 613	4 174
Koszty ogólnego zarządu	2 756	2 456	10 225	9 851	9 191	7 379
Pozostałe koszty operacyjne	142	165	1 419	532	569	127
Zysk z działalności operacyjnej	-1 296	-739	11 359	7 596	9 923	9 115
Przychody finansowe	315	90	175	84	67	346
Koszty finansowe	154	529	902	528	1167	797
Koszty z tytułu odsetek	144	142	604	361	617	732
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	0	356	183	145	457	-
Pozostałe	10	31	115	22	93	65

Zysk przed opodatkowaniem	-1 135	-1 178	10 632	7 152	8 823	8 664
Podatek dochodowy	-27	-29	2 344	1 669	2 044	1 899
Zysk netto	-1 108	-1 149	8 288	5 483	6 779	6 765

Źródło: Spółka

Analiza przychodów

W I kwartale 2015 r. Grupa APS Energia odnotowała wzrost przychodów o 7% r/r, z poziomu 12,6 mln zł do 13,4 mln zł. łączna wartość przychodów ze sprzedaży i portfela zamówień po I kwartale 2015 roku wyniosła 48,2 mln PLN – ustanawiając historycznie najlepszy wynik - i była wyższa o ponad 10 mln PLN, tj. 28% r/r. Znaczący wpływ na osiągnięty rezultat miała sezonowość i charakterystyka działalności branży, w której działa Grupa APS Energia. Historycznie I kwartał jest stosunkowo słabszy w stosunku do pozostałych okresów, co wynika przede wszystkim z procesu kontraktacji i zatwierdzania budżetów na początku roku. Na koniec I kwartału 2015 roku Grupa pozyskała wysoką wartość portfela zamówień - 34,9 mln PLN. W ujęciu rok/roku wartość portfela zwiększyła się o 38%.

W 2014 r. Grupa APS Energia osiągnęła przychody na poziomie 87,2 mln zł, co stanowiło wzrost o 40,5% r./r. Jest to przede wszystkim efekt bardzo dobrego rezultatu, który Grupa osiągnęła w II półroczu – jest to zgodne ze specyfiką działalności jej klientów i projektów, w których uczestniczyła, gdzie znaczna część przychodu i wyniku generowana jest pod koniec roku. Na rynku polskim Grupa wypracowała 37,2 mln zł przychodów ze sprzedaży, tj. 43% skonsolidowanych przychodów Grupy. Utrzymujące się niepokoje związane z konfliktem rosyjsko-ukraińskim nie przeszkodziły w osiągnięciu rekordowej sprzedaży na rynku rosyjskim, która wyniosła 34,6 mln zł. Na koniec 2014 r. wartość portfela zamówień wyniosła 23,2 mln zł, z czego prawie 16 mln zł (68%) to zamówienia z rynku polskiego, a ponad 6,7 mln zł (29%) to zamówienia z rynku rosyjskiego.

W 2013 r. poziom przychodów ze sprzedaży Grupy APS Energia zmniejszył się o 4,8% względem 2012 r., natomiast względem roku 2011 wzrósł o 7%. Jako główną przyczynę niższych przychodów ze sprzedaży w całym 2013 r. należy wskazać przede wszystkim słabszą pierwszą połowę 2013 r., spowodowaną opóźnieniami i przesunięciami dużych projektów inwestycyjnych (w 2013 r. przeważały średniej wielkości zamówienia). Gorszy niż zakładano poziom realizacji przychodów ze sprzedaży w I połowie 2013 r. został zniwelowany przez bardzo dobry rezultat, który Grupa APS Energia wypracowała w trzecim i czwartym kwartale 2013 r. Bardzo dobra druga połowa 2013 r. była efektem dużej aktywności działu handlowego i intensyfikacji działań marketingowych przeprowadzonych w trzecim kwartale i wcześniejszych miesiącach (skoncentrowanych na pozyskaniu większej liczby mniejszych zleceń i dotarciu do nowych odbiorców). W celu wzmocnienia struktury sprzedażowej na północy Polski nastąpiło otwarcie oddziałów w Gdańsku i Szczecinie. Należy również podkreślić, iż w 2013 r. Grupa APS Energia zrealizowała pierwsze w historii Grupy APS Energia przychody ze sprzedaży na rynku trakcji (sprzedaż zasilaczy pokładowych).

W 2012 r. przychody ze sprzedaży były wyższe o 12% względem 2011 r. Wynikało to przede wszystkim z zintensyfikowania aktywności sprzedażowej na rynkach zagranicznych (głównie poprzez APS RUS). W 2012 r. nastąpił również znaczący wzrost sprzedaży na rynku czeskim, co wynikało z intensyfikacji działań sprzedażowych i marketingowych (APS Energia Czechy s.r.o. powstała w 2011 r. – efekt niskiej bazy).

W latach 2011-2014 oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 r. najistotniejszą pozycję przychodów stanowiły przychody ze sprzedaży produktów. Przychody ze sprzedaży produktów stanowiły w 2014 r. 61,9%, przychody ze sprzedaży usług 21,8%, a przychody ze sprzedaży towarów i materiałów 15,1% sumy przychodów ogółem. W przychodach ze sprzedaży usług ujęte są m.in. przychody z usług dla branży AKPiA (ENAP), przychody z serwisu pogwarancyjnego, opracowywania ekspertyz oraz organizacji seminariów i konferencji. Największy udział w przychodach ze sprzedaży towarów i materiałów ma sprzedaż baterii przemysłowych (które są jedynym samodzielnym ogniwem dostarczanych systemów, który nie jest produkowany przez Emitenta; w przychodach ze sprzedaży towarów i materiałów ujmowane są przychody ze sprzedaży baterii realizowanej wyłącznie przez APS Energia Czechy s.r.o.; sprzedaż baterii przez Emitenta klasyfikowana jest jako sprzedaż całych systemów, w związku z czym jest traktowana jako sprzedaż produktów).

W latach 2011-2014 oraz w I kwartale 2015 r. zdecydowaną większość przychodów ze sprzedaży Grupa APS Energia wygenerowała w obszarze podstawowej działalności operacyjnej. Udział przychodów ze sprzedaży produktów, usług oraz towarów i materiałów w sumie przychodów ogółem wahał się nieznacznie – między 97,8% w 2011 r., a 99,3% w 2012 r. W I kwartale 2015 r. przychody ze sprzedaży produktów, usług oraz towarów i materiałów stanowiły 96,7%

sumy przychodów ogółem.

Wyszczególnienie	I kw. 2015	%	I kw. 2014	%	2014	%	2013	%	2012	%	2011	%
	<i>niebadane</i>		<i>niebadane</i>		<i>badane</i>		<i>badane</i>		<i>badane</i>		<i>badane</i>	
Przychody ze sprzedaży produktów	7 747	56,0%	7 459	58,6%	54 634	61,9%	40 601	64,8%	41 615	63,4%	38 460	64,8%
Przychody ze sprzedaży usług	3 778	27,3%	1 688	13,3%	19 241	21,8%	11 181	17,8%	11 944	18,2%	10 120	17,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 847	13,4%	3 405	26,7%	13 320	15,1%	10 270	16,4%	11 629	17,7%	9 428	15,9%
Przychody ze sprzedaży	13 372	96,7%	12 552	98,6%	87 195	98,8%	62 052	99,0%	65 188	99,3%	58 008	97,8%
Pozostałe przychody operacyjne	138	1,0%	87	0,7%	920	1,0%	558	0,9%	416	0,6%	976	1,6%
Przychody finansowe	315	2,3%	90	0,7%	175	0,2%	84	0,1%	67	0,1%	346	0,6%
Suma przychodów ogółem	13 825	100,0%	12 729	100,0%	88 290	100,0%	62 694	100,0%	65 672	100,0%	59 329	100,0%

Źródło: Spółka

Łączny udział pozostałych przychodów operacyjnych oraz przychodów finansowych nie przekraczał na przestrzeni lat 2011-2014 i I kwartału 2015 r. 3,3% przychodów ogółem. Niski udział przychodów wygenerowanych poza działalnością podstawową Grupy APS Energia należy ocenić pozytywnie, ze względu na niewielki wpływ na działalność Grupy APS Energia incydentalnych zdarzeń gospodarczych generujących przychody. Najistotniejszymi pozycjami składającymi się na pozostałe przychody operacyjne w latach 2011-2014 oraz w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. były m.in. dotacje rządowe (649 tys. zł w 2011 r., 255 tys. zł w 2014 r.), odszkodowania, odpisy z tytułu przywrócenia wartości aktywów (zapasów i należności) oraz zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych. Najistotniejszą pozycją składającą się na przychody finansowe były uzyskiwane przez Grupę APS Energia odsetki związane z lokowaniem nadwyżek finansowych (w 2011 r. wystąpiła dodatkowo nadwyżka dodatnich różnic kursowych w kwocie 294 tys. zł).

W latach 2011-2014 oraz w I kwartale 2015 r. Grupa APS Energia nie odnotowała przychodów z tytułu zdarzeń nadzwyczajnych.

Analizę przychodów ze sprzedaży można także przeprowadzić w oparciu o segmenty operacyjne prowadzonej przez Grupę APS Energia działalności.

Zaprezentowane poniżej segmenty operacyjne zostały wyłonione w oparciu o rachunkowość zarządczą prowadzoną przez Emitenta.

Przychody z segmentów	I kw. 2015	%	I kw. 2014	%	2014	%	2013	%	2012	%	2011	%
	<i>niebadane</i>		<i>niebadane</i>		<i>badane</i>		<i>badane</i>		<i>badane</i>		<i>badane</i>	
Systemy zasilania	7 747	57,3%	7 459	24,9%	54 634	87,3%	40 601	64,8%	41 615	63,4%	38 460	65,2%
Usługi dla energetyki przemysłowej	3 694	27,3%	1 506	5,0%	16 421	26,2%	9 755	15,6%	11 632	17,7%	8 959	15,2%
Pozostałe segmenty	1 931	14,3%	3 587	12,0%	16 140	25,8%	11 696	18,7%	11 941	18,2%	10 589	18,0%
Działalność zaniechana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe nieprzypisane	138	1,0%	87	0,3%	920	1,5%	558	0,9%	416	0,6%	976	1,7%
Ogółem	13 510	100,0%	12 639	42,3%	88 115	100,0%	62 610	100,0%	65 604	100,0%	58 984	100,0%

Źródło: Spółka

Dla celów zarządczych przychody Grupy APS Energia zostały podzielone w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi na następujące segmenty:

- **systemy zasilania**, w tym: systemy zasilania awaryjnego odbiorników stałego i zmiennoprądowych, prostowniki, zasilacze buforowe, falowniki, przemienniki częstotliwości, filtry aktywne, systemy nadzoru układów zasilania, a także ogniwa paliwowe i inne urządzenia wchodzące w skład systemów zasilania,
- **usługi dla energetyki przemysłowej**, w tym: opracowanie koncepcji automatyzacji procesów technologicznych, opracowanie dokumentacji projektowej wykonawczej, kompletację urządzeń aparatury obiektowej oraz sterującej, wykonanie prefabrykatów montażowych, realizację dostaw aparatury kontrolno-pomiarowej na obiekty, demontaże i montaż obiektowej aparatury obiektowej, tras kablowych oraz magistral komunikacyjnych, w tym światłowodowych, demontaże i montaż szaf/stojaków krosowych, szaf systemów sterowania, stacji operatorskich i UPSów wraz z podłączeniem i sprawdzeniem, wykonanie instalacji zasilania i napięcia gwarantowanego, wykonanie prac pomiarowo-regulacyjnych, rozruch mechaniczny i technologiczny w zakresie wykonanych instalacji wraz ze szkoleniem obsługi, opracowanie dokumentacji powykonawczej oraz kompleksowe usługi: projektowanie, montaż, instalacja, uruchomienie, serwis gwarancyjny i pogwarancyjny urządzeń zasilających produkcji własnej,
- **pozostałe segmenty**, prowadzenie szkoleń i doradztwa w zakresie systemów zasilania dla przemysłu oraz

jednostek naukowych, organizacja seminariów naukowo-technicznych.

W przedstawionej wyżej tabeli wartości przedstawiają sumę przychodów ze sprzedaży i pozostałych przychodów operacyjnych w podziale na segmenty działalności. Segmentem generującym największe przychody Grupy APS Energia w analizowanym okresie był segment systemów zasilania.

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży

W całym analizowanym okresie najważniejszymi rynkami dla Grupy były rynki rosyjski i polski. Pomimo narastających obaw związanych z możliwym ograniczeniem ilości zamówień ze wschodu wynikających ze schłodzenia stosunków politycznych i gospodarczych na linii Rosja – Unia Europejska Grupa wygenerowała w I kwartale 2015 r. na rynku rosyjskim 4,6 mln zł przychodów, co stanowiło 34,2% przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy (w I kwartale 2014 r. przychody z rynku rosyjskiego wyniosły 5,6 mln zł, co odpowiadało za 44,4% przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy). Na rynku polskim w I kwartale 2015 r. wygenerowano 7,7 mln zł przychodów ze sprzedaży, co odpowiadało za 58,7% przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy (w I kwartale 2014 r. odpowiednio 3,4 mln zł, co stanowiło 27,2% przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy). Poza Polską i Rosją kluczowymi rynkami dla Grupy z punktu widzenia wielkości sprzedaży w I kwartale 2015 r., były Czechy, w których sprzedaż wyniosła ok 0,8 mln zł.

W poniższej tabeli zaprezentowano strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży Grupy za lata 2011-2014 oraz w okresie I kwartału 2015 r. i I kwartału 2014 r.

Przychody - struktura geograficzna	I kw. 2015		I kw. 2014		2014		2013		2012		2011	
		%		%		%		%		%		%
	<i>niebadane</i>		<i>niebadane</i>		<i>badane</i>		<i>badane</i>		<i>badane</i>		<i>badane</i>	
Polska	7 727	57,8%	3 418	27,2%	37 208	42,7%	24 687	39,8%	24 074	38,8%	24 216	39,0%
Eksport	5 645	42,2%	9 134	72,8%	49 987	57,3%	37 365	60,2%	41 114	66,3%	33 792	54,5%
UE	813	6,1%	2 029	16,2%	6 271	7,2%	5 522	8,9%	5 917	9,5%	3 184	5,1%
Europa poza UE	4 616	34,5%	5 630	44,9%	36 808	42,2%	22 182	35,7%	28 847	46,5%	25 949	41,8%
Rosja	4 575	34,2%	5 567	44,4%	34 598	39,7%	21 196	34,2%	25 560	39,2%	23 751	40,9%
Azja	216	1,6%	1 475	11,8%	6 908	7,9%	9 658	15,6%	6 324	10,2%	4 612	7,4%
Inne	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	3	0,0%	26	0,0%	47	0,1%

Źródło: Spółka

Należy zwrócić uwagę, iż Grupa dąży do dywersyfikacji obecności geograficznej na rynkach wschodnich – w 2014 r. zostały zawarte kontrakty np. w Turcji. Grupa podpisała kontrakt z ABB na dostawę systemów zasilania awaryjnego, które zostaną zainstalowane w elektrowniach węglowych YUNUS EMRE 2x145MW w tureckiej prowincji Eskişehir. Ponadto pozyskane zostały także zamówienia od Alstom Grid Turcja. Zgodnie z planami Grupa APS Energia w coraz większym stopniu koncentruje się na budowie swojej obecności na rynkach zachodnich, w Azji Centralnej i na Bliskim Wschodzie w zakresie dostaw systemów dedykowanych dla m.in. energetyki, nafty & gazu, przemysłu, a także na rozszerzeniu portfela produktów dla producentów trakcji jezdnej. Grupa planuje utworzenie spółek handlowo-usługowych na rynkach zachodnich w tym m.in. w USA i Turcji.

Koszty

Struktura kosztów Grupy w analizowanym okresie charakteryzowała się względną stabilnością. Najistotniejszymi kategoriami kosztów rodzajowych były koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty świadczeń pracowniczych (wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia w tym koszt Programu Motywacyjnego). Według szacunków Emitenta bezpośrednie materiałowe koszty wytworzenia stanowią ok. 40-50% kosztów wytworzenia ogółem. W bezpośrednich materiałowych kosztach wytworzenia wartościowo największy udział mają półprzewodniki i mała elektronika (ok 35%), szafy i obudowy (ok 20%) oraz zabezpieczenia (ok 17%).

Koszty wg rodzaju ogółem	I kw. 2015		I kw. 2014		2014		2013		2012		2011	
		%		%		%		%		%		%
	<i>niebadane</i>		<i>niebadane</i>		<i>niebadane</i>		<i>badane</i>		<i>badane</i>		<i>badane</i>	
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	8 757	48,9%	6 221	38,7%	47 773	62,4%	30 665	55,1%	29 616	52,6%	29 636	59,1%
Zmiana stanu produktów	-3 140	-17,5%	-2 877	-17,9%	313	0,4%	930	1,7%	-534	-0,9%	358	0,7%
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-101	-0,6%	1	0,0%	1 499	2,0%	251	0,5%	1 686	3,0%	82	0,2%
Koszty sprzedaży	1 306	7,3%	1 337	8,3%	5 696	7,4%	5 916	10,6%	6 613	11,8%	4 174	8,3%
Koszty ogólnego zarządu	2 756	15,4%	2 456	15,3%	10 225	13,4%	9 851	17,7%	9 191	16,3%	7 379	14,7%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 845	10,3%	3 199	19,9%	11 643	15,2%	8 050	14,5%	9 692	17,2%	8 553	17,0%
Koszty wg rodzaju ogółem, w tym	17 905	100,0%	16 089	100,0%	76 523	100,0%	55 663	100,0%	56 264	100,0%	50 182	100,0%
Amortyzacja	504	2,8%	489	3,0%	1 892	2,5%	1 731	3,1%	1 203	2,1%	1 200	2,4%
Zużycie materiałów i energii	5 522	30,8%	4 432	27,5%	25 686	33,6%	18 095	32,5%	17 101	30,4%	18 520	36,9%
Usługi obce	996	5,6%	624	3,9%	10 600	13,9%	6 532	11,7%	6 997	12,4%	4 624	9,2%
Podatki i opłaty	112	0,6%	103	0,6%	484	0,6%	474	0,9%	944	1,7%	448	0,9%
Wynagrodzenia	4 965	27,7%	4 157	25,8%	18 249	23,8%	14 862	26,7%	14 991	26,6%	12 436	24,8%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 238	6,9%	943	5,9%	4 425	5,8%	3 640	6,5%	2 563	4,6%	1 876	3,7%
Pozostałe koszty rodzajowe	2 723	15,2%	2 142	13,3%	3 544	4,6%	1 904	3,4%	2 529	4,5%	2 160	4,3%
Rezerwy gwarancyjne	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	375	0,7%	244	0,4%	365	0,7%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 845	10,3%	3 199	19,9%	11 643	15,2%	8 050	14,5%	9 692	17,2%	8 553	17,0%

Źródło: Spółka

Poziom kosztów świadczeń pracowniczych w kosztach rodzajowych ogółem w latach 2011-2014 systematycznie rósł. Związane to było przede wszystkim ze wzrostem zatrudnienia, waloryzacją płac oraz z wdrożeniem w 2013 r. Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu i kluczowej kadry kierowniczej (program opisany w Rozdziale Prospektu „Pracownicy” w punkcie „Program Motywacyjny” – pierwsza transza w 2013 r., koszt w wysokości 582 tys. zł – Członkowie Zarządu nie partycypowali w pierwszej transzy Programu Motywacyjnego). W 2013 r. wpływ na poziom kosztów świadczeń pracowniczych miało również zatrudnienie nowych specjalistów do zespołu inżynierów, wyspecjalizowanych pracowników produkcyjnych oraz Dyrektora R&D w Departamencie Trakcji. W I kwartale 2015 r. poziom kosztów świadczeń pracowniczych wyniósł łącznie 5,0 mln zł, co stanowiło 27,7% kosztów rodzajowych ogółem. Rozwój organizacji i rosnące zapotrzebowanie na wykwalifikowaną kadrę wpłynęły na zwiększenie zatrudnienia w Grupie i w konsekwencji liczba pracowników w Grupie na koniec I kwartału 2015 r. wzrosła o 57 osób (do 325 osób) w stosunku poziomu zatrudnienia na koniec I kwartału 2014 r. Główne grupy, które zanotowały najwyższy przyrost liczby pracowników w Grupie r./r. to produkcja / montaż (wzrost o 37,6%) oraz dział inżynieryjny / serwis (14,7%). W zakładzie produkcyjnym w Zielonce od 31 marca 2014 r. zespół inżynierski został powiększony o 4 osoby, a dział produkcyjny o 20 osób. Znaczny wzrost zatrudnienia zanotował ENAP S.A. (wzrost o 26 osób) w ramach wzrostu pozyskanych kontraktów integracyjnych oraz uruchomienia produkcji rozdzielnic i dostaw urządzeń m.in. do II linii metra w Warszawie.

W ujęciu bezwzględny koszty sprzedaży w I kwartale 2015 r. spadły nieznacznie z 1,34 mln zł do 1,31 mln zł, co przy wzroście sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku 2014 przemawia za uznaniem prowadzonej optymalizacji kosztowej za skuteczną. W ujęciu bezwzględny koszty sprzedaży spadły z 5,9 mln zł w 2013 r. do 5,7 mln zł w 2014 r.

Koszty ogólnego zarządu w latach 2011-2014 oraz w I kwartale 2015 r. stanowiły istotny składnik struktury kosztowej. W I kwartale 2015 r. koszty ogólnego zarządu wyniosły 2,8 mln zł wobec 2,5 mln zł w analogicznym okresie 2014 r. Ich udział w strukturze kosztów rodzajowych ogółem był najniższy w 2014 r. (13,4% w porównaniu do 17,7% w 2013 r., czy też 16,3% w 2012 r.) – efekt prowadzonej optymalizacji kosztowej.

W latach 2011-2013 udział kosztów ogólnego zarządu w kosztach rodzajowych ogółem systematycznie rósł. W kategoriach bezwzględnych koszty ogólnego zarządu wzrosły z 7,4 mln zł w 2011 r. do 9,9 mln zł w 2013 r., co przede wszystkim wynikało z indeksacji płac i wyższej amortyzacji środków trwałych (głównie środki transportu).

Wyższa kwota amortyzacji r./r. w analizowanym okresie to efekt poniesionych nakładów inwestycyjnych zarówno w środki trwałe, jak i WNIIP obejmujące nowo opracowane rozwiązania technologiczne i rozwój produktów.

Wyszczególnienie	I kw. 2015		I kw. 2014		2014		2013		2012		2011	
		%		%		%		%		%		%
	<i>niebadane</i>		<i>niebadane</i>		<i>badane</i>		<i>badane</i>		<i>badane</i>		<i>badane</i>	
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	8 757	58,5%	6 221	44,7%	47 773	61,5%	30 665	55,2%	29 616	52,1%	29 636	58,5%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 845	12,3%	3 199	23,0%	11 643	15,0%	8 050	14,5%	9 692	17,0%	8 553	16,9%
Koszty sprzedaży produktów materiałów i towarów	10 602	70,9%	9 420	67,7%	59 416	76,5%	38 715	69,7%	39 308	69,1%	38 189	75,4%
Koszty sprzedaży	1 306	8,7%	1 337	9,6%	5 696	7,3%	5 916	10,7%	6 613	11,6%	4 174	8,2%
Koszty ogólnego zarządu	2 756	18,4%	2 456	17,7%	10 225	13,2%	9 851	17,7%	9 191	16,2%	7 379	14,6%
Koszty rodzajowe ogólne	14 664	98,0%	13 213	95,0%	75 337	97,0%	54 482	98,1%	55 112	96,9%	49 742	98,2%
Pozostałe koszty operacyjne	142	0,9%	165	1,2%	1 419	1,8%	532	1,0%	569	1,0%	127	0,3%
Koszty finansowe	154	1,0%	529	3,8%	902	1,2%	528	1,0%	1 167	2,1%	797	1,6%
Suma kosztów ogółem	14 960	100,0%	13 907	100,0%	77 658	100,0%	55 542	100,0%	56 848	100,0%	50 666	100,0%

Źródło: Spółka

Pozostałe koszty operacyjne w latach 2011-2014 nie stanowiły więcej niż ok. 1,8% wszystkich kosztów Grupy. W I kwartale 2015 r. pozostałe koszty operacyjne odpowiadały za 0,9% wszystkich kosztów Grupy. W analizowanym okresie na pozostałe koszty operacyjne składały się koszty wynikające z aktualizacji wartości aktywów niefinansowych (osiągając maksymalną wartość 1,2 mln zł w 2014 r.) oraz ujęcia wartości księgowej sprzedanych środków transportu.

W analizowanym okresie Grupa ponosiła koszty finansowe na nieistotnym poziomie, co jest związane przede wszystkim z konserwatywną polityką finansowania działalności głównie w oparciu o kapitały własne. Koszty finansowe osiągnęły wartość 0,8 mln zł w 2011 r., 1,2 mln zł w 2012 r., 0,5 mln zł w 2013 r., 0,9 mln zł w 2014 r. oraz 154 tys. zł w I kwartale 2015 r. Na koszty finansowe składały się głównie koszty odsetkowe oraz dodatkowo w latach 2012-2014 ujemne różnice kursowe. W 2012 r. poziom kosztów finansowych w kosztach Grupy ogółem kształtował się na poziomie 2,1%, a w 2013 r. zanotowano spadek i udział ten wyniósł 1,0%. Oprócz kosztów z tytułu odsetek (kredyty i leasing), w kosztach finansowych ujmowane są ujemne różnice kursowe, wynikające z niekorzystnych dla Grupy zmian na rynkach walutowych. W analizowanym okresie, najwyższa ujemna różnica kursowa wystąpiła w 2012 r. i wyniosła odpowiednio 457 tys. zł. W I kwartale 2015 r. udział kosztów finansowych w kosztach Grupy ogółem wyniósł 1,0%.

W 2011 r. i 2013 r. saldo przychodów i kosztów pozostałej działalności operacyjnej było dodatnie, a w 2012 r. i 2014 r. ujemne. Również w I kwartale 2015 r. saldo pozostałej działalności operacyjnej było ujemne i wyniosło minus 4 tys. zł., dla porównania w analogicznym okresie roku 2014 wyniosło ono minus 78 tys. zł. W kategoriach bezwzględnych saldo przychodów i kosztów pozostałej działalności operacyjnej największe przełożenie na wynik Grupy miało w 2011 r. (849 tys. zł). Relatywnie większy wpływ miało saldo na działalności finansowej – w całym analizowanym okresie było ujemne – najbardziej obciążało wynik w 2012 r. na kwotę 1,1 mln zł.

W latach 2011-2014 oraz w I kwartale 2015 r. Grupa nie odnotowała kosztów z tytułu zdarzeń nadzwyczajnych.

Analiza aktywów Grupy

W latach 2011-2014 oraz w I kwartale 2015 r. Grupa rozszerzyła działalność, czego efektem jest wzrost wartości aktywów z 28,4 mln zł w 2011 r. do 56,4 mln zł na koniec marca 2015 r. Suma bilansowa Grupy na koniec 2014 r. była wyższa o 18,1% w stosunku do roku poprzedniego, na koniec marca 2015 r. zanotowano nieznaczny spadek aktywów o 2,9% (w stosunku do stanu na koniec 2014 r.). Największą kategorią aktywów są aktywa obrotowe, stanowiące 69,3% udziałów w sumie bilansowej na koniec marca 2015 r., jednak ich udział w sumie bilansowej na przestrzeni analizowanego okresu zmniejszył się. W 2011 r. wartość aktywów obrotowych wynosiła 20,8 mln zł, w kolejnym roku poziom aktywów obrotowych utrzymany był na podobnym poziomie (-0,2% dynamika w ujęciu r/r), w 2013 r. wartość aktywów obrotowych osiągnęła 32,5 mln zł (56,8% dynamika w ujęciu r/r), w 2014 r. wyniosła 41,0 mln zł (26,6% dynamika w ujęciu r/r), natomiast na koniec marca 2015 r. wartość aktywów obrotowych wyniosła 39,1 mln zł (-4,8% dynamika w ujęciu do stanu na koniec 2014 r.). Wartość aktywów trwałych rosła w latach 2011-2014 oraz w I kwartale 2015 r. stanowiąc odpowiednio 26,8%, 36,3%, 33,9%, 29,3% oraz 30,7% sumy bilansowej.

Aktywa trwałe Grupy

Aktywa (dane skonsolidowane w tys. PLN)	31.03.2015		31.12.2014		31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011	
	niebadane		niebadane		badane		badane		badane	
Aktywa trwałe	17 306	17 022	16 689	11 835	7 604					
Wartości niematerialne i prawne	2 964	3 007	2 664	2 549	1 556					
Koszty prac rozwojowych	1 586	1 122	1 499	1 988	820					
Koszty prac rozwojowych w toku wytworzenia	860	1 362	727	176	509					
Znaki towarowe	5	6	10	14	18					
Oprogramowanie komputerowe	505	509	428	371	209					
Inne.....	8	8	0	0	0					
Rzeczowe aktywa trwałe	12 700	12 903	13 139	8 712	4 778					
Środki trwałe	12 423	12 626	13 139	7 005	2 106					
a. Grunty *	3 808	3 808	3 808	232	232					
b. Budynki i budowle	4 104	4 134	4 254	4 315	166					
c. Maszyny i urządzenia	2 542	2 604	2 844	589	452					
d. Środki transportu	1 733	1 827	1 918	1 638	1 044					
e. Pozostałe środki trwałe	236	253	315	231	212					
Środki trwałe w budowie	277	277	0	1 707	2 672					
Pozostałe aktywa finansowe	26	26	0	0	0					
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 616	1 086	851	527	1 077					
Pozostałe aktywa trwałe	0	0	35	47	193					

* Grunty objęte są hipoteką ustanowioną w celu zabezpieczenia kredytów bankowych Grupy.

Źródło: Spółka

Rzeczowe aktywa trwałe stanowiły największą kategorię wśród aktywów trwałych na przestrzeni lat 2011-2014 oraz w I kwartale 2015 r. prezentując odpowiednio wartości 4,8 mln zł, 8,7 mln zł (82,3% wzrost r./r.), 13,1 mln zł (50,8% wzrost r./r.), 12,9 mln zł (1,8% spadek r./r.) i 12,7 mln zł (1,6% spadek w stosunku do końca 2014 r.). Największą kategorią rzeczowych aktywów trwałych na koniec marca 2015 r. były budynki i budowle, które stanowiły w latach 2011-2014 oraz na koniec marca 2015 r. odpowiednio 3,5%, 49,5%, 32,4%, 32,0% i 32,3% wartości rzeczowych aktywów trwałych. W 2013 r. dokonano zakupu nieruchomości w Stanisławowie Pierwszym pod budowę m.in. nowego zaplecza badawczo-rozwojowego i produkcyjnego Grupy APS Energia. Nabycie ww. nieruchomości w 2013 r. spowodowało wzrost wartości pozycji bilansowej gruntów o 3,6 mln zł (29% udziału w rzeczowych aktywach trwałych) do wartości 3,8 mln zł, która w latach 2011-2012 wynosiła 0,2 mln zł. Drugą najszybciej rosnącą pozycją wśród aktywów trwałych Grupy w analizowanym okresie były maszyny i urządzenia, których wartość wzrosła do poziomu 2,5 mln zł, a ich udział w aktywach trwałych wzrósł z 5,9% w 2012 r. do 14,7% na koniec marca 2015 r. (umaszynowanie zakładu w Kozienicach).

Realizacja inwestycji w budowę laboratorium wysokich mocy (służy do testowania urządzeń dużej mocy w szerokim zakresie napięć i prądów; dotychczas Emitent korzystał z outsourcingu tego typu usług) i elektrowni fotowoltaicznej w Kozienicach (ENAP SA; elektrownia będzie wykorzystywana zarówno do prac rozwojowych nad nowymi rozwiązaniami dla zastosowań OZE, jak również zaspokajania własnych potrzeb energetycznych) doprowadziła z kolei do stopniowego zmniejszania się udziału środków trwałych w budowie w wartościach rzeczowych aktywów trwałych, które w 2011 r. stanowiły 55,9%, a w 2012 r. spadły do 19,6%. Na koniec 2013 r. nie występowały środki trwałe w budowie, a na koniec 2014 r. oraz koniec marca 2015 r. ich wartość bilansowa wyniosła 277 tys. zł. Na realizację ww. inwestycji w Kozienicach, ENAP S.A. uzyskał znaczne dofinansowanie w ramach dostępnych środków unijnych (ok 30% wartości inwestycji).

Wzrost pozycji środków transportu w kategoriach bezwzględnych z 1,0 mln zł w 2011 r. do 1,7 mln zł na koniec marca 2015 r. wynikał m.in. zakupu samochodów osobowych dla działów: handlowego, logistyki i produkcji oraz dla Członków Zarządu i kluczowej kadry kierowniczej.

W I kwartale 2015 r. nastąpił spadek kosztów prac rozwojowych w toku wytworzenia do 0,9 mln zł z 1,4 mln zł w analogicznym okresie 2014 r. Prace rozwojowe prowadzone były zarówno przez Emitenta jak i jego spółkę zależną ENAP S.A.

Na koniec 2014 r. ok 86% rzeczowych aktywów trwałych (wartościowo) pozostawała we własności Grupy, pozostałe ok 14% używane było przede wszystkim na podstawie umów leasingu (środki transportu) oraz w użytkowaniu wieczystym (grunty).

Aktywa obrotowe Grupy

Aktywa (dane skonsolidowane w tys. PLN)	31.03.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
	niebadane	badane	badane	badane	badane
Aktywa obrotowe	39 062	41 049	32 496	20 727	20 762
Zapasy	7 571	5 848	4 904	3 891	4 688
Materiały na potrzeby produkcji	3 394	3 290	2 643	2 381	2 524
Półprodukty i produkcja w toku	2 883	1 542	1 603	1 002	1 075
Produkty gotowe	913	646	454	208	792
Towary	381	370	204	300	297
Należności handlowe	14 046	19 138	16 008	11 608	10 811
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	39	39	1	4	239
Pozostałe należności	1 112	1 051	293	384	1 348
Pozostałe aktywa finansowe	88	571	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	3 956	2 390	1 198	318	151
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 250	12 012	10 092	4 522	3 525
AKTYWA RAZEM	56 368	58 071	49 185	32 562	28 366

Źródło: Spółka

Struktura aktywów Grupy

Struktura aktywów Grupy	31.03.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem	30,7%	29,3%	33,9%	36,3%	26,8%
Udział rzeczowych aktywów trwałych w aktywach ogółem	22,5%	22,2%	26,7%	26,8%	16,8%
Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem	69,3%	70,7%	66,1%	63,7%	73,2%
Udział zapasów w aktywach ogółem	13,4%	10,1%	10,0%	11,9%	16,5%
Udział należności w aktywach ogółem	27,0%	34,8%	33,1%	36,8%	43,7%
Udział środków pieniężnych w aktywach ogółem	21,7%	20,7%	20,5%	13,9%	12,4%

Źródło: Spółka

Na koniec marca 2015 r. aktywa obrotowe stanowiły 69,3% wartości łącznej aktywów, co stanowiło spadek o 1,4 p.p. względem udziału na koniec 2014 r. Największym składnikiem aktywów obrotowych na dzień 31 marca 2015 r. były należności z udziałem 27,0% - w relacji do stanu na koniec 2014 r. ich udział w strukturze spadł o 7,8%. Na koniec marca 2015 r. stan należności handlowych wyniósł 14,0 mln zł (na koniec 2014 r. odpowiednio 19,1 mln zł). Relatywnie wysoki poziom należności handlowych wynikał z wysokiego poziomu sprzedaży Grupy zrealizowanej w trzecim kwartale 2014 r., w związku z czym część należności pozostała nieregulowana na koniec września 2014 r. Głównym składnikiem należności handlowych są należności wykazywane przez spółkę APS RUS, APS Energia S.A. oraz ENAP S.A. Na dzień 31 marca 2015 r. udział trzech największych kontrahentów Grupy wyniósł ok 18% salda tej pozycji.

Przeterminowane należności handlowe stanowiły w latach 2011-2014 odpowiednio 17,3%, 13,3%, 17,1% oraz 31,4% wszystkich należności handlowych Grupy APS Energia. W 2014 r. przeterminowane należności handlowe wzrosły o 3,3 mln zł (do 6,0 mln zł) i dotyczyły kilku kontraktów, z czego największy powyżej 360 dni na kwotę ok 500-600 tys. zł to kontrakt z odbiorcą z Kazachstanu. Na koniec marca 2015 r. przeterminowane należności handlowe wyniosły 3,3 mln zł, co stanowiło 23,7% wszystkich należności handlowych.

Systematyczny wzrost aktywów obrotowych w analizowanym okresie związany był również z większą wartością środków pieniężnych, w związku z emisją akcji skierowaną do nowych inwestorów w ramach oferty prywatnej (drugi kwartał 2013 r.) oraz dzięki wypracowaniu zysku netto. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec 2014 r. wyniosły 12,0 mln zł (19,0% wzrost w ujęciu r/r), a ich udział w sumie bilansowej wzrósł z 13,9% w 2012 r. do 20,7% na koniec

2014 r. W I kwartale 2015 r. nastąpił nieznaczny wzrost środków pieniężnych i ich ekwiwalentów do 12,3 mln zł (2% wzrost w ujęciu do stanu na koniec 2014 r.). Ich udział w sumie bilansowej również wzrósł z 20,7% do 21,7%.

Udział zapasów w sumie bilansowej spadł z 16,5 % w 2011 r. do 10,1% w 2014 r. Na koniec marca 2015 r. nastąpił wyraźny wzrost zapasów o 29,5% w stosunku do stanu na koniec 2014 r., a ich udział w sumie bilansowej wyniósł odpowiednio 13,4%. Najistotniejszą kategorią zapasów były materiały na potrzeby produkcji stanowiące udział w zapasach ogółem odpowiednio 53,8% w 2011 r., 61,2% w 2012 r. 53,9% w 2013 r., 56,3% w 2014 r. oraz 44,8% w I kwartale 2015 r. Druga kategoria zapasów pod względem wartości tj. półprodukty i produkcja w toku prezentowała stały wzrost wartości i udziału w strukturze zapasów rosnąc z 22,9% w 2011 r., przez 25,8% w 2012 r. i 32,7% w 2013 r., 26,4% w 2014 r. do 38,1% na koniec marca 2015 r. Zarówno produkty gotowe (za wyjątkiem 2011 r. – 16,9%), jak i towary w latach 2011-2014 oraz na koniec marca 2015 r. w ujęciu procentowym nie przekraczały 15% wartości zapasów ogółem.

Nieco wyższe stany magazynowe na koniec marca 2015 r. w porównaniu do lat ubiegłych wynikają z rosnącej liczby zamówień oraz optymalizacji procesów produkcyjnych polegającej na wydłużeniu serii produkcyjnych danych podzespołów oraz utrzymania, bądź skrócenia dotychczasowych terminów dostaw.

Zapasy w kwocie 3,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 r., na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień 31 grudnia 2012 r. stanowiły zabezpieczenie zaciągniętego kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 3,5 mln zł (także na Datę Prospektu). Na dzień 31 grudnia 2011 r. ustanowiony był zastaw rejestrowy na zapasach o wartości nie niższej niż 3,6 mln zł – stanowiący zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 1,1 mln zł wspólnie z umową o kredyt odnawialny w wysokości 1,0 mln zł.

W analizowanym okresie z roku na rok rosły również rozliczenia międzyokresowe, osiągając wartość 4,0 mln zł na koniec marca 2015 r.

Ocena płynności Grupy APS Energia

Wskaźniki płynności	31.03.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej.....	4,19	4,05	3,88	3,37	2,57
Wskaźnik płynności przyspieszonej.....	2,95	3,23	3,15	2,69	1,97
Wskaźnik środków pieniężnych.....	1,31	1,18	1,20	0,74	0,44

Algorytm wyliczenia wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania handlowe

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

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

Źródło: Obliczenia własne Emitenta na podstawie badanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2011-2014 oraz na podstawie niebadanego i nieprzełgdanego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.

Wskaźnik bieżącej płynności Grupy wyrażony w relacji posiadanych przez Grupę aktywów obrotowych do zobowiązań handlowych wzrósł w analizowanym okresie z 2,57 w 2011 r. do 4,19 na koniec marca 2015 r. Wskaźnik płynności przyspieszonej wzrósł z poziomu 1,97 w 2011 r. do 3,23 w 2014 r., po czym na koniec marca 2015 r. zanotował spadek do wartości 2,95. Takie wartości obu wymienionych wskaźników (przy pożądanych wartościach wskaźnika bieżącej płynności finansowej w przedziale 1,2-2,0 oraz wskaźnika bieżącej płynności finansowej w przedziale 1,0-1,2) świadczą o zdolności Grupy do terminowego regulowania zobowiązań bieżących. Jednocześnie wydaje się, że Grupa nie w pełni wykorzystywała posiadane zasoby finansowe. Wysoka wartość wskaźników płynności wynikała przede wszystkim z utrzymywania przez Grupę znacznego poziomu środków pieniężnych, co wpisuje się w realizowaną bezpieczną strategię finansowania Grupy. Wskaźnik środków pieniężnych w latach 2011-2013 z roku na rok rósł i na koniec 2013 r. wyniósł 1,20, co również potwierdzało zdolność Grupy do terminowego regulowania zobowiązań. Także w przypadku tego wskaźnika można zaobserwować nieznaczny spadek na koniec 2014 r. do wartości 1,18, po czym na koniec marca 2015 r. nastąpił wyraźny wzrost do poziomu 1,31.

Analiza rotacji majątku Grupy

Cykl rotacji (dni)	31.03.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Cykl zapasów.....	51	24	29	22	29
Cykl należności.....	102	87	94	65	68
Cykl zobowiązań handlowych.....	63	42	49	34	51
Cykl środków pieniężnych.....	90	69	74	52	47

Algorytm wyliczania wskaźników (wskaźniki podane w dniach):

Cykl zapasów ogółem w dniach = (zapasów / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie (rok – 365 dni; okres 3 miesięcy – 90 dni)

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

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

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

Źródło: Obliczenia własne Emitenta na podstawie badanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2011-2014 oraz na podstawie niebadanego i nieprzebranego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.

W latach 2011-2014 cykl rotacji zapasów wahał się od 22 dni w 2012 r. do 29 dni w latach 2011 i 2013. Na koniec marca 2015 r. cykl rotacji zapasów wyniósł 51 dni. Podwyższony cykl rotacji zapasów na koniec marca 2015 r. względem cykli rocznych jest w ostatnich latach sytuacją zwyczajną dla Grupy i wynika m.in. z portfela zamówień. Fakt, iż większość z wytwarzanych produktów powstaje pod konkretne zamówienia („produkty szyte na miarę”) powoduje, iż na magazynie praktycznie nie występują produkty gotowe i towary, a jedynie półprodukty i produkcja w toku oraz materiały na potrzeby produkcji (przede wszystkim kable, podzespoły elektromagnetyczne, drobne elementy elektroniczne, półprzewodniki mocy) wykorzystywane przy realizacji większości zamówień, niezależnie od ich szczegółowej specyfikacji.

Analizując cykl należności można zaobserwować wydłużenie się okresu kredytowania odbiorców z 68 w 2011 r. dni do 87 dni wg stanu na koniec 2014 r., co związane było ze zwiększeniem sprzedaży w badanym okresie. Na koniec marca 2015 r. wystąpił wzrost cyklu należności do 102 dni.

Należy zaznaczyć, iż przeterminowane należności handlowe stanowiły w latach 2011-2014 odpowiednio 17,3%, 13,3%, 17,1% oraz 31,4% wszystkich należności handlowych Grupy APS Energia. W 2014 r. przeterminowane należności handlowe wzrosły o 3,3 mln zł (do 6,0 mln zł) i dotyczyły kilku kontraktów, z czego największy powyżej 360 dni na kwotę ok 500-600 tys. zł to kontrakt z odbiorcą z Kazachstanu. Na koniec marca 2015 r. przeterminowane należności handlowe wyniosły 3,3 mln zł, co stanowiło 23,7% wszystkich należności handlowych.

W analizowanym okresie Grupa na bieżąco regulowała swoje zobowiązania.

Cykl środków pieniężnych w analizowanym okresie uległ wydłużeniu. O ile w 2011 r. środki pieniężne przeznaczone na bieżącą działalność obrotową powracały do Grupy APS Energia w postaci gotówki średnio po ok 47 dniach, o tyle w 2013 r. czas obrotu pieniądza w procesie produkcyjno-handlowym wydłużył się do 74 dni. Na koniec 2014 r. cykl środków pieniężnych uległ obniżeniu do 69 dni, natomiast na koniec marca 2015 r. wystąpił wzrost cyklu środków pieniężnych do 90 dni.

Wynik operacyjny

Wyniki finansowe Grupy

Wynik brutto na sprzedaży Grupy spadł z 3,1 mln zł w okresie I kwartału 2014 r. do 2,8 mln zł w okresie I kwartału 2015 r., co przy rosnącej sprzedaży przede wszystkim było konsekwencją wzrostu kosztów sprzedanych produktów, usług i towarów. W 2014 r. Grupa natomiast zanotowała wzrost wyniku brutto na sprzedaży z 23,3 mln zł w 2013 r. do 27,8 mln zł. Głównymi przyczynami lepszego wyniku brutto na sprzedaży w 2014 r. był znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży (41% r/r). W 2012 r. przychody ze sprzedaży Grupy wzrosły o 12,4% względem roku 2011, a wynik brutto aż o 31% w ujęciu r/r., co było spowodowane przede wszystkim intensyfikacją działalności sprzedażowej na rynkach zagranicznych, w tym na rynkach wschodnich, charakteryzujących się relatywnie wysokimi marżami.

Istotnymi kategoriami wpływającymi na wynik z działalności operacyjnej są koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu. W okresie I kwartału 2015 r., w porównaniu do I kwartału 2014 r. koszty sprzedaży Grupy utrzymywały się na

zbliżonym poziomie ok 1,3 mln zł. Koszty sprzedaży spadły z 5,9 mln zł w 2013 r. do 5,7 mln zł w 2014 r., przy jednoczesnym wzroście sprzedaży o 41%. W ocenie Zarządu spadający poziom kosztów sprzedaży przy istotnym wzroście przychodów ze sprzedaży przemawia za uznaniem prowadzonej optymalizacji kosztowej za skuteczną. W I kwartale 2015 r. koszty zarządu wzrosły do poziomu 2,8 mln zł z 2,5 mln zł w analogicznym okresie 2014 r.

Koszty ogólnego zarządu Grupy w latach 2011-2014 wzrastały, z poziomu 7,4 mln zł w 2011 r. do 10,2 mln zł w 2014 r., co przede wszystkim wynikało z indeksacji płac i wyższej amortyzacji środków trwałych (głównie środki transportu).

W I kwartale 2015 r. w związku z rozbudową organizacji, w ramach przyjętej strategii do 2020 r., i znaczącym zwiększeniem zatrudnienia, głównie na poziomie zasobów produkcyjnych i inżynierskich, jak również przygotowaniem spółki rosyjskiej do prowadzenia działalności montażowej, Grupa zanotowała stratę na działalności operacyjnej -1,3 mln zł.

W 2014 r. wynik operacyjny Grupy wyniósł 11,4 mln zł, co oznaczało wzrost o 3,8 mln zł względem 2013 r.

Pozostała działalność operacyjna Grupy w latach 2011-2014 nie miała istotnego wpływu na wyniki finansowe Grupy. Saldo pozostałej działalności operacyjnej, poza 2011 r., kiedy stanowiło 4,3% (m.in. dotacje rządowe w kwocie 649 tys. zł), nie przekraczało 1,8% wartości wyniku brutto na sprzedaży Grupy. W I kwartale 2015 r. saldo pozostałej działalności operacyjnej było ujemne i wyniosło minus 4 tys. zł, w analogicznym okresie 2014 r. wyniosło minus 78 tys. zł

Przychody finansowe Grupy nie stanowiły istotnej kategorii w rachunku wyników. W analizowanym okresie najwyższe były w 2011 r. i wyniosły 0,3 mln zł. W następnych latach powyższa pozycja nie przekroczyła 0,1 mln zł. W I kwartale 2015 r. przychody finansowe wyniosły 315 tys. zł. Koszty finansowe z kolei osiągnęły wartość 0,8 mln zł w 2011 r., 1,2 mln zł w 2012 r., 0,5 mln zł w 2013 r., 0,9 mln w 2014 r. oraz 0,2 mln zł w I kwartale 2015 r. Na koszty finansowe składały się głównie koszty odsetkowe oraz dodatkowo w latach 2012-2014 ujemne różnice kursowe.

Powyższe czynniki przełożyły się na wynik finansowy przed opodatkowaniem prowadząc do osiągnięcia poziomu 10,6 mln zł w 2014 r., 7,2 mln zł w 2013 r. wobec 8,8 mln zł w 2012 r. i 8,7 mln zł w 2011 r. Natomiast w I kwartale 2015 r. spółka osiągnęła wynik finansowy przed opodatkowaniem w kwocie minus 1,1 mln zł (w analogicznym okresie 2014 r. Grupa na tym poziomie osiągnęła wynik w wysokości minus 1,2 mln zł). Efektywna stopa podatkowa Grupy kształtowała się w poszczególnych okresach na zbliżonym poziomie tj.: 21,9% w 2011 r., 23,2% w 2012 r., 23,3% w 2013 r. oraz 22,0% w 2014 r. Zważając na stabilny poziom efektywnej stopy opodatkowania zmiany wyniku netto Grupy podążały za wynikiem brutto – w konsekwencji wynik netto Grupy za 2014 r. osiągnął wartość 8,3 mln zł. Na poziomie wyniku netto za I kwartał 2015 r. Grupa osiągnęła stratę w wysokości 1,1 mln zł (analogiczny wynik w I kwartale 2014 r.).

Analiza rentowności

Rentowność (w %)	I kw. 2015	I kw. 2014	2014	2013	2012	2011
Brutto ze sprzedaży	20,7%	25,0%	31,9%	37,6%	39,7%	34,2%
EBITDA	-5,9%	-2,0%	15,2%	15,0%	17,1%	17,8%
EBIT	-9,7%	-5,9%	13,0%	12,2%	15,2%	15,7%
Netto	-8,3%	-9,2%	9,5%	8,8%	10,4%	11,7%
ROE	-3,6%	-4,7%	26,1%	21,6%	43,1%	75,1%
ROA	-2,0%	-2,0%	14,3%	11,1%	20,8%	23,8%

Algorytm wyliczenia wskaźników:

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

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

Rentowność EBIT = zysk operacyjny / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto = zysk netto / przychody netto ze sprzedaży

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

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

Źródło: Obliczenia własne Emitenta na podstawie badanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2011-2014 oraz na podstawie niebadanego i nieprzeładowanego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.

W latach 2012-2013 za wyjątkiem rentowności brutto ze sprzedaży, nastąpił spadek rentowności na niższych poziomach sprawozdania z zysków i strat. W 2014 r. za wyjątkiem rentowności brutto ze sprzedaży, każdy ze wskaźników był na wyższym poziomie niż w roku 2013, co wynikało ze znacznie wyższych przychodów ze sprzedaży i prowadzonej skutecznej optymalizacji kosztów. I kwartał 2015 r., podobnie jak analogiczny okres 2014 r. charakteryzował się ujemnymi rentownościami za wyjątkiem rentowności brutto ze sprzedaży.

Spadek marżowości w 2014 r. w stosunku do 2013 r. na poziomie brutto ze sprzedaży możemy przypisać wyższej relacji kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży (68,1% vs 62,4%). Wyraźny wzrost przychodów (wzrost o 40,5%), pozwolił jednak Grupie uzyskać kwotowo znacznie wyższy poziom zysku brutto na sprzedaży. Utrzymanie kosztów sprzedaży (spadek o 3,7%) i kosztów ogólnego zarządu (wzrost o 3,8%) na podobnym poziomie, pozwoliły z kolei na uzyskanie zysku operacyjnego (11,4 mln zł w 2014 r. przy zysku w wysokości 7,6 mln zł w 2013 r.). Poniesione w 2014 r. koszty finansowe oraz podatek dochodowy przełożyły się na obniżenie wyniku do kwoty 8,3 mln zł na poziomie netto (w analogicznym okresie 2013 r. wynik netto wyniósł 5,5 mln zł).

Spadek marżowości w 2013 r. wynikał m.in. ze: wyższej relacji kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży (62,4% vs 60,3%). Na spadek marżowości miał również wpływ wzrost kosztów ogólnego zarządu o 7,2% rok do roku (z 9,2 mln zł do 9,9 mln zł), co wynikało głównie z indeksacji płac i wyższej amortyzacji środków trwałych (głównie środki transportu), W ramach realizacji kierunków strategicznych w 2013 r. Grupa podejmowała działania mające na celu dalszą ekspansję organizacji poprzez rozwój organiczny. W związku z powyższym Grupa w 2013 r. poniosła koszty związane z rozbudową mocy produkcyjnych (inwestycje w Kozienicach) oraz kompetencji technicznych i marketingowych (rozbudowa działu inżynieryjnego oraz nakłady na marketing) oraz prowadziła prace badawczo-rozwojowe nad nowymi rozwiązaniami, co miało wpływ na koszty, a w 2013 r. nie przełożyło się jeszcze na wygenerowanie istotnych dodatkowych przychodów ze sprzedaży). W celu wzmocnienia struktury sprzedażowej na północy Polski nastąpiło otwarcie oddziałów w Gdańsku i Szczecinie. Wpływ na niższą marżowość w 2013 r. miała także specyfika zrealizowanych zamówień - przeważały średniej wielkości zamówienia, które co do zasady odznaczają się niższymi marżami w porównaniu z kontraktami powiązаныmi z dużymi inwestycjami w branży energetycznej.

Spadek marżowości w 2012 r. (poza rentownością brutto ze sprzedaży) wynikał m.in. ze: wzrostu kosztów sprzedaży o 58,4% rok do roku (z 4,2 mln zł do 6,6 mln zł), wzrostu kosztów ogólnego zarządu o 24,6% rok do roku (z 7,4 mln zł do 9,2 mln zł), spadku przychodów z dotacji (pozostałe przychody operacyjne; z 649 tys. zł do 63 tys. zł), wzrostu pozostałych kosztów operacyjnych o 443 tys. zł (głównie z powodu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych) oraz wzrostu kosztów finansowych (nadwyżka ujemnych różnic kursowych w kwocie 457 tys. zł). W 2012 r. Grupa ponosiła także koszty związane z rozbudową organizacji tj. m.in. rozbudową kompetencji technicznych i marketingowych oraz ekspansją produktową i prowadzeniem prac badawczo-rozwojowych.

W zakresie wskaźnika ROE (rentowność kapitału własnego), znaczny spadek z 75,1% w 2011 r. do 21,6% w 2013 r. związany jest z wypracowaniem niższego zysku netto w 2013 r. oraz zwiększeniem kapitałów własnych na skutek akumulacji zysku netto z poprzednich lat oraz na skutek podwyższania kapitału poprzez emisję akcji. Na koniec 2014 r. wskaźnik ROE osiągnął wartość 26,1% w skutek osiągnięcia wysokiego w porównaniu z rokiem poprzednim zysku netto.

Spadek wskaźnika ROA w latach 2011-2013 (rentowność aktywów) związany jest z wypracowaniem relatywnie niższego zysku netto oraz wzrostu wartości sumy bilansowej Grupy APS Energia z 28,4 mln zł w 2011 r. do 49,2 mln zł w 2013 r. Na koniec 2014 r. wskaźnik ROA osiągnął wartość 14,3%.

Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na te wyniki

Czynniki mające istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Grupy zostały opisane w poniższym punkcie Prospektu. Poza wskazanymi poniżej, w latach 2011-2014 oraz w I kwartale 2015 r. nie wystąpiły inne wydarzenia nadzwyczajne mające istotny wpływ na wyniki finansowe.

Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Grupy w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany

W I kwartale 2015 roku Grupa APS Energia zanotowała 13,4 mln PLN przychodów ze sprzedaży, które okazały się wyższe o 7% r/r. Znaczący wpływ na osiągnięty rezultat miała sezonowość i charakterystyka działalności branży, w której działa Grupa APS Energia. Historycznie I kwartał jest stosunkowo słabszy w stosunku do pozostałych okresów, co wynika przede wszystkim z procesu kontraktacji i zatwierdzania budżetów na początku roku. W ostatnich latach (2013-2014) wartość przychodów uzyskana w I kwartale stanowiła 13 -14% wyniku za cały rok.

W 2014 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły o 40,5% w stosunku do roku 2013 tj. do 87,2 mln zł. W tym okresie największy wpływ na przychody ze sprzedaży miał wzrost przychodów ze sprzedaży zrealizowany na rynku rosyjskim – o 13,4 mln zł tj. o 63,2% w stosunku do 2013 r. W Polsce nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o 50,7% w relacji do 2013 r. (o 12,5 mln zł). Na rynkach UE w 2014 r. wygenerowano przychód ze sprzedaży w wysokości 6,3 mln zł (dynamika 13,6% w stosunku do 2014 r.), a na rynkach azjatyckich odpowiednio 6,9 mln zł (przy ujemnej dynamice -28,5% w relacji do 2014 r.). Tak istotny wzrost przychodów ze sprzedaży w 2014 r. w relacji do 2013 r. to przede wszystkim efekt kontynuowanej wzmożonej aktywności działu handlowego i intensyfikacji działań marketingowych zapoczątkowanych w II półroczu 2013 r. oraz partycypacji Grupy w rozpoczynających się inwestycjach przemysłowych, które dotychczas z różnych względów były przesuwane lub opóźniane. W ocenie Zarządu nie bez znaczenia pozostaje również fakt, iż w porównaniu z 2013 r. coraz większy udział w zamówieniach mają zamówienia związane z dużymi projektami inwestycyjnymi, co przekłada się na wielkość tych zamówień (w specyficznym 2013 r. przeważały średniej wielkości zamówienia).

W 2013 r. poziom przychodów ze sprzedaży Grupy zmniejszył się o 4,8% względem 2012 r., co przede wszystkim wynikało ze słabszej pierwszej połowy 2013 r., spowodowanej opóźnieniami i przesunięciami projektów inwestycyjnych, na głównych rynkach działalności Grupy. W II połowie 2013 r. Grupa osiągnęła najwyższą sprzedaż w historii Grupy, co było efektem dużej aktywności działu handlowego i intensyfikacji działań marketingowych przeprowadzonych w trzecim i czwartym kwartale i wcześniejszych miesiącach. Relatywnie duży wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży w tym okresie miały dostawy na rynki kazachski i rosyjski. W całym 2013 r. należy również wskazać na zmiany, które zaszły w geograficznej strukturze sprzedaży – przy spadku udziału zrealizowanych przychodów ze sprzedaży na rynkach krajów europejskich do sprzedaży ogółem (z 44,3% w 2012 r. do 35,7% w 2013 r.) nastąpił wzrost udziału sprzedaży na rynkach azjatyckich (odpowiednio z 9,7% do 15,6%).

W 2012 r. przychody ze sprzedaży były wyższe o 12% względem 2011 r. Wynikało to przede wszystkim z zintensyfikowania aktywności sprzedażowej na rynkach zagranicznych (głównie poprzez APS RUS) i zdobycia większych udziałów w rynkach, na których Grupa prowadzi działalność. W 2012 r. nastąpił również znaczący wzrost sprzedaży na rynku czeskim, co wynikało z intensyfikacji działań sprzedażowych i marketingowych (APS Energia Czechy s.r.o. powstała w 2011 r. – efekt niskiej bazy).

Jeżeli chodzi o strukturę geograficzną sprzedaży Grupy w 2012 r., to nie wystąpiły tak istotne zmiany jak w 2013 r. Należy zwrócić jednak uwagę na spadek udziału sprzedaży zrealizowanej w Polsce (o 4,8% rok do roku) w sprzedaży ogółem oraz na wzrost tego udziału w krajach UE, co należy częściowo wiązać z efektem niskiej bazy w 2011 r.

Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Emitenta

Tempo wzrostu PKB oraz wielkość inwestycji w sektorach, w których Grupa APS Energia prowadzi działalność

Głównym czynnikiem mającym wpływ na dynamikę rozwoju Grupy APS Energia jest w opinii Zarządu Emitenta tempo wzrostu PKB na głównych rynkach działalności Grupy APS Energia tj. w Polsce, Rosji i Kazachstanie, przekładające się m.in. na rozwój branż (wielkość inwestycji), w których działa większość odbiorców produktów Grupy APS Energia tj.: energetyka, przemysł rafineryjny, przemysł petrochemiczny, przemysł wydobywczy oraz transportu gazu i ropy naftowej, sektor obronny czy też służba zdrowia. Warunkuje to wzrost zapotrzebowania na urządzenia znajdujące się w ofercie Grupy APS Energia. Istnieje ryzyko, że tak jak w 2013 r., również w przyszłości wystąpią przesunięcia bądź też opóźnienia inwestycji przemysłowych (przede wszystkim w sektorze energetyki oraz nafty i gazu), co przełoży się

negatywnie na wyniki Grupy APS Energia.

Konflikt rosyjsko-ukraiński

Działalność Emitenta i jego spółki zależnej APS Energia Ukraina uzależniona jest od sytuacji politycznej i gospodarczej na Ukrainie. Należy jednak podkreślić, iż udział przychodów generowanych na rynku ukraińskim względem przychodów ogółem Grupy nie przekroczył na przestrzeni ostatnich trzech lat 0,7%. Brak jednoznacznego rozwiązania konfliktu trwającego od listopada 2013 r. wpływa na złe postrzeganie tamtejszego rynku. Niepewna sytuacja geopolityczna w kraju wpływa negatywnie na otoczenie gospodarcze oraz warunki prowadzenia działalności gospodarczej. Cele gospodarcze firm działających na Ukrainie muszą być niejednokrotnie zrewidowane w dół, gdyż obserwowany jest niższy poziom przychodów. W przypadku APS Energia konflikt rosyjsko-ukraiński skutkowało przesunięciem w realizacji kontraktów zaplanowanych na koniec 2013 r. i początek 2014 r. oraz obserwowany był niższy poziom zamówień na kolejne okresy.

Obecnie realizację projektów na Ukrainie istotnie blokuje także bardzo ograniczony dostęp do gwarancji ubezpieczeniowych ze strony ubezpieczycieli. Spółka zależna na Ukrainie otrzymuje na bieżąco zapytania ofertowe od partnerów z Ukrainy, ale zgodnie z przyjętą polityką Grupy APS Energia, na Datę Prospektu realizacja tych zleceń uzależniona jest od otrzymania 100% przedpłaty.

Sytuacja na Ukrainie, może również przełożyć się bezpośrednio negatywnie na rynek rosyjski, co może skutkować mniejszą liczbą zamówień z tego regionu. Niemniej w pierwszym kwartale 2015 r. portfel zamówień z rynku rosyjskiego był na bardzo wysokim poziomie. W związku z opublikowanym Rozporządzeniem Rady (UE) NR 833/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. dotyczącym środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie oraz Decyzją Rady 2014/512/WPZiB z dnia 31 lipca 2014 r. dotyczącą środków organizacyjnych w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie, Zarząd APS Energia S.A. w dniu 1 sierpnia 2014 roku poinformował, że zakres ograniczeń zatwierdzony przez Radę UE, w szczególności dotyczący technologii wykorzystywanych przy wydobyciu i eksploatacji złóż ropy naftowej, nie obejmuje urządzeń produkowanych przez Emitenta i w związku z tym pozostaje bez wpływu na bieżącą działalność Grupy Emitenta na rynku rosyjskim.

Z uwagi na sytuację polityczną na Ukrainie, Zarząd Spółki nie wyklucza zamknięcia spółki zależnej w tym kraju – wówczas potencjalne zamówienia z tego regionu będą realizowane bezpośrednio przez Emitenta, bądź inne spółki Grupy.

Dostrzegając spadek wartości RUB, na początku 2014 r. Grupa uruchomiła proces wprowadzania zabezpieczeń w postaci indeksacji cen kontraktów w odniesieniu do walut zachodnich.

W ocenie całościowej konflikt na Ukrainie obecnie nie przekłada się istotnie na pozycję ekonomiczno-finansową Grupy, jednak nie można wykluczyć, iż w przyszłości sytuacja ulegnie zmianie na niekorzyść.

Wzrost konkurencji

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

Na działalność Grupy APS Energia mogą także mieć wpływ inne czynniki wskazane w Rozdziale Prospektu „Czynniki Ryzyka”.

Zasoby kapitałowe

Wyjaśnienie źródeł kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Analiza zasobów kapitałowych oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy zostały sporządzone o dane finansowe ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy 12 miesięcy zakończone odpowiednio 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r., które zostały zbadane przez biegłego rewidenta oraz na podstawie skróconego skonsolidowanego sprawozdania Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. Zaprezentowane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane na dzień 31 marca 2015 r., jak również porównywalne dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. zawarte w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Sprawozdania za okresy 12 miesięcy zakończone odpowiednio 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

W latach 2011-2014 oraz w I kwartale 2015 r. działalność Grupy była w dużej mierze finansowana kapitałem własnym. Kapitały własne w latach 2011-2014 systematycznie rosły i na koniec 2014 r. osiągnęły wartość 31,8 mln zł, (wzrost 25,4% w ujęciu rocznym) i 54,7% udział w sumie bilansowej (odpowiednio 51,5% w 2013 r.). Wartość kapitału własnego w tych czterech latach była zwiększana dzięki wypracowywanym zyskom, które były w latach 2011-2012 w całości zatrzymane w Grupie (z zysku osiągniętego w 2013 r. została wypłacona dywidenda w kwocie 783 tys. zł). W dniu 27 maja 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia 1.045 tys. zł z wypracowanego zysku za 2014 r. na wypłatę dywidendy.

W 2013 r. wpływ na wzrost kapitałów własnych miała także emisja nowych akcji poprzedzająca upublicznienie Spółki i debiut na NewConnect.

W latach 2011-2012 główną pozycją kapitałów własnych był wynik finansowy bieżącego okresu, który zarówno na koniec 2011 r., jak i na koniec 2012 r. wynosił 6,8 mln zł (co stanowiło 23,8% pasywów ogółem i 75,1% kapitałów własnych na koniec 2011 r. oraz 20,8% pasywów ogółem i 43,1% kapitałów własnych na koniec 2012 r.). W latach 2013-2014 główną pozycją kapitałów własnych był kapitał zapasowy, który na koniec 2013 r. wyniósł 7,5 mln zł (co stanowiło 15,2% pasywów ogółem i 29,4% kapitałów własnych), na koniec 2014 r. wzrósł do 10,4 mln zł (co stanowiło 18% pasywów ogółem i 32,8% kapitałów własnych). Na koniec marca 2015 r. jego poziom nie uległ zmianie (co stanowiło odpowiednio 18,5% pasywów ogółem i 33,9% kapitałów własnych).

Kapitał zakładowy w latach 2011-2012 nie uległ zmianie i wynosił 4,9 mln zł co stanowiło 17,3% pasywów ogółem i 54,4% kapitałów własnych na koniec 2011 r. oraz 15,1% pasywów ogółem i 31,2% kapitałów własnych na koniec 2012 r. W 2013 r. kapitał zakładowy wzrósł o 280 tys. zł z tytułu emisji nowych akcji (ww. emisja poprzedzająca debiut na NewConnect) i stanowił 10,5% pasywów ogółem oraz 20,4% kapitałów własnych. Na koniec 2014 r. kapitał zakładowy wzrósł o kolejne 41 tys. zł do kwoty 5.223 tys. zł (emisja akcji w ramach Programu Motywacyjnego), co stanowiło 9,0% pasywów ogółem oraz 16,4% kapitałów własnych.

W związku z emisją akcji przeprowadzoną w 2013 r. w bilansie na koniec 2013 r. oraz na koniec 2014 r. wykazano kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej w kwocie 3,7 mln zł, co stanowiło 7,5% pasywów ogółem i 14,5% kapitałów własnych na koniec 2013 r. oraz 6,3% pasywów ogółem oraz 11,5% kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2014 r. Na koniec marca 2015 r. kapitał zapasowy wynosił 6,5% pasywów ogółem oraz 11,9% kapitałów własnych.

Kapitał rezerwowy powstał w związku z podjęciem uchwały w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu Spółki oraz innych osób spośród kierownictwa Spółki oraz spółek zależnych, który został opisany szczegółowo w Rozdziale Prospektu „Pracownicy” w punkcie „Program Motywacyjny”. Kapitał rezerwowy na koniec 2013 r. wyniósł 582 tys. zł, co stanowiło 1,2% pasywów ogółem i 2,3% kapitałów własnych. Na koniec 2014 r. kapitał rezerwowy wyniósł 1.235 tys. zł, co stanowiło 2,1% pasywów ogółem oraz 3,9% kapitałów własnych. Na koniec marca 2015 r. poziom kapitału rezerwowego pozostał niezmienny, co stanowiło 2,2% pasywów ogółem oraz 4,0% kapitałów własnych.

Pasywa

(dane skonsolidowane w tys. PLN)

	31.03.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Kapitały własne	30 808	31 778	25 342	15 729	9 003
Kapitał zakładowy	5 223	5 223	5 182	4 902	4 902
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	3 665	3 665	3 665	-	-
Kapitał zapasowy	10 433	10 433	7 458	1 164	697
Pozostały kapitał rezerwowy	1 235	1 235	582	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-1 910	-2 048	-326	71	124
Niepodzielony wynik finansowy	13 270	4 982	3 298	2 813	-3 485
Wynik finansowy bieżącego okresu	-1 108	8 288	5 483	6 779	6 765
Zobowiązania długoterminowe	7 562	7 731	8 147	4 669	2 031
Kredyty i pożyczki	3 417	3 776	4 528	1 585	459
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	913	516	426	223	244
Zobowiązania finansowe	772	914	945	822	297
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 736	1 870	1 850	1 687	700
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	175	174	75	55	35
Pozostałe rezerwy	549	481	323	297	296

Źródło: Spółka

Kapitał obcy stanowił w latach 2011-2014 odpowiednio 68,3%, 51,7%, 48,5% oraz 45,3% wartości sumy bilansowej Grupy. Na koniec marca 2015 r. kapitał obcy stanowił 45,3% sumy bilansowej Grupy.

Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania długoterminowe (w tym m.in. rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwa na świadczenia emerytalne) stanowiły na koniec lat 2011-2014 odpowiednio 10,5%, 27,7%, 34,2% oraz 29,4% kapitału obcego Grupy. Na koniec marca 2015 r. zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania długoterminowe stanowiły 29,6% kapitału obcego Grupy. Wśród nich największą pozycją pod względem wartości były zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów. Na koniec marca 2015 r. długoterminowe kredyty i pożyczki wyniosły 3,4 mln zł a długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów 1,7 mln zł. Znaczący wzrost kredytów i pożyczek w 2013 r. wynikał z zaciągnięcia kredytu na sfinansowanie zakupu nieruchomości w Stanisławowie Pierwszym.

Zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe stanowiły na koniec lat 2011-2014 odpowiednio 89,5%, 72,3%, 65,8% oraz 70,6% kapitału obcego Grupy. Na koniec marca 2015 r. zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 70,4% kapitału obcego.

Analiza zobowiązań krótkoterminowych Grupy

(dane skonsolidowane w tys. PLN)	31.03.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Zobowiązania krótkoterminowe	17 998	18 562	15 696	12 164	17 332
Kredyty i pożyczki	3 446	2 711	1 607	1 378	5 241
Zobowiązania finansowe	466	369	421	313	268
Zobowiązania handlowe	9 322	10 147	8 379	6 148	8 089
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	178	501	682	176	256
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych	1 822	2 090	2 283	1 692	1 643
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	1 118	974	749	624	636
Inne zobowiązania	211	164	124	403	170
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	468	378	535	462	130
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	444	561	422	398	391
Pozostałe rezerwy	523	636	494	570	508
PASYWA RAZEM	56 368	58 071	49 185	32 562	28 366

Źródło: Spółka

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy składały się w głównej mierze z zobowiązań handlowych, których wartość na

koniec marca 2015 r. wynosiła 9,3 mln zł, stanowiąc 16,5% całej sumy bilansowej i 51,8% zobowiązań krótkoterminowych. Na koniec 2014 r. zobowiązania handlowe wyniosły 10,1 mln zł, co stanowiło 17,5% sumy bilansowej i 54,7% zobowiązań krótkoterminowych. Na koniec 2013 r. zobowiązania handlowe wyniosły 8,4 mln zł, co stanowiło 17,0% sumy bilansowej i 53,4% zobowiązań krótkoterminowych. Na koniec 2012 r. zobowiązania handlowe wyniosły 6,1 mln zł, co stanowiło 18,9% sumy bilansowej oraz 50,5% zobowiązań krótkoterminowych. Na koniec 2011 r. zobowiązania handlowe wyniosły 8,1 mln zł, co stanowiło 28,5% sumy bilansowej oraz 46,7% zobowiązań krótkoterminowych. Głównym składnikiem zobowiązań handlowych są zobowiązania wykazywane przez spółkę APS Energia S.A., APS RUS oraz ENAP S.A. Na dzień 31 marca 2015 r. udział trzech największych kontrahentów Grupy wyniósł ok. 30% salda tej pozycji. Pozostałe pozycje zobowiązań krótkoterminowych nie przekraczały 6,5% sumy bilansowej na przestrzeni analizowanego okresu, poza pozycją kredyty i pożyczki, które w 2011 r. stanowiły 18,5 % sumy bilansowej. Na koniec marca 2015 r. krótkoterminowa część kredytów i pożyczek wyniosła 466 tys. zł.

Źródła finansowania

Źródła finansowania Grupy obejmują:

- Kapitał własny – powstały głównie z zysków wygenerowanych w kolejnych latach,
- Kredyt kupiecki – zobowiązania handlowe,
- Kredyty bankowe obrotowe i w rachunku bieżącym – finansowanie bieżącej działalności Grupy,
- Kredyty inwestycyjne,
- Kredyty zaliczka – zaliczkowe finansowanie faktur,
- Leasing operacyjny i finansowy,
- Dotacje rządowe i dotacje UE,
- Rezerwy oraz pozostałe zobowiązania.

W ocenie Emitenta Grupa korzysta w sposób optymalny z dostępnych źródeł finansowania.

Poniżej przedstawiono kredyty zaciągnięte przez Grupę w podziale na rodzaj kredytu i strukturę zapadalności.

	31.03.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Kredyty w rachunku bieżącym	1855	1465	101	73	661
Kredyty bankowe	5 008	5 022	6 034	2 890	1 266
Pożyczki	-	-	-	-	3 773
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	6 863	6 487	6 135	2 963	5 700
- długoterminowe	3 417	3 776	4 528	1 585	459
- krótkoterminowe	3 446	2 711	1 607	1 378	5 241

Źródło: Spółka

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

	31.03.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	3 446	2 711	1 607	1 378	5 241
Kredyty i pożyczki długoterminowe	3 417	3 776	4 528	1 585	459
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	1 585	1 272	2 012	508	197
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat	1 258	1 290	1 290	383	76
- płatne powyżej 5 lat	574	1 214	1 226	694	186
Kredyty i pożyczki razem	6 863	6 487	6 135	2 963	5 700

Źródło: Spółka

Na dzień 31 marca 2015 r. wartość pozostających do dyspozycji limitów kredytowych w rachunku bieżącym spółek Grupy wyniosła - 5,8 mln zł, z terminem spłaty przypadającym na: koniec 2015 r. w kwocie 2,3 mln zł oraz na dzień 1 czerwca 2015 r. w kwocie 3,5 mln zł. (w dniu 25 maja 2015 r. podpisano aneks zmieniający datę spłaty zadłużenia w kwocie 3,5 mln zł z 1 czerwca 2015 r. na 30 czerwca 2016 r.)

Potrzeby kapitałowe Grupy wynikają m.in. z zapotrzebowania na kapitał obrotowy, które związane jest z sezonowymi wahaniami sprzedaży i potrzebą finansowania produkcji kredytami obrotowymi. Sezonowość sprzedaży została przedstawiona w opisie *Czynnika sezonowości sprzedaży*.

Przewidywane źródła finansowania konieczne do wywiązania się z zobowiązań Grupy to posiadane środki własne oraz środki pochodzące z przyszłych dodatnich przepływów pieniężnych generowanych przez działalność operacyjną, w szczególności zakumulowanego zysku netto.

Niezbędne będzie pozyskanie dodatkowych środków na sfinansowanie głównej inwestycji Emitenta tj. budowy nowoczesnego kompleksu w Stanisławowie Pierwszym (całkowity nakład to 18,1 mln zł). Środki pozyskane z emisji Akcji Serii E sfinansują w części budowę tego kompleksu. Pozostałe nakłady będą finansowane przy wykorzystaniu kredytów bankowych, innych instrumentów dłużnych, czy też środków wypracowanych w toku działalności operacyjnej Grupy.

Pozostałe inwestycje Emitenta opisane w pkt.: *Obecnie prowadzone główne inwestycje, Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania oraz w Opis istotnych rzeczowych aktywów trwałych* zostaną sfinansowane kredytem bankowym lub instrumentami dłużnymi lub środkami finansowymi wygenerowanymi przez Grupę.

Ocena sytuacji kapitałowej Grupy APS Energia

W poniższej tabeli przedstawiona została struktura kapitałów Grupy w latach 2011-2014 oraz na koniec marca 2015 r.

Ocena sytuacji kapitałowej	31.03.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Udział kapitału własnego w pasywach ogółem	55%	55%	52%	48%	32%
Udział zobowiązań i rezerw w pasywach ogółem	45%	45%	48%	52%	68%
Udział rezerw w pasywach ogółem	5%	4%	4%	5%	5%
Udział zobowiązań długoterminowych w pasywach ogółem	13%	13%	17%	14%	7%
Udział zobowiązań krótkoterminowych w pasywach ogółem	32%	32%	32%	37%	61%
Udział zobowiązań wobec dostawców w pasywach ogółem	17%	17%	17%	19%	29%
Współczynnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	-9,0	18,8	21,0	16,1	12,5
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,8	0,8	0,9	1,1	2,2
Udział zobowiązań długoterminowych w kapitale obcym	30%	29%	34%	28%	10%
Udział zobowiązań handlowych w kapitale obcym	36%	39%	35%	37%	42%
Relacja kapitału własnego do kapitału obcego	1,2	1,2	1,1	0,9	0,5

Algorytm wyliczania współczynników / wskaźników:

Współczynnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek = EBIT / odsetki

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny

Źródło: Obliczenia własne Emitenta na podstawie badanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2011-2014 oraz na podstawie niebadanego i nieprzeglądanego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.

Na koniec marca 2015 r. utrzymał się względem 2014 r. 55% udział kapitału własnego w sumie bilansowej. W okresie od 2011 r. do 2014 r., można było zaobserwować postępujący wzrost udziału kapitału własnego w sumie bilansowej, co związane było z osiągniętymi zyskami Spółki oraz emisją akcji w 2013 r. W następstwie wzrostu udziału kapitału własnego w sumie pasywów, udział zobowiązań i rezerw odpowiednio się zmniejszył. Rezerwy Grupy APS Energia przez cały czas trwania analizowanego okresu utrzymywały się na stabilnych poziomach ok. 4-5%. Udział zobowiązań długoterminowych w pasywach Grupy APS Energia wzrastał od poziomu 7% w 2011 r. do 17% w 2013 r., jednak na koniec marca 2015 r. nastąpił spadek do 13%. Udział zobowiązań krótkoterminowych wyraźnie spadł z 61% w 2011 r. do 32% w 2013 r. i utrzymał się na tym poziomie na koniec marca 2015 r. W latach 2011-2013 spadek wystąpił również w zakresie udziału zobowiązań handlowych w sumie bilansowej z 29% w 2011 r. do 17% w 2013 r.; w późniejszych okresach utrzymywał się na niezmiennym poziomie. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego, w wyniku zwiększenia się wartości kapitału własnego zmniejszył się do wartości ok. 0,8 w latach 2012-2014 i na koniec marca 2015 r. z relatywnie wysokiego poziomu 2,2 w 2011 r.

Udział zobowiązań długoterminowych w kapitale obcym Grupy APS Energia systematycznie rósł z poziomu 10%

w 2011 r. do 34% w 2013 r. Na koniec 2014 r. zanotowano spadek do 29%, a na koniec marca 2015 r. nieznaczny wzrost do 30%. Udział zobowiązań handlowych w kapitale obcym Grupy APS Energia zaprezentował nieznaczny regres z poziomu 42% w 2011 r. do 35% w 2013 r.; na koniec 2014 r. zanotował wzrost do poziomu 39% (na koniec marca 2015 r. wyniósł odpowiednio 36%).

Kapitał obrotowy netto Grupy APS Energia

Analiza wskaźnikowa	31.03.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa stałe	17 306	17 022	16 689	11 835	7 604
Aktywa bieżące	39 062	41 049	32 496	20 727	20 762
Zobowiązania bieżące	17 998	18 562	15 696	12 164	17 332
Kapitał własny	30 808	31 778	25 342	15 729	9 003
Kapitał stały	38 370	39 509	33 489	20 398	11 034
Wskaźnik pokrycia aktywów stałych kapitałem własnym (%)	1,78	1,87	1,52	1,33	1,18
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami bieżącymi (%) ...	0,46	0,45	0,48	0,59	0,83
Kapitał obrotowy netto	21 064	22 487	16 800	8 563	3 430
Udział kapitału obrotowego netto w sumie bilansowej (%)	0,37	0,39	0,34	0,26	0,12
Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy netto	8 814	10 475	6 708	4 041	-95
Relacja kapitału obrotowego netto do aktywów bieżących	0,54	0,55	0,52	0,41	0,17

Aktywa stałe = aktywa trwałe + należności z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy (w analizowanym okresie aktywa stałe = aktywa trwałe)

Aktywa bieżące = aktywa obrotowe - należności z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy (w analizowanym okresie aktywa bieżące = aktywa obrotowe)

Zobowiązania bieżące = rezerwy krótkoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe - zobowiązania z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy + rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

Kapitał stały = kapitały własne + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + zobowiązania z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy + rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

Wskaźnik pokrycia aktywów stałych kapitałem własnym (tzw. złota reguła bilansowa) = kapitał własny / aktywa stałe

Wskaźnik pokrycia aktywów bieżących zobowiązaniami bieżącymi = zobowiązania bieżące / aktywa bieżące

Kapitał obrotowy netto = kapitał stały - aktywa stałe lub aktywa bieżące - zobowiązania bieżące

Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy netto = kapitał obrotowy netto - saldo netto środków pieniężnych

Źródło: Obliczenia własne Emitenta na podstawie badanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2011-2014 oraz na podstawie niebadanego i nieprzełaganego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.

Struktura kapitałowo – majątkowa Grupy APS Energia w całym analizowanym okresie spełniała złotą regułę bilansową, zgodnie z którą aktywa stałe (rozumiane jako aktywa trwałe + należności z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy) powinny być w pełni pokryte kapitałem własnym. Najwyższy poziom wskaźnika pokrycia aktywów stałych kapitałem własnym przypada na koniec 2014 r. - poziom 1,87 (na koniec marca 2015 r. odnotowano niewielki spadek do 1,78). Wysoki wskaźnik może wskazywać na bezpieczeństwo finansowania rozwojowych inwestycji Grupy APS Energia w majątek trwały.

Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami bieżącymi w analizowanym okresie spadł z poziomu 0,83 do 0,46 na koniec marca 2015 r., głównie na skutek istotnego wzrostu wartości aktywów bieżących z 20,8 mln zł w 2011 r. do 39,1 mln zł.

Kapitał obrotowy netto zapewnia bezpieczeństwo i ciągłość działalności operacyjnej. W całym analizowanym okresie kapitał obrotowy netto osiągał wartość dodatnią, a w 2013 r. wzrósł r./r. o 96,2% do 16,8 mln zł. Na koniec marca 2015 r. wartość kapitału obrotowego ukształtowała się na poziomie 21,1 mln zł i oznaczało to nieznaczny spadek o 6,3% w stosunku do stanu na koniec 2014 r.

Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy APS Energia

Przepływy pieniężne

	01.01 - 31.03.2015	01.01 - 31.03.2014	01.01 - 31.12.2014	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012	01.01 - 31.12.2011
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA						
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 135	-1 178	10 632	7 152	8 823	8 664
Korekty razem	1 523	1 453	-2 423	-1 338	852	-2 112
Amortyzacja	504	489	1 892	1 731	1 203	1 200
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	140	-24	-1 707	-382	-38	187
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	248	84	569	325	511	441
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	8	34	131	-102	-12
Zmiana stanu rezerw	-162	-109	539	-6	90	408
Zmiana stanu zapasów	-1 723	-2 251	-944	-1 013	797	-1 709
Zmiana stanu należności	5 031	3 572	-3 854	-4 296	313	-5 174
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-906	42	1 844	2 667	-1 670	3 045
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-1 544	-295	-1 268	-880	-192	282
Inne korekty	-65	-63	472	385	-60	-780
Gotówka z działalności operacyjnej	388	275	8 209	5 814	9 675	6 552
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-429	-686	-2 707	-1 282	-1 359	-1 868
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-41	-411	5 502	4 532	8 316	4 684
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA						
Wpływy	551	0	70	42	200	30
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-	47	42	200	30
Zbycie inwestycji w nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Zbycie aktywów finansowych	-	-	3	-	-	-
Inne wpływy inwestycyjne	551	-	20	-	-	-
Wydatki	190	526	2 062	5 703	5 122	2 688
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	190	479	1 445	5 703	5 122	2 688
Nabycie inwestycji w nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Wydatki na aktywa finansowe	-	47	-	-	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	-	617	-	-	-
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	361	-526	-1 992	-5 661	-4 922	-2 658
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA						
Wpływy	545	1 173	2 463	9 147	4 705	3 504
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	41	41	3 945	-	-
Kredyty i pożyczki	545	1 132	2 422	4 768	3 301	1 919
Inne wpływy finansowe	-	-	-	434	1 404	1 585
Wydatki	627	986	4 053	2 448	7 102	3 283
Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	-	-	-	-
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	-	-	783	-	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	169	834	2 070	1 596	6 039	2 406
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	142	69	629	527	552	436
Odsetki	248	83	571	325	511	441
Inne wydatki finansowe	68	-	-	-	-	-
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-82	187	-1 590	6 699	-2 397	221
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	238	-750	1 920	5 570	997	2 247
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	238	-750	1 920	5 570	997	2 247
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	12 012	10 092	10 092	4 522	3 525	1 278
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	12 250	9 342	12 012	10 092	4 522	3 525

Polityka w zakresie finansowania i zarządzania środkami pieniężnymi oraz cele dotyczące sposobu kontrolowania działalności finansowej, walut, w których przechowywane są środki pieniężne i ich ekwiwalenty, zakres w jakim oprocentowanie kredytów i pożyczek pozostaje na stałym poziomie oraz stosowanie instrumentów finansowych jako zabezpieczenia zostały opisane w notach do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, w tym w szczególności w notach: 32, 38, 39 i 40.

Na przestrzeni analizowanego okresu zysk przed opodatkowaniem był głównym źródłem finansowania Grupy APS Energia. W latach 2011, 2012 i 2014 największe przepływy pieniężne generowane były przez działalność operacyjną, natomiast w 2013 r. największe wpływy wiązały się z działalnością finansową, co było konsekwencją przeprowadzenia emisji akcji (poprzedzającą debiut Spółki na rynku NewConnect) i zaciągnięcia kredytu hipotecznego pod zakup nieruchomości w Stanisławowie Pierwszym. W I kwartale 2015 r. najwyższą wartość osiągnęły przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej (0,4 mln zł).

W zakresie działalności operacyjnej Grupy APS Energia największe wpływy w analizowanym okresie generowane były przez zysk przed opodatkowaniem. W całym analizowanym okresie, korekty zysku przyjęły największą ujemną wartość -2,4 mln zł w 2014 r. Spowodowane to było, w głównej mierze, znaczącą zmianą stanu należności (- 3,9 mln zł) i stratą z tytułu różnic kursowych (1,7 mln zł). Całkowite przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły w 2011 r. wartość 4,7 mln zł. W 2012 r. wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wzrosła do poziomu 8,3 mln zł. Czynnikiem wpływającym na powyższy wzrost była dodatnia wartość korekt. Jedyną istotną korektą o ujemnej wartości była zmiana stanu zobowiązań, która spadła o 1,7 mln zł. Najistotniejszą dodatnią korektą, poza amortyzacją (1,2 mln zł) była zmiana stanu zapasów (0,8 mln zł). W 2013 r. zysk Grupy APS Energia wyniósł 7,1 mln zł. W 2013 r., w związku ze zwiększeniem się środków trwałych amortyzacja wzrosła do 1,7 mln zł, równocześnie będąc drugą największą dodatnią korektą zysku przed opodatkowaniem. Najistotniejszą kategorią dodatnich korekt była zmiana stanu zobowiązań o 2,7 mln zł. Najistotniejszą ujemną korektą w przepływach z działalności operacyjnej Grupy APS Energia była zmiana stanu należności o 4,3 mln zł. W 2013 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły poziom 4,5 mln zł. W 2014 r. wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 5,5 mln zł, co stanowiło wzrost o 21,4% względem 2013 r. W I kwartale 2015 r. najważniejszą dodatnią korektą była zmiana stanu należności o wartości 5,0 mln zł. Pośród korekt ujemnych należy wyróżnić zmianę stanu zapasów o 1,7 mln zł. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej ukształtowały się na poziomie -41 tys. zł, w porównaniu do -411 tys. w I kwartale 2014 r.

W obszarze działalności inwestycyjnej wydatki Grupy APS Energia w analizowanym okresie związane były z nabyciem wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych. Wydatki inwestycyjne Grupy APS Energia z roku na rok systematycznie wzrastały od 2,7 mln zł w 2011 r., po 5,1 mln zł w 2012 r. (inwestycja w Kozienicach – ENAP) do 5,7 mln zł w 2013 r. (zakup nieruchomości w Stanisławowie Pierwszym). W 2014 r. poniesiono wydatki inwestycyjne w wysokości 2,1 mln zł.

W I kwartale 2015 r. Grupa przeprowadziła inwestycje na niższym poziomie, niż w analogicznym okresie 2014 r. i w konsekwencji wydatki ukształtowały się na poziomie 190 tys. zł (w porównaniu do 526 tys. zł w I kwartale 2014 r.).

Szczegóły dotyczące inwestycji Grupy w latach 2011-2014 oraz w I kwartale 2015 r. zostały zamieszczone w Rozdziale „Inwestycje”.

Wpływy z działalności finansowej Grupy APS Energia zanotowały wzrost w latach 2011-2013 od 3,5 mln zł, przez 4,7 mln zł w 2012 r., do 9,1 mln zł w roku 2013. W 2014 r. wyniosły 2,5 mln zł. Głównym czynnikiem prowadzącym do wzrostu wartości powyższej pozycji były wpływy z kredytów i pożyczek. W 2013 r. na wzrost wpływów z działalności finansowej miała również wpływ przeprowadzona emisja akcji. W zakresie wydatków związanych z działalnością finansową, najistotniejszą kategorią, na przestrzeni analizowanego okresu były spłaty kredytów. Największą wartość powyższa pozycja przyjęła w 2012 r., osiągając 6,0 mln zł. W 2011 r. spłaty kredytów i pożyczek miały wartość 2,4 mln zł, w 2013 r. 1,6 mln zł, natomiast w 2014 r. 2,1 mln zł. Drugą kategorią wydatków związanych z działalnością finansową były płatności z tytułu leasingu finansowego, prezentujące względnie stabilny poziom, oscylując ok wartości 0,5 mln zł. W I kwartale 2015 r. przepływy netto z działalności finansowej wyniosły minus 82 tys. zł (w analogicznym okresie 2014 r. 187 tys. zł). Największe znaczenie dla działalności finansowej w I kwartale 2015 r. miały zdarzenia związane z zaciągnięciem i spłatą kredytów. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów wyniosły 0,5 mln zł i przewyższyły o 0,4 mln zł spłaty kredytów.

Przepływy pieniężne netto ogółem w latach 2011-2014 były dodatnie, osiągając największą wartość, 5,6 mln zł w 2013 r. W I kwartale 2015 r. również były dodatnie i wyniosły 0,2 mln zł (przy ujemnych w kwocie minus 0,8 mln zł w analogicznym okresie 2014 r.)

Wartość środków pieniężnych na koniec okresu wzrastała od 3,5 mln zł w 2011 r., przez 4,5 mln zł w 2012 r., 10,1 mln zł w 2013 r. do 12,0 w 2014 r. W I kwartale 2015 r. saldo środków pieniężnych zwiększyło się o 0,2 mln zł i na dzień 31 marca 2015 roku wyniosło 12,3 mln zł (kwota ta obejmuje 605 tys. zł zablokowanych środków pieniężnych na rachunku bankowym APS RUS, które stanowią gwarancję bankową z terminem zwrotu do 3 miesięcy; w bilansie kwota

ta została zaprezentowana w pozycji pozostałe aktywa finansowe). Wysoki poziom środków pieniężnych świadczy o dobrej kondycji finansowej Grupy i wpisuje się w realizowaną bezpieczną strategię finansowania Grupy.

W dniu 30 czerwca 2014 r. (pierwszy raz w historii Emitenta) ZWZA Emitenta podjęło Uchwałę nr 6/2014 w sprawie wypłaty dywidendy za 2013 r. Zgodnie z ww. uchwałą wypracowany zysk za 2013 r. w kwocie 3.536.812,38 zł został przeznaczony:

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

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

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

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

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

Na Dzień Prospektu nie występują żadne istotne ograniczenia prawne lub gospodarcze w zakresie zdolności podmiotów zależnych Emitenta do transferu środków finansowych do Emitenta w formie dywidendy pieniężnej, pożyczek lub zaliczek.

Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Nie stwierdzono jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

Jednakże Emitent, wskazuje na ograniczenia w wykorzystaniu majątku Grupy APS Energia związane są z:

- nieruchomością w Kozienicach (ENAP) – na nieruchomości ustanowiona jest hipoteka na rzecz Alior Bank S.A. w wysokości 6,9 mln zł zabezpieczająca umowę kredytu inwestycyjnego ENAP,
- nieruchomością w Stanisławowie Pierwszym (Spółka) – na nieruchomości ustanowiona jest hipoteka na rzecz Alior Bank S.A. w wysokości 4,2 mln zł zabezpieczająca umowę kredytu inwestycyjnego Spółki,
- potencjalną sprzedażą nieruchomości w Kozienicach (ENAP) – przy inwestycji w Kozienicach ENAP korzystała z dofinansowania w postaci środków unijnych, w związku z czym w okresie 5 lat od zakończenia inwestycji (od 11 kwietnia 2012 r.) ENAP obowiązuje klauzula zakazu sprzedaży obiektu (gdyby w tym terminie do tego doszło, ENAP obowiązany będzie to zwrotu kwoty dotacji – ok 30% wartości inwestycji).

BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

Badania i rozwój

Utrzymywanie działu prowadzącego prace badawczo-rozwojowe jest konieczne ze względu na znaczny stopień skomplikowania technicznego produktów Emitenta oraz konieczność ciągłej modernizacji stosowanych rozwiązań z uwagi na możliwe postępy techniczne konkurencyjnych przedsiębiorstw. Dział badawczo-rozwojowy ma siedzibę w centrali Emitenta w Zielonce.

Do najważniejszych celów prac badawczo-rozwojowych należą:

- Dostosowanie produktów do potrzeb rynku,
- Obniżenie kosztów wytworzenia urządzeń,
- Poprawa niezawodności (obniżenie podatności na awarie),
- Poprawa ergonomii urządzeń.

Proces badawczo-rozwojowy można podzielić na następujące fazy:

- Inicjatywa badawczo-rozwojowa,
- Projekt technologiczny,
- Stworzenie dedykowanego oprogramowania,
- Testy,
- Implementacja.

Źródła procesu badawczo-rozwojowego znajdują się zarówno wewnątrz, jak i na zewnątrz organizacji Emitenta. Proces badawczo-rozwojowy motywowany wewnątrz jest zwykle inicjatywą zatrudnionych inżynierów. Prowadzi zwykle do udoskonalenia istniejących produktów. Proces badawczo-rozwojowy motywowany zewnątrz jest zazwyczaj rezultatem nietypowego zamówienia ze strony klienta, które wymaga modyfikacji istniejących lub stworzenia nowych rozwiązań.

Kolejną fazą procesu badawczo-rozwojowego jest projekt technologiczny. Następnie tworzone jest autorskie, dedykowane oprogramowanie zapewniające właściwe działanie produktu. Później zmodyfikowany produkt przechodzi szereg testów, które sprawdzają niezawodność zmodyfikowanych lub nowo zaprojektowanych komponentów. Pozytywny wynik testów oznacza, że nowy lub zmodernizowany produkt zostaje włączony do portfolio produktowego Emitenta.

Emitent szacuje, że cykl życia technologii wykorzystywanych w jego produktach to ok 5 lat. Główne zmiany standardowych produktów / systemów dotyczą sterowania oraz interfejsu użytkownika.

Środki na badania i rozwój Emitent czerpie głównie z następujących źródeł:

- Środki własne (wypracowane zyski oraz środki z emisji akcji),
- Subwencje z Unii Europejskiej. Emitent korzysta przy wielu projektach z subwencji na innowacyjne badania. Według jego szacunków subwencje pokrywają średnio ok. 50 % kosztów procesu badawczo-rozwojowego koniecznego do wprowadzenia do produkcji nowego produktu.

Grupa APS Energia przyjmując strategię do 2020 roku wyznaczyła również kierunki dalszego rozwoju w zakresie badań i rozwoju. Emitent konsekwentnie inwestuje w rozwój technologiczny oferowanych produktów bazując głównie na własnych kompetencjach i osiągnięciach w zakresie R&D oraz współpracy z jednostkami badawczymi i uczelniami. Efektem prac działu R&D są własne, nowatorskie rozwiązania, dostosowane do specyficznych potrzeb klientów. Jako przykłady można wymienić np. specjalistyczne systemy zasilania dla statków i okrętów marynarki wojennej przetwarzające napięcie o częstotliwości 50Hz na częstotliwość 60Hz, filtry hybrydowe dla sektora wydobywania ropy naftowej, dzięki którym znacznemu zmniejszeniu uległa awaryjność pomp tłoczących ropę naftową, czy też własne, nowatorskie rozwiązania w grupie systemów zasilania przeznaczonych dla rynku trakcji jezdnej (lokomotywy i wagony). Aktualnie prowadzone są kolejne prace R&D, których efektem będą specjalistyczne urządzenia zasilania gwarantowanego dla m.in. platform wiertniczych czy sektora wydobywania gazu łupkowego.

Obecnie Grupa APS Energia ubiega się o uzyskanie następujących certyfikatów / norm:

- IRIS (międzynarodowy standard przemysłu kolejowego, ang. International Railway Industry Standard) – norma, przeznaczona dla przemysłu kolejowego, która rozszerza wymagania normy ISO 9001 (system

zarządzania jakością). IRIS obejmuje ocenę rzeczywistych procesów, jak również audytowanie oraz metodykę zdobywania ocen. Uzyskanie normy IRIS przez Grupę APS Energia umożliwi sprzedaż urządzeń trakcyjnych do producentów wagonów i lokomotyw kolejowych. Uzyskanie certyfikatu przewidziane jest na III kwartał 2015 roku.

- Certyfikaty firmy Transneft – rosyjskiego przedsiębiorstwa państwowego, które jest odpowiedzialne za krajowe sieci ropociągów i posiada największy system rurociągów ropy naftowej na świecie. Celem certyfikacji jest uzyskanie możliwości sprzedaży przez Grupę APS Energia urządzeń dla przesyłu gazu firmie Transneft.
- Certyfikaty wykonania morskiego - w związku z planowaną realizacją projektów na platformach wiertniczych, Grupa APS Energia będzie mogła stać się dostawcą dla kolejnego segmentu branży wydobywania ropy naftowej.

Kwota nakładów poniesionych przez Grupę na działalność badawczo-rozwojową w latach 2011-2014 oraz w I kw. 2015 r. została przedstawiona w tabeli poniżej:

tys. PLN	2011	2012	2013	2014	I kw. 2015
Nakłady na badania i rozwój	456	1 200	691	756	103

Źródło: Emitent.

W okresie od 1 kwietnia 2015 r. do Daty Prospektu Grupa poniosła nakłady na badania i rozwój w wysokości ok. 50 tys. zł.

Patenty i licencje

Emitent nie posiada zgłoszeń patentowych rozwiązań technologicznych. Brak zgłoszeń patentowych uzasadnia koniecznością szczegółowego opisu wykorzystywanej technologii we wniosku patentowym. Emitent obawia się, iż informacja ta mogłaby zostać wykorzystana przez osoby niepowołane i po dokonaniu niewielkich przeróbek posłużyć do wytwarzania produktów konkurencyjnych wobec produktów Emitenta.

Emitent posiada zarejestrowane znaki towarowe dotyczące znaku handlowego „APS Energia”. Znaki towarowe wpisane są przez Urząd Patentowy RP do rejestru znaków towarowych pod numerami R-155542, R-155543, R-192725, R-202891, R-204474, R-204475, R-237021.

Ponadto Emitent posiada zarejestrowany wzór przemysłowy wpisany przez Urząd Patentowy RP do rejestru pod numerem: PRZ: 19453 oraz wynalazek wpisany do rejestru pod numerem WYN: 400607.

Urządzenia ze znakiem APS spełniają wymagania polskich i europejskich norm dotyczących bezpieczeństwa, kompatybilności elektromagnetycznej, a także dyrektywy Unii Europejskiej (znak CE).

Wysoką jakość produktów i usług APS potwierdzają zdobyte certyfikaty. Urządzenia APS poddawane są badaniom, które przeprowadzają niezależne instytucje certyfikujące.

APS Energia posiada kilka certyfikatów firmy Gazprom w tym m.in.:

- na urządzenia niskonapięciowe, urządzenia dystrybucji i sterowania – rozdzielnie prądy stałego o napięciu znamionowym do 220V i prądzie do 1250A. Certyfikat jest efektem pozytywnego audytu systemów zasilania gwarantowanego produktów APS Energia. Termin ważności certyfikatów to 5 października 2012 r. – 4 października 2015 r.,
- na urządzenia zasilające serii BFI, PBI oraz EPI oraz certyfikat systemów zasilania o napięciu wyjściowym do 380 V i mocy do 150 kVA. Certyfikat jest efektem pozytywnego audytu systemów zasilania gwarantowanego produktów APS Energia.

Celem projektu certyfikacji urządzeń APS Energia przez firmę Gazprom było sprawdzenie jakości produkowanych systemów zasilania gwarantowanego, które umożliwią stabilną oraz efektywną pracę obiektów energetycznych w Rosji, głównie urządzeń firmy Gazprom. Termin ważności certyfikatów to 3 kwietnia 2012 r. – 3 kwietnia 2015 r.






Ponadto APS Energia posiada certyfikaty GOST-R dot. sejsmicznej wytrzymałości urządzeń APS Energia. Certyfikat GOST-R o numerze № 0348587 potwierdza zwiększony stopień bezpieczeństwa urządzeń narażonych na ekstremalne warunki eksploatacji. Urządzenia produkcji APS Energia spełniają wymagania określone normą ГOCT 17516.1-90 n.5 i

otrzymują kwalifikację sejsmiczną do 9 punktów w skali MSK-64. Certyfikaty te umożliwiają firmie APS Energia uczestnictwo w różnych projektach realizowanych w sektorze przemysłu – m.in. w projektach związanych z energetyką atomową. Termin ważności certyfikatu GOST R o numerze № 0348587: od 14 lipca 2011 do 13 lipca 2014. Termin ważności certyfikatu GOST R o numerze № 0042888: od 13 lipca 2011 do 12 lipca 2014.

APS Energia posiada również certyfikat OAO «ФСК ЕЭС» (OAO FGC UES)– moskiewskiego centrum badawczego. Certyfikat jednostki OAO «ФСК ЕЭС» jest efektem pozytywnego przebiegu dwu etapowego procesu certyfikacji systemów zasilania produkcji APS Energia. Celem projektu certyfikacji urządzeń APS Energia przez centrum badawcze OAO «ФСК ЕЭС» było sprawdzenie jakości produkowanych systemów zasilania gwarantowanego, które umożliwią stabilną oraz efektywną pracę obiektów energetycznych w Rosji. OAO FGC UES to wyspecjalizowane centrum atestacyjne, które odpowiada za utrzymanie ciągłości dostaw energii, bezpiecznego i efektywnego funkcjonowania obiektów rosyjskiej sieci energetycznej. OAO FGC UES realizuje również certyfikację producentów urządzeń energoelektronicznych dostarczanych na główne obiekty rosyjskiej sieci elektroenergetycznej. Termin ważności certyfikatów to 13 grudnia 2010 r. – 13 grudnia 2015 r.

Znaki towarowe

Poniżej przedstawiono informacje na temat istotnych znaków towarowych zarejestrowanych lub zgłoszonych do rejestracji na rzecz Spółek z Grupy na terytorium Polski.

Nazwa	Rodzaj znaku	Opis	Nr prawa wyłącznego lub zgłoszenia	Klasa towarowa	Podmiot uprawniony
APS NOWOCZESNE SYSTEMY ZASILANIA	Słowno-graficzny		TOW: 155542	09 – urządzenia energoelektroniczne	APS ENERGIA
APS ADVANCED POWER SYSTEMS	Słowno-graficzny		TOW: 155543	09 – urządzenia energoelektroniczne	APS ENERGIA
APS energia	Słowno-graficzny		TOW: 192725	09 – urządzenia energoelektroniczne	APS ENERGIA
APS ADVANCED POWER SYSTEMS	Słowno-graficzny		TOW: 394690	09 – urządzenia energoelektroniczne	APS ENERGIA
APS NOWOCZESNE SYSTEMY ZASILANIA	Słowno-graficzny		TOW: 394691	09 – urządzenia energoelektroniczne	APS ENERGIA
pulstar	Słowny	---	TOW: 237021	09 – urządzenia energoelektroniczne; 37 - instalowanie systemów zasilania bezprzerwowego 42 - doradztwo z zakresu systemów zasilania bezprzerwowego	APS ENERGIA
compact	Słowny	---	TOW: 202891	37 - instalowanie systemów zasilania bezprzerwowego 42 - doradztwo z zakresu systemów zasilania bezprzerwowego	APS ENERGIA

Nazwa	Rodzaj znaku	Opis	Nr prawa wyłącznego lub zgłoszenia	Klasa towarowa	Podmiot uprawniony
dbc	Słowny	---	TOW: 204474	09 - urządzenia energoelektroniczne; 37 - instalowanie systemów zasilania bezprzerwowego 42 - doradztwo z zakresu systemów zasilania bezprzerwowego	APS ENERGIA
fat	Słowny	---	TOW: 204475	09 – urządzenia energoelektroniczne; 37 - instalowanie systemów zasilania bezprzerwowego 42 - doradztwo z zakresu systemów zasilania bezprzerwowego	APS ENERGIA

Źródło: Urząd Patentowy, Spółka.

W ostatnim okresie doszło do unieważnienia prawa ochronnego na zarejestrowany na rzecz Emitenta znak towarowy „COMPACT” dla towarów w klasie 09, przez co ochrona tym znakiem towarowym została ograniczona do klas towarowych 37 i 42.

Unieważnienie prawa ochronnego do tego znaku towarowego dla towarów w klasie 09 może wiązać się z pewnymi negatywnymi konsekwencjami, które jednak nie powinny mieć znaczącego wpływu na sytuację finansową Emitenta i Grupy.

Ponadto z wniosku Emitenta przeciwko APS Energia Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku toczyło się przed Sądem Rejonowym w Rybniku sądowe postępowanie egzekucyjne, w związku z niewykonaniem przez dłużnika prawomocnego wyroku Sądu z dnia 27 kwietnia 2010 r., w którym Sąd nałożył na wskazaną spółkę obowiązki prowadzące do zaniechania używania w obrocie oznaczenia „APS Energia” m.in.: (i) złożenia wniosku o zmianę wpisu w rejestrze przedsiębiorców KRS w zakresie zmiany firmy; (ii) zaniechania używania oznaczenia „APS Energia” w obrocie gospodarczym jako części firmy i dla oznaczenia oferowanych przez tę spółkę towarów i usług; (iii) usunięcia skutków dokonanych naruszeń (m.in. poprzez zniszczenie materiałów reklamowych, usunięcie oznaczenia „APS Energia” z szyldów, usunięcie informacji zawierających wskazane oznaczenie z określonych stron internetowych).

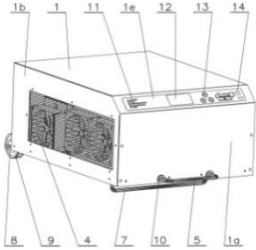
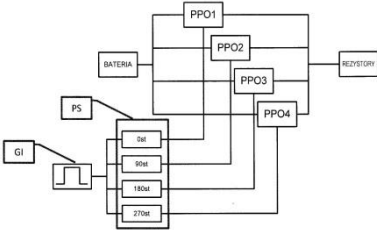
Na wniosek Emitenta zostało wszczęte z urzędu przez sąd rejestrowy tzw. postępowanie przymuszające, mające na celu wykreślenie z rejestru przedsiębiorców KRS niedopuszczalnego wpisu firmy. W związku z niewykonaniem przez zarząd dłużnej spółki obowiązku zmiany umowy spółki w zakresie oznaczenia jej firmy i zgłoszenia tych zmian do sądu, dla spółki został ustanowiony przez sąd rejestrowy kurator w trybie art. 26 ust. 1 ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Obecnie postanowieniem Sądu Rejonowego w Gliwicach z dnia 17 czerwca 2013 r. (prawomocne z dniem 9 lipca 2013 r.) wydanym w sprawie z wniosku ustanowionego kuratora, APS Energia Sp. z o.o. została rozwiązana, a ustanowionym likwidatorem został p. Aleksander Czyż - prezes zarządu.

Wzory towarowe oraz wynalazki

Poniżej przedstawiono informacje na temat wzoru towarowego oraz wynalazku zarejestrowanych lub zgłoszonych do rejestracji na rzecz Spółek z Grupy na terytorium Polski

Nazwa	Nr prawa wyłącznego	Opis	Podmiot uprawniony
-------	---------------------	------	--------------------

Nazwa	Nr prawa wyłącznego	Opis	Podmiot uprawniony
Mikroprocesorowa opornica rozładowcza baterii chemicznych	PRZ: 19453	 <p data-bbox="671 593 715 613">Fig. 1</p> <p data-bbox="874 264 1254 573">W celu prawidłowego użytkowania zespołu baterii i utrzymania go w dobrej kondycji wymagane jest okresowe ich rozładowanie. Czynniki te są niezbędne do zapewnienia ciągłości pracy baterii zabezpieczających priorytetowe urządzenia infrastruktury - w serwerowni, teleinformatyce, czy energetyce. Tam znajduje zastosowanie mikroprocesorowa opornica rozładowcza, z cyfrowym kontrolerem pozwalającym na precyzyjne sterowanie.</p>	APS ENERGIA
Opornica rozładowcza oparta na 4 równoległe połączonych przetwornicach podwyższająco-obniżających napięcie	WYN: 400607	<p data-bbox="576 651 799 904">Przedmiotem wynalazku jest równoległe połączenie czterech przetwornic (PPO1, PPO2, PPO3, PPO4) podwyższająco-obniżających w celu uzyskania ciągłego prądu z rozładowywanej baterii.</p> 	APS ENERGIA

Źródło: Urząd Patentowy, Spółka.

Systemy informatyczne

Grupa korzysta ze standardowych aplikacji, które wspierają podstawowe obszary jej działalności dostarczanych przez dostawców zewnętrznych.

Domeny internetowe

Na Datę Prospektu najistotniejszą domeną Grupy jest domena „apsenergia.pl”, zarejestrowana na rzecz Emitenta, pod którą zlokalizowana jest strona internetowa zawierająca informacje o Grupie i prowadzonej przez nią działalności.

INFORMACJE O TENDENCJACH

Najistotniejsze tendencje występujące od 1 stycznia 2015 r.

Istotne tendencje, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na sytuację finansową i wyniki opisano poniżej:

W 2015 r. w ramach realizacji kierunków strategicznych Grupa podejmowała działania mające na celu optymalne wykorzystanie posiadanych zasobów, intensyfikację działań marketingowych, jak również kontynuację ekspansji produktowej i organizacji oraz prowadzenie prac badawczo-rozwojowych dot. nowych produktów i rozwiązań.

Mimo nieustających niepokojów związanych z sytuacją na Ukrainie i obaw o zmniejszenie liczby zamówień, w szczególności z rynku rosyjskiego, który jest znaczący z punktu widzenia prowadzonej działalności przez Grupę APS Energia, Grupa APS Energia odnotowuje silny wzrost liczby zamówień z tego rynku. W celu usprawnienia procesu produkcyjnego i sprzedażowego, Grupa uruchomiła montownię w Rosji, a pierwsze zamówienia są już procesowane przez zasoby produkcyjne w Jekaterynburgu.

W I kwartale 2015 r. przychody ze sprzedaży zagranicznej stanowiły 42% sprzedaży ogółem (w 2014 r. odpowiednio 57%). Przychody ze sprzedaży z rynku rosyjskiego w I kwartale 2015 r. stanowiły ok 34% przychodów Grupy APS Energia. Należy zwrócić uwagę, iż Grupa dąży do dywersyfikacji obecności geograficznej na rynkach wschodnich – najbardziej zaawansowane prace i rozmowy prowadzone są obecnie na rynku tureckim. Zgodnie z planami Grupa APS Energia w coraz większym stopniu koncentruje się na budowie swojej obecności na rynkach zachodnich, w Azji Centralnej i na Bliskim Wschodzie w zakresie dostaw systemów dedykowanych dla m.in. energetyki, ropy & gazu, przemysłu, a także na rozszerzeniu portfela produktów dla producentów trakcji kolejowej. Grupa planuje utworzenie spółek handlowo-usługowych na rynkach zachodnich w tym m.in. w USA i Turcji.

Grupa APS Energia w sposób ciągły inwestuje w nowe technologie i nowe produkty oraz zwiększa aktywność sprzedażową i marketingową.

Prowadzone intensywne działania sprzedażowe i marketingowe przekładają się na rosnącą wartość portfela zamówień do realizacji w nadchodzących kwartałach 2015 r., która po pierwszym kwartale 2015 r. wyniosła 34,9 mln zł i była wyższa o 38 % r./r. (na koniec pierwszego kwartału 2014 r. portfel zamówień wyniósł 25,2 mln zł). W kontraktach do realizacji na 2015 r. przeważają projekty na rynku krajowym – w zakresie dostaw systemów zasilania 8,6 mln PLN oraz dostaw systemów rozdzielczych i realizacji projektów AKPIA przez ENAP SA – 13,6 mln PLN.

Kontynuacja dotychczasowej strategii działania polegającej na obsłudze rynków wschodnich przez spółki zależne zlokalizowane w pobliżu tych rynków (bezpośrednia sprzedaż / pomijanie pośredników) oraz coraz większe nasycenie tych rynków produktami Grupy powinno skutkować wzrostem przychodów ze sprzedaży usług serwisowych.

Istotną tendencją w produkcji Grupy jest podniesienie poziomu standaryzacji części podzespołów. Proces taki bezpośrednio przekłada się na wydłużenie serii produkcyjnych poszczególnych elementów wykorzystywanych do produktów charakteryzujących się różnorodnymi zastosowaniami (dedykowanymi różnym sektorom / branżom). Dłuższe serie produkcyjne pozwalają m.in. na zoptymalizowanie procesów produkcji. Standaryzacja, czyli większe wykorzystywanie danego podzespołu w procesie produkcji pozwala dzięki korzyściom skali na obniżenie kosztów zakupu takiego podzespołu. Procesy te prowadzą do korzystnych zmian w strukturze kosztów.

W związku z rosnącą liczbą zamówień oraz optymalizacją procesów produkcyjnych polegającą na wydłużeniu serii produkcyjnych danych podzespołów oraz w celu utrzymania, bądź skrócenia dotychczasowych terminów dostaw Grupa APS Energia utrzymuje nieco wyższe stany magazynowe w porównaniu do lat ubiegłych.

Na Datę Prospektu ze względu na bardzo dużą liczbę zamówień w historii Grupy moce produkcyjne wykorzystywane są niemal w pełni, dlatego też kluczowym elementem rozwoju jest budowa nowoczesnego kompleksu produkcyjnego w Stanisławowie Pierwszym (inwestycja opisana szczegółowo w Rozdziale Prospektu „*Inwestycje*”). Rozpoczęcie produkcji w nowym obiekcie planowane jest na przełomie I i II kw. 2016 r.

Ciągły rozwój organizacji i rosnące zapotrzebowanie na wykwalifikowaną kadrę wpływają znacząco na zwiększenie zatrudnienia w Grupie. Na koniec pierwszego kwartału 2015 r. liczba pracowników w Grupie osiągnęła poziom 325 osób, co jest najwyższą wartością w historii Grupy. Głównymi grupami pracowników, które zanotowały najwyższy przyrost liczby pracowników w Grupie były produkcja / montaż (wzrost o ok 38% r/r) oraz dział inżynierski / serwis (ok 15% r/r). W porównaniu do zatrudnienia na koniec I kwartału 2014 roku, tylko w zakładzie produkcyjnym w Zielonce, zespół produkcyjny został powiększony o dodatkowe 20 osób, a dział inżynierski o 4 osoby. Znaczący przyrost zatrudnienia jest efektem przyjętej strategii rozwoju Grupy APS Energia do 2020 roku, w ramach której zasoby ludzkie, głównie wykwalifikowana kadra inżynierska oraz produkcyjno-montażowa, są kluczowym aktywem prowadzonej przez Grupę działalności w segmencie produkcji urządzeń zasilania gwarantowanego. Grupa prowadzi ciągłą rekrutację, żeby

dostosować organizację do wyzwań związanych z realizacją planów w najbliższych latach.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do Daty Prospektu Grupa zanotowała korzystne zmiany w strukturze i skali kosztów związanych ze sprzedażą oferowanych systemów i usług. Dzięki optymalizacji kosztów w Grupie udało się w I kwartale 2015 r. utrzymać koszty sprzedaży na zbliżonym poziomie do I kwartału 2014 r. przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży. W okresie od 1 stycznia 2015 r. do Daty Prospektu nie wystąpiły istotne dla Grupy tendencje w cenach sprzedaży. W opinii Zarządu Emitenta, w 2015 r. możliwa jest jednak podwyżka cen sprzedaży, co nie powinno przełożyć się na obniżenie zapotrzebowania na produkty i usługi Grupy.

Tendencje, mogące mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy

Kluczowym czynnikiem mającym wpływ na perspektywy Grupy będzie rozwój sytuacji na rynku urządzeń zasilania gwarantowanego dla przemysłu. Grupa oczekuje, iż zgodnie z długoterminowymi przewidywaniami co do wzrostu popytu na rynkach obsługiwanych przez Grupę, sprzedaż Grupy w kolejnych latach będzie rosła.

Dokładne informacje na temat przewidywań co do rozwoju głównych rynków Grupy zostały przedstawione w Rozdziale Prospektu „Opis działalności Grupy” w punktach „Segment UPS-ów – otoczenie rynkowe” oraz „Trakcja jezdna – otoczenie rynkowe”. Poniżej opisano główne tendencje. Tendencje przedstawione poniżej należy analizować łącznie z informacjami opisanymi w Rozdziale Prospektu „Czynniki ryzyka”, w szczególności czynnikami ryzyka związanymi z działalnością Emitenta oraz czynnikami związanymi z jego otoczeniem.

Główne tendencje na rynku UPS

W najbliższych latach na działalność Emitenta pozytywnie będą oddziaływać planowane w Polsce inwestycje infrastrukturalne związane z sektorem przemysłowym i segmentem energetycznym. Program Bezpieczeństwa Energetycznego dla Polski, przyjęty przez Komisję Europejską Pakiet Klimatyczno – Energetyczny oraz nowa strategia reindustrializacji przemysłu państw członkowskich implikować będą wzrost nakładów inwestycyjnych w sektorach, do których APS Energia dostarcza swoje produkty i rozwiązania³². Planowane inwestycje mają rozłożyć się w czasie i być realizowane do 2030 r. Całkowite środki niezbędne do modernizacji polskiej energetyki (inwestycje w bloki energetyczne i sieć przesyłową) szacowane są na 150-200 mld zł w ciągu najbliższych 15 lat³³. Rozwój sektora przemysłowego i związanej z nim gałęzi elektro – energetycznej podtrzymywany będzie poprzez prognozy Komisji Europejskiej i Międzynarodowego Funduszu Walutowego dotyczące PKB Polski na 2015 i 2016 r. W przedstawionych projekcjach zakładany jest wzrost gospodarczy kształtujący się powyżej 3,0%.

Opisane powyżej potencjalne inwestycje związane z modernizacją i rozbudową polskiej energetyki (w tym m.in. inwestycje w bloki energetyczne i sieć przesyłową) mogą w ocenie Emitenta znacząco przełożyć się na generowane przychody ze sprzedaży oraz wyniki finansowe Grupy. Ww. potencjalne inwestycje powinny w ocenie Emitenta wygenerować dodatkowy popyt na urządzenia i systemy produkowane przez Emitenta. Wydaje się, że Emitent jako lider na rynku polskim w segmencie przemysłowych systemów zasilania awaryjnego ma szansę w znaczącym stopniu partycypować w ogłaszanych w przyszłości przetargach i z sukcesem pozyskiwać nowe zlecenia.

Zbliżony rozwój sytuacji może być obserwowany w Rosji, gdzie gospodarka nieustannie opiera się na sektorze paliwowo – energetycznym. Podobnie jak to ma miejsce dla Polski, tak również Rosja przedstawiła program energetyczny na najbliższe lata, w myśl którego ma stać się gospodarką wykorzystującą złoża i surowce energetyczne w efektywniejszy i bardziej racjonalny sposób. Wiązać to będzie się z poniesieniem wydatków inwestycyjnych w segmencie wydobywania, przesyłu oraz magazynowania ropy naftowej i gazu ziemnego, sektorze energetyki atomowej oraz elektromaszynowym³⁴. Potencjał inwestycyjny na rynku rosyjskim jest nieporównywalnie większy. Inwestycje będą realizowane w trzech obszarach związanych z: ropą naftową, gazem oraz elektroenergetyką. W każdym z tych obszarów łączny poziom wydatków inwestycyjnych szacowany jest na poziomie ok. kilkuset mld USD. Średniorocznie do 2030 r. w każdym z powyższych obszarów inwestycje będą kształtować się w przedziale mieszczącym się od 20 do 50 mld USD rocznie³⁵.

Przed producentami urządzeń zasilania gwarantowanego w najbliższych latach pojawią się duże możliwości dalszego rozwoju organicznego. Prognozy rynkowe dla Polski i innych rynków z regionu Europy Środkowo – Wschodniej zakładają na lata 2012 - 2017 średnioroczną stopę wzrostu rynku CAGR na poziomie przekraczającym 6%. Natomiast dla

³² Raport Narodowego Banku Polski i Instytutu Ekonomicznego „Krótkookresowe skutki makroekonomiczne pakietu energetyczno-klimatycznego w gospodarce Polski”

³³ Raport Ministerstwa Gospodarki „Polityka Energetyczna Polski do 2030 roku”

³⁴ Raport Polskiego Instytutu Spraw Międzynarodowych „Polityka energetyczna Rosji – szanse i wyzwania dla Polski i Unii Europejskiej” z 2011 r.

³⁵ Raport Polskiego Instytutu Spraw Międzynarodowych „Polityka energetyczna Rosji – szanse i wyzwania dla Polski i Unii Europejskiej” z 2011 r.

rynku rosyjskiego prognozowana jest dużo większa dynamika wzrostu mieszcząca się między 15 a 20% rocznie. Dodatkowo na rynku, po okresie kryzysu z lat 2007 – 2008 obserwuje się wzrost inwestycji ze strony małych i średnich firm, co pozytywnie może przełożyć się na ofertę produktową i niższą kapitałochłonność projektów inwestycyjnych, na których mogą skorzystać mniejsze podmioty jak Spółka.³⁶

W przypadku ziszczenia się ww. scenariusza dla Rosji i innych rynków z regionu Europy Środkowo – Wschodniej skutkującego znaczącymi inwestycjami w sektor energetyczny, wydaje się że będzie to miało istotne i dodatnie przełożenie na osiągnięte przez Grupę przychody i wyniki finansowe. Należy jednak zwrócić szczególną uwagę na fakt, iż działalność na tych rynkach jest istotnie uzależniona od stosunków międzynarodowych, a w szczególności od relacji 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 Grupy na ten rynek będzie miało istotny negatywny wpływ na jej sytuację finansową. W tym kontekście Emitent zwraca uwagę na dokładną analizę opisanych w Prospekcie następujących czynników ryzyka: ryzyko związane z funkcjonowaniem na rynkach zagranicznych, ryzyko związane z funkcjonowaniem na rynku rosyjskim i ukraińskim oraz ryzyko związane z sankcjami gospodarczymi nałożonymi na Federację Rosyjską przez UE. Jednocześnie w ocenie Emitenta wprowadzone przez UE ograniczenia w eksporcie technologii wykorzystywanych w sektorze energetycznym i paliwowym pozostają bez wpływu na sprzedaż systemów Grupy na rynek rosyjski.

Główne tendencje na rynku trakcji jezdnej

W średnim i długim okresie popyt na Elektryczne Zespoły Trakcyjne będzie implikowany z jednej strony popytem na nowe urządzenia, a z drugiej koniecznością modernizacji dotychczasowych składów. Największe wydatki w tym zakresie zostaną poniesione w Europie w tym również w jej środkowo – wschodniej części. Wraz z wymianą i modernizacją taboru kolejowego, zauważalna będzie większe zainteresowanie Elektrycznymi Zespołami Trakcyjnymi. Ten system taboru wypierać będzie tradycyjne składy złożone z elektrycznych i spalinowych lokomotyw. Wzrost popytu na Elektryczne Zespoły Trakcyjne będzie związany z wykorzystywaniem tych urządzeń w różnych gałęziach transportu szynowego³⁷.

Dostawcy urządzeń trakcyjnych w produkcji zespołów trakcyjnych opierać się będą na technologiach transformatorów półprzewodnikowych oraz elektronicznych zespołach zasilania trakcji. Nowe rozwiązania w porównaniu z tradycyjnymi urządzeniami gwarantować będą wysoką elastyczność pod względem konfiguracji oraz parametryzacji, zapewniają również oszczędność materiałową w procesie wytwórczym³⁸. Równolegle będzie rozwijana technologia akumulatorów hybrydowych w celu dostarczania baterii o zwiększonej pojemności energetycznej³⁹.

Popyt na nowe urządzenia, jak i popyt generowany przez konieczność modernizacji dotychczasowych składów w ocenie Emitenta powinien skutkować większymi zamówieniami na produkty Emitenta dla trakcji jezdnej tj. tramwajów, metra, trolejbusów, wagonów oraz innych zespołów trakcyjnych, w których mogą zostać wykorzystane urządzenia do zasilania urządzeń pokładowych oraz napędów. Sytuacja taka powinna przełożyć się na wzrost przychodów i wyników finansowych Grupy.

Wzrost konkurencji

Grupa APS Energia działa w branży niszowej oferującej rozwiązania zindywidualizowane, cechującej się małą liczbą konkurentów zarówno w kraju, jak i za granicą. Jednakże konkurencja zagraniczna posiada szerokie zaplecze kapitałowe oraz technologiczne, które może prowadzić do umacniania pozycji tych firm. Ponadto zauważalna jest tendencja do tworzenia przez zachodnie firmy spółek zależnych w krajach Europy Wschodniej, co pozwala im zwiększyć dynamikę sprzedaży oraz obniżyć koszty produkcji i sprzedaży. Decydującym czynnikiem wspierającym konkurencyjność produktów oferowanych w ramach segmentu, jest i będzie stosowanie w procesie produkcyjnym najnowocześniejszych technologii oraz produkowanie wysoce efektywnych i niezawodnych urządzeń co ma na celu

³⁶ Raport Frost & Sullivan „Rynek systemów UPS w Europie Środkowej i Wschodniej” (ang. „Central and Eastern European Uninterruptible Power Supply Market”)

³⁷ Raport Global Market Trends, SCI Verkehr GmbH "Diesel Multiple Units/Electric Multiple Units"

³⁸ Raport Market & Market – „Traction Transformer Market Revenue & Unit Shipment, By Type (Tap Changing, Tapped & Rectifier), Rolling Stock (Electric Locomotives, High Speed Trains, Electric Multiple Units (Emus) & Trams), Voltage Network (Ac & Dc) & Geography (2013-2018)”

³⁹ Raport Market & Market – „Traction Transformer Market Revenue & Unit Shipment, By Type (Tap Changing, Tapped & Rectifier), Rolling Stock (Electric Locomotives, High Speed Trains, Electric Multiple Units (Emus) & Trams), Voltage Network (Ac & Dc) & Geography (2013-2018)”

Raport serwisu [www.gazeo.pl](http://gazeo.pl) paliwa alternatywne na podstawie danych przedstawionych przez firmę Robert Bosch GmbH <http://gazeo.pl/samochody-hybrydowe-elektryczne/samochody-elektryczne/Kolejna-generacja-baterii-trakcyjnych,artykul,7006.html>

wyeliminować konkurencję ze strony producentów oferujących tańsze produkty o niższej jakości i wyższej awaryjności (m.in. producenci z Chin).

Nasilający się wzrost konkurencji może wymusić jednak zwiększenie nakładów na dotarcie do klienta - wraz ze wzrostem konkurencji spodziewany jest stopniowy i umiarkowany spadek marżowości na wszystkich poziomach prowadzonego biznesu⁴⁰. W świetle powyższego wyniki, sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju mogą ulec pogorszeniu.

Poza informacjami wymienionymi w niniejszym Rozdziale Prospektu oraz w Rozdziale Prospektu „Czynniki ryzyka”, Emitentowi nie są znane inne informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy do końca roku obrotowego 2015.

⁴⁰ Raport Navigant Research „Uninterruptible Power Supply Market to Expand by 12% in 2011, with Strong Growth Ahead”

PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Nie dotyczy. Spółka nie publikowała ani też nie zamierza publikować prognoz zysków ani szacunkowych zysków w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004.

ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY

Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, organami zarządzającymi i nadzorującymi w Spółce są Zarząd i Rada Nadzorcza. Opis Zarządu oraz Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o Kodeks spółek handlowych, Statut oraz Regulaminy Zarządu i Rady Nadzorczej obowiązujące na Datę Prospektu.

Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

Skład Zarządu

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

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

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

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

Kompetencje Zarządu

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

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

Sposób funkcjonowania Zarządu

Zarząd działa na podstawie Statutu i Regulaminu Zarządu.

Organizację i szczegółowy tryb działania Zarządu określa regulamin Zarządu, który jest uchwalany przez Radę Nadzorczą.

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

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

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

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

Prezes Zarządu w szczególności:

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

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

Członkowie Zarządu

Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Zarządu:

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Wiek</u>	<u>Stanowisko</u>	<u>Data objęcia funkcji w obecnej kadencji</u>	<u>Data upływu obecnej kadencji</u>
Piotr Szewczyk	48	Prezes Zarządu	27 maja 2015 r.	27 maja 2020 r.
Paweł Szumowski	50	Wiceprezes Zarządu	27 maja 2015 r.	27 maja 2020 r.

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Zarządu

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

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego obecnych członków Zarządu:

Piotr Szewczyk - Prezes Zarządu

Ukończył w 1987 r. Elektroniczno-Mechaniczne Zakłady Naukowe, Technikum Elektroniczno-Mechaniczne im. Kasprzaka w Warszawie na kierunku technik radioelektronik. W latach 1987-1992 student Politechniki Warszawskiej na Wydziale Elektrycznym, Instytut Sterowania i Elektroniki Przemysłowej, którą ukończył w tytule mgr inż. elektryk, specjalność: energoelektronika. W 1992 r. odbył stypendium agencji Rządu Niemiec - DAAD w ISEA RWTH Aachen (Uniwersytet Techniczny w Aachen, 6 miesięcy), praca dyplomowa, obroniona później na Politechnice Warszawskiej, temat: "Quasi-rezonansowa przetwornica DC/DC o mocy 3,5kW do ładowania baterii samochodu elektrycznego" oraz w październiku został przyjęty na Studia Doktoranckie na Politechnice Warszawskiej, Wydział Elektryczny, Instytut Sterowania i Elektroniki Przemysłowej. W 1993 r. otrzymał stypendium agencji Rządu Niemiec - DAAD w ISEA RWTH Aachen (Uniwersytet Techniczny w Aachen, 3 miesiące). W 1998 r. obronił na Politechnice Warszawskiej pracę doktorską pt.: "Optymalizacja technologicznych zasilaczy wysokiego napięcia" otrzymując stopień naukowy doktora, temat pracy dotyczył zasilaczy wysokiego napięcia dla potrzeb technologii PVD (napylanie powierzchniowe materiałów

w wysokiej próżni), badania do pracy wykonywane były w firmie APS s.c. oraz w fabrykach w Holandii (Hauzer Techno Couting Europe bv, Venlo), Niemczech (KFK Karlsruhe - Centrum Badań Jądrowych Karlsruhe) i Stanach Zjednoczonych (MOEN w Sanford, Black&Decker w Los Angeles).

W lutym 1995 r. współzałożyciel i wspólnik firmy APS Nowoczesne Systemy Zasilania s.c., od chwili powstania firmy członek Rady Dyrektorów (Dyrektor Handlowy, odpowiedzialny za sprzedaż, finanse, obsługę prawną i organizacyjną przedsiębiorstwa, uczestnik prac badawczo-rozwojowych w dziale R&D), w roku 2001 APS Nowoczesne Systemy Zasilania s.c. została przekształcona w APS Antoni Dmowski i Wspólnicy Sp.j. W 2009 r. Spółka została wykreślona z rejestru. Jesienią 2001 r. współzałożyciel i udziałowiec technologicznych spółek produkcyjnych APS Energia Sp. z o.o. oraz AC Sp. z o.o., w APS Energia Sp. z o.o. - Prezes Zarządu, od momentu powstania spółki do dnia przekształcenia jej w 2010 r. w APS Energia S.A., w której pozostaje Prezesem Zarządu do dnia dzisiejszego, w AC Sp. z o.o. - Wiceprezes Zarządu, od momentu powstania spółki do czasu zbycia udziałów na rzecz Huettinger Electronic GmbH w 2007 r. W AC odpowiedzialny był za politykę finansową i zagadnienia organizacyjno-prawne. W APS Energia S.A. odpowiedzialny jest za strategię rozwoju spółki, politykę finansową, sprzedaż, marketing, zagadnienia organizacyjno-prawne oraz rozwój Grupy Kapitałowej APS Energia, w skład której wchodzi na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu: APS Energia S.A., ENAP S.A., OOO APS Energia RUS, TOO APS Energia Kazachstan, APS Energia Caucasus LLC, APS Energia Czech S.r.o., OOO APS Energia Ukraina. We wszystkich spółkach Grupy Kapitałowej APS Energia S.A. posiada 100% akcji lub udziałów. Od 2010 r. członek Rady Nadzorczej ENAP S.A.

Autor lub współautor kilkudziesięciu artykułów i referatów w czasopismach naukowych, naukowo-technicznych, na konferencjach krajowych i zagranicznych oraz seminariach. Uczestnik wielu konferencji i seminariów (np. EPE '93 w Brighton, W. Brytania, IAS '94, Denver, USA). Znajomość języków obcych: niemiecki, rosyjski i angielski. W ciągu ostatnich lat wielokrotnie uczestniczył w rozmowach handlowych w Rosji, krajach byłego ZSRR, Stanach Zjednoczonych, Europie i Azji. Współorganizator wielu imprez popularyzujących polską myśl techniczną, między innymi dorocznej konferencji naukowo-technicznej "Nowoczesne Systemy Zasilania w Energetyce" - organizowanej wspólnie z Elektrownią "Kozienice" i Politechniką Warszawską, w której uczestniczą naukowcy i inżynierowie z przemysłu z kraju i ze świata. Pasjonuje się sportem, lotnictwem-licencja PPL(A), wędkarstwem, jazzem, kulinariami, podróżami, fotografią, literaturą i biznesem.

W okresie poprzednich pięciu lat Piotr Szewczyk był posiadaczem akcji spółek publicznych, przy czym w żadnej z nich nie posiadał pakietu akcji uprawniającego do wykonywania więcej niż 5% głosów na WZ.

Poza wskazanymi w niniejszym Rozdziale Prospektu, w punkcie „*Konflikt Interesów*” pomiędzy nim a innymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Adres miejsca pracy Prezesa Zarządu to: APS Energia S.A., ul. Marecka 47, 05-220 Zielonka. Równocześnie w zależności od potrzeb, Prezes Zarządu wykonuje czynności na rzecz Spółki także w innych miejscach.

Paweł Szumowski - Wiceprezes Zarządu

W latach 1987-1992 student Politechniki Warszawskiej, Wydział Elektryczny, Instytut Sterowania i Elektroniki Przemysłowej, którą ukończył z tytułem mgr inż. elektryk, specjalność: energoelektronika. W październiku 1992 r. został przyjęty na Studia Doktoranckie na Politechnice Warszawskiej, Wydział Elektryczny, Instytut Sterowania i Elektroniki Przemysłowej, które ukończył w 2003 r. obroną pracy doktorskiej pt.: „Praca równoległa autonomicznych falowników napięcia sinusoidalnego”.

W lutym 1995 r. współzałożyciel i wspólnik firmy APS Nowoczesne Systemy Zasilania s.c., w roku 2001 APS Nowoczesne Systemy Zasilania s.c. została przekształcona w APS Antoni Dmowski i Wspólnicy Sp. Jawna. W 2009 r. Spółka została wykreślona z rejestru KRS. Na jesieni 2001 r. współzałożyciel i udziałowiec technologicznych firm produkcyjnych APS Energia Sp. z o.o. oraz AC Sp. z o.o., w APS Energia Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu, od momentu powstania spółki do dnia przekształcenia jej w 2010 r. w APS Energia S.A., w której pozostaje Wiceprezesem Zarządu. W APS Energia S.A. odpowiedzialny za dział badawczo rozwojowy, nadzór nad działem produkcji Spółki. Od 2010 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej ENAP S.A.

Autor lub współautor wielu artykułów i referatów w czasopismach naukowych, naukowo-technicznych, na konferencjach krajowych i zagranicznych oraz seminariach.

W okresie poprzednich pięciu lat Paweł Szumowski był posiadaczem akcji spółek publicznych, przy czym w żadnej z nich nie posiadał pakietu akcji uprawniającego do wykonywania więcej niż 5% głosów na WZ.

Adres miejsca pracy Wiceprezesa Zarządu to: APS Energia S.A., ul. Marecka 47, 05-220 Zielonka. Równocześnie w zależności od potrzeb, Wiceprezes Zarządu wykonuje czynności na rzecz Spółki także w innych miejscach.

Funkcje pełnione przez Członków Zarządu w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych; (ii) posiadali akcje/udziały; (iii) byli współnikami.

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
Piotr Szewczyk	ENAP S.A.	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
Paweł Szumowski	ENAP S.A.	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak

Źródło: oświadczenia członków Zarządu.

Rada Nadzorcza

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

Skład

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

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

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

Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Rady Nadzorczej:

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji
Dariusz Tenderenda	45	Przewodniczący Rady Nadzorczej	27 maja 2015 r.	27 maja 2018 r.
Agata Klimek-Cortinovis	47	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	27 maja 2015 r.	27 maja 2018 r.
Artur Sieradzki	42	Sekretarz Rady Nadzorczej	27 maja 2015 r.	27 maja 2018 r.
Tomasz Szewczyk	46	Członek Rady Nadzorczej	27 maja 2015 r.	27 maja 2018 r.
Henryk Malesa	65	Członek Rady Nadzorczej	27 maja 2015 r.	27 maja 2018 r.

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Zarządu

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

Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej, od momentu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym w skład Rady Nadzorczej powinny wchodzić co najmniej dwie osoby, które spełniają kryteria niezależności. W zakresie oceny kryteriów niezależności stosuje się Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej Komisji nr 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) oraz postanowienia aktualnie obowiązujących

Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. W opinii Spółki, Członkami Rady Nadzorczej spełniającymi aktualnie powyższe kryteria niezależności są: Pani Agata Klimek-Cortinovis, Dariusz Tenderenda, Artur Sieradzki oraz Pan Henryk Malesa.

W opinii Spółki, na Datę Prospektu Pan Dariusz Tenderenda posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości oraz rewizji finansowej, które - zgodnie z art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach - są wymagane od przynajmniej jednej osoby wchodzącej w skład rady nadzorczej w przypadku wyodrębnienia Komitetu Audytu w strukturze Rady Nadzorczej. Obecnie, w składzie Rady Nadzorczej nie pełni funkcji żadna osoba, która spełniałaby wszystkie kryteria niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach. Spółka deklaruje doprowadzenie do sytuacji, w której na dzień dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW osoba spełniająca w pełni wymogi wynikające z przepisów art. 86 ust. 4 i 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach będzie wchodzić w skład Rady Nadzorczej.

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

1. istotnego świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę na rzecz członków Zarządu,
2. wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany za wyjątkiem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej,
3. wyrażenia zgody na powołanie biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.

Kompetencje

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

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

16) rozpatrywanie innych spraw powierzonych do kompetencji Rady Nadzorczej na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, przepisów prawa lub Statutu, bądź wniesionych przez Zarząd.

17) powoływanie komitetów, w tym Komitetu Audytu.

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

Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

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

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

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

Komitety Rady Nadzorczej

Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Rada Nadzorcza, która liczy nie więcej niż 5 (pięciu) członków, wykonuje zadania Komitetu Audytu. Członkowie Komitetu Audytu wybierani są spośród członków Rady Nadzorczej uchwałą Rady podjętą w głosowaniu tajnym. Kandydatów do Komitetu Audytu może przedstawić każdy członek Rady Nadzorczej. Szerszy opis Komitetów Rady Nadzorczej znajduje się w Rozdziale Prospektu „*Statut i prawa i obowiązki związane z Akcjami*”, punkt „*Rada Nadzorcza*”. W Spółce nie został powołany Komitet ds. Wynagrodzeń.

Członkowie Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi pięciu członków.

Zgodnie z art. 386 § 2 w zw. z art. 369 § 4 i 5 Kodeksu spółek handlowych, mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, a przed tym dniem w razie śmierci, rezygnacji, odwołania go ze składu Rady Nadzorczej Spółki z dniem określonym w oświadczeniu o odwołaniu członka Rady Nadzorczej albo w razie

wyboru co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej w głosowaniu grupami w trybie określonym w art. 385 Kodeksu spółek handlowych. Zgodnie z § 14 ust. 2 Statutu, w przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej wybranego przez Walne Zgromadzenie, w trakcie trwania kadencji, pozostali Członkowie Rady Nadzorczej, których mandaty nie wygasły, w terminie 60 dni od chwili uzyskania informacji o tej okoliczności, mogą dokonać uzupełnienia składu Rady Nadzorczej w drodze kooptacji spośród kandydatów przedstawionych przez członków Rady Nadzorczej. Mandat dokooptowanego w tym trybie członka Rady Nadzorczej wygasa wraz z mandatami pozostałych członków Rady Nadzorczej. Zgodnie § 14 ust. 1 Statutu, członek Rady Nadzorczej może być powołany na dalsze kadencje. Zgodnie z art. 386 w zw. z art. 370 §1 Kodeksu spółek handlowych, Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany.

Członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoją funkcję w siedzibie Spółki w Zielone koło Warszawy, przy ul. Mareckiej 47. Równocześnie w zależności od potrzeb, członkowie Rady Nadzorczej wykonują czynności na rzecz Spółki także w innych miejscach poza wskazanym powyżej.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej.

Dariusz Tenderenda – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Ukończył Szkołę Główną Handlową, kierunek: organizacja i zarządzanie oraz uzyskał tytuł MBA nadany przez University of Minnesota, Carlson School of Management. Ukończył również Podyplomowe Studia Zarządzania Bankiem Komercyjnym organizowane przez Szkołę Główną Handlową i Podyplomowe Studia Praktycznego Zarządzania organizowane przez Francuski Instytut Zarządzania i Szkołę Główną Handlową. Odbił również kurs dla analityków finansowych i doradców inwestycyjnych Centrum Prywatyzacji. Posiada kilkunastoletnie doświadczenie w doradztwie finansowym dla przedsiębiorstw w tym w zakresie realizacji projektów emisji akcji na rynku publicznym (GPW) i niepublicznym oraz transakcji fuzji i przejęć. W 2015 roku otrzymał dyplom ukończenia szkolenia MSSF Warsztaty – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, organizowanego przez EY Academy of Business.

Aktualnie prowadzi działalność gospodarczą w zakresie doradztwa finansowego dla przedsiębiorstw. Współpracuje z Grupą Navigator Capital, w październiku 2014 r. został powołany do zarządu Domu Maklerskiego Navigator S.A., w latach 2008-2013 był członkiem zarządu w Domu Maklerskim Navigator S.A., w latach 2004 - 2008 był dyrektorem w BRE Corporate Finance (Grupa BRE Banku), w latach 2001 - 2003 ekspertem corporate finance w Domu Maklerskim Millennium (Grupa Banku Millennium), w latach 1996 – 2000 menedżerem w BIG Finance - obecnie Millennium TFI (Grupa Banku Millennium) oraz w latach 1995 – 1996 analitykiem kredytowym w BWR Real Bank (Grupa Deutsche Bank).

Pan Dariusz Tenderenda jest inwestorem giełdowym, przy czym jego zaangażowanie w każdej ze spółek publicznych, w której posiada lub posiadał akcje, nie przekracza i nie przekraczało 5% głosów na walnym zgromadzeniu takich spółek.

Agata Klimek-Cortinovis – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Absolwentka Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, radca prawny, wpisana na listę radców prawnych prowadzoną przez Okręgową Izbę Radców Prawnych w Warszawie w 1997 roku. Ukończyła w 2013 r. Podyplomowe Studium Prawa Europejskiego organizowane przez Wyższą Szkołę Finansów i Zarządzania w Warszawie oraz w 2011 r. Podyplomowe studia prawa zamówień publicznych organizowane przez Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego.

W latach 1998 – 2007 pracowała jako radca prawny w wiodących kancelariach prawnych w Warszawie, tj.: Baker & McKenzie w latach 1998 – 2000, Dewey Ballantine Grzesiak w latach 2000 – 2007.

Artur Sieradzki – Sekretarz Rady Nadzorczej

Ukończył Szkołę Główną Handlową, kierunek: Finanse i Bankowość.

W latach 2003 – 2004 był zastępcą dyrektora w Centrum Klienta Korporacyjnego Banku Pekao S.A., a w latach 1997 – 2003 doradcą w Banku Handlowym w Warszawie SA.

Tomasz Szewczyk – Członek Rady Nadzorczej

Ukończył Politechnikę Warszawską, na wydziale Inżynierii Środowiska, następnie Wyższą Szkołę Ekologii i Zarządzania. Cyklicznie odbywa kompleksowe szkolenia z zakresu prawa ochrony środowiska. Posiada, zdobyte poprzez pozytywny wynik egzaminu państwowego, uprawnienia do pomiarów emisji pyłowych i gazowych oraz uprawnienia na stanowisko kierownika instalacji do przetwarzania odpadów.

Od 1989 r. zatrudniony w Elektrowni Kozienice S.A, w latach 1989 – 1999 w Ruchu bloków 200 MW, następnie do chwili obecnej jako specjalista ds. ochrony środowiska w Biurze Ochrony Środowiska.

Henryk Malesa – Członek Rady Nadzorczej

W roku 1988 ukończył Uniwersytet Warszawski.

Doświadczenie zdobywał kolejno pracując w latach 1972 – 1979 w Rejonowym Przedsiębiorstwie Melioracyjnym w Kwidzynie, Wałczu i w Płocku jako k-k budowy i k-k grupy robót, w latach 1979 – 1982 Wojewódzkim Zarządzie Inwestycji Rolniczych w Elblągu jako inspektor nadzoru, w latach 1982 – 1986 jako koordynator uchwały Rady Ministrów w sprawie zabezpieczenia przeciw powodziowego województwa płockiego, Pełnomocnik Wojewody Płockiego, w latach 1986 – 1988 jako z-ca dyrektora wydziału rolnictwa Urzędu Wojewódzkiego w Płocku, w latach 1988 – 1996 jako Dyrektor TWIG w Płocku, Dyrektor Agencji Doradztwa Inwestycyjnego w Investing S.A. w Płocku, w latach 1996 – 2000 Dyrektor Biura Nadzoru Właścicielskiego PKN Orlen S.A.- Szeft IPO, w latach 2000 – 2004 Prezes Zarządu Rafinerii Czechowice SA, w latach 2004 – 2007 Dyrektor Biura Lotos Południe, Dyrektor Biura Restrukturyzacji Grupa LOTOS S.A., w latach 2007 – 2008 jako Prezes Zarządu LOTOS Gaz S.A., w latach 2008 – 2013 jako Dyrektor ds. Rozwoju, a następnie Dyrektor ds. Sprzedaży w Lurgi S.A., 2013 - obecnie: niezależny doradca biznesowy.

Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających i nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje/udziały, lub (iii) byli współnikami.

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja/Status	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
Dariusz Tenderenda	Dom Maklerski Navigtaor S.A.	Członek zarządu	Tak
	Aplisens S.A.	Członek rady nadzorczej, następnie wiceprzewodniczący	Tak
	Jednoosobowa działalność gospodarcza	-	Tak
	Navigator Capital S.A.	akcjonariusz	Tak
	Noble Securities S.A.	akcjonariusz	Tak
Agata Klimek-Cortinovic	Jednoosobowa działalność gospodarcza	-	Tak
Tomasz Szewczyk	AGENER Spółka z o.o.	Prezes zarządu	Tak
	Stowarzyszenie Polska Unia Ubocznych Produktów Spalania (UPS)	Członek zarządu	Tak
	Klub Sportowy OLIMP	Członek zarządu	Tak
	PZW Koło przy Elektrowni Kozienice	Członek zarządu	Tak
	Jednoosobowa działalność gospodarcza	-	Tak
Artur Sieradzki	Jednoosobowa działalność gospodarcza	-	Tak
Henryk Malesa	Kaefer S.A.	Przewodniczący rady nadzorczej	Tak

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Rady Nadzorczej.

Osoby zajmujące stanowisko kierownicze wyższego szczebla

Spółka ustanowiła 2 prokurentów. Prokura ma charakter prokury samodzielnej i upoważnia do działania łącznie z jednym członkiem Zarządu Spółki. Umocowanie prokurenta obejmuje uprawnienie do podejmowania czynności sądowych i pozasądowych, jakie są związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki. Prokurent może być w każdym czasie odwołany. Udzielenie prokury zostało zgłoszone do rejestru przedsiębiorców.

Prokurentem Spółki jest Pan Dariusz Drabiuk. Dariusz Drabiuk jest związany z Spółką od dnia 29 grudnia 2006 r., w oparciu o zawartą w tej dacie umowę o pracę. Pan Dariusz Drabiuk pełni swoją funkcję i wykonuje pracę na rzecz Spółki w siedzibie Spółki w Zielonce k. Warszawy, przy ul. Mareckiej 47. Równocześnie w zależności od potrzeb, wykonuje czynności na rzecz Spółki także w innych miejscach poza wskazanym powyżej.

Pan Dariusz Drabiuk ma 48 lat, w roku 1992 ukończył studia wyższe na kierunku energetyka, ze specjalizacją w

automatyce elektroenergetycznej, na Politechnice Warszawskiej. Dysponuje tytułem magistra inżyniera. Ponadto Pan Dariusz Drabiuk posiada tytuł MBA uzyskany w Wyższej Szkole Zarządzania i Administracji im. L. Koźmińskiego. W latach 1991-1996 Pan Dariusz Drabiuk pracował w PSE na stanowisku inżyniera, w latach 1996-2004 pracował na stanowisku Dyrektora Biznesu Niskich Napięć w ABB, natomiast w latach 2004 – 2006 prowadził własną działalność gospodarczą. Od 8 grudnia 2009 r. Pan Dariusz Drabiuk pełni funkcję prokurenta w Spółce. W Spółce w latach 2006 – 2008 Pan Dariusz Drabiuk pełnił obowiązki na stanowisku dyrektora zarządzającego. Obecnie Pan Dariusz Drabiuk jest prezesem zarządu w ENAP.

Prokurentem Spółki jest Pan Michał Maszkiewicz. Michał Maszkiewicz jest związany z Spółką od dnia 19 stycznia 2007 r., w oparciu o zawartą w tej dacie umowę o pracę. Pan Michał Maszkiewicz pełni swoją funkcję i wykonuje pracę na rzecz Spółki w siedzibie Spółki w Zielonce k. Warszawy, przy ul. Mareckiej 47. Równocześnie w zależności od potrzeb, wykonuje czynności na rzecz Spółki także w innych miejscach poza wskazanym powyżej.

Pan Michał Maszkiewicz ma 44 lata, w roku 1995 ukończył studia wyższe na wydziale Finansów i Statystyki na kierunku Polityka Gospodarcza i Finanse, w Szkole Głównej Handlowej. Dysponuje tytułem magistra. W latach 1994-2004 Pan Michał Maszkiewicz pracował jako reasercher, młodszy konsultant, konsultant, starszy konsultant i Kierownik Projektu w Management Focus International Consulting Group Sp. z o.o., natomiast w latach 2004 – 2006 jako Dyrektor finansowy w AC Sp. z o.o. Od 8 grudnia 2009 r. Pan Michał Maszkiewicz pełni funkcję prokurenta oraz dyrektora finansowego w Spółce. Obecnie Pan Michał Maszkiewicz jest również członkiem zarządu w ENAP. Michał Maszkiewicz prowadzi też własną działalność gospodarczą.

Pozostałe informacje na temat Członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej, osób zajmujących stanowiska kierownicze wyższego szczebla

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz osoby zajmujące stanowiska kierownicze wyższego szczebla, poza wyjątkami opisanymi w Prospekcie, w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu, Członkowie Rady Nadzorczej ani osoby zajmujące stanowiska kierownicze wyższego szczebla:

- nie byli udziałowcami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej ani wspólnikami w spółce osobowej,
- nie byli akcjonariuszami spółki publicznej posiadającymi akcje reprezentujące więcej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki,
- nie prowadzili działalności poza Spółką, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki,
- nie zostali skazani prawomocnym wyrokiem za przestępstwo,
- nie byli przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), żaden organ państwowy ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji,
- żaden sąd nie wydał wobec nich zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki,
- nie byli członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed jej upływem lub po jej upływie ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju,
- nie figurują w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w innych podmiotach

Żaden członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej czy osoba zarządzająca wyższego szczebla nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakimkolwiek innym podmiocie, oprócz Spółek z Grupy ani nie pełni poza Spółkami z Grupy żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki.

Konflikt interesów

Zgodnie z oświadczeniem członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

Pomiędzy Prezesem Zarządu, Panem Piotrem Szewczykiem, będącym równocześnie znaczącym akcjonariuszem Emitenta i jednym z członków Rady Nadzorczej Emitenta - Panem Tomaszem Szewczykiem istnieją powiązania rodzinne (rodzeństwo - bracia), z którymi wiązać się może ryzyko wystąpienia potencjalnych konfliktów interesów, w szczególności w aspekcie związanym z prawidłowym sprawowaniem nadzoru nad organem zarządzającym, w skład którego wchodzi osoba spokrewniona z członkiem organu nadzoru. Poza powyższym wyjątkiem nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Ponadto, Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki Pan Dariusz Tenderenda jest jednocześnie mniejszościowym akcjonariuszem spółki Navigator Capital S.A. (posiadającej 40.000 akcji Emitenta), która świadczy na rzecz TRIGON Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie usługi doradztwa finansowego w związku z Ofertą. Pan Dariusz Tenderenda jest również członkiem zarządu spółki Dom Maklerski Navigator S.A.

Umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, jak również do Daty Prospektu, Spółka nie dokonywała innych transakcji z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej ani nie dokonała wypłaty świadczeń poza świadczeniami z tytułu wynagrodzeń za pełnienie funkcji w organach Spółki lub Grupy lub świadczeniem pracy na rzecz Spółki lub Grupy, opisanymi w niniejszym rozdziale, poza transakcjami opisanymi w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*”.

Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniem członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie istnieją żadne umowy lub porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla

Wynagrodzenie członków Zarządu.

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych członków Zarządu od Spółki oraz Spółek Zależnych za 2014 rok.

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Wynagrodzenie otrzymane od Spółki</u>		<u>Wynagrodzenie otrzymane od Spółek Zależnych</u>	
	<u>Wynagrodzenie podstawowe</u>	<u>Wynagrodzenie dodatkowe*</u>	<u>Wynagrodzenie podstawowe</u>	<u>Wynagrodzenie dodatkowe</u>
	<i>(w PLN)</i>			
Piotr Szewczyk	280 500	1 200	0	0
Paweł Szumowski	174 000	1 200	0	0

Źródło: Spółka.

*wynagrodzenie dodatkowe obejmuje nieodpłatne świadczenie polegające na używaniu samochodu służbowego.

Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego od Spółki oraz Spółek Zależnych przez wyżej wymienionych członków Zarządu za 2014 r. wyniosła 456 900 zł.

Umowy o pracę członków Zarządu

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

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

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

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

Członkowie Zarządu korzystają z samochodów służbowych.

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

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych Członków Rady Nadzorczej od Spółki za 2014 r..

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki (w PLN)
Dariusz Tenderenda.....	14 800
Agata Klimek-Cortinovis	9 800
Tomasz Szewczyk.....	7 200
Artur Sieradzki	9 200
Henryk Malesa.....	4 800
Leszek Suchenek.....	3 000
łącznie.....	48 800

Źródło: Spółka.

Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego od Spółki przez wyżej wymienionych Członków Rady Nadzorczej za 2014 r. wyniosła 48 800,- zł.

Wynagrodzenie osób zarządzających wyższego szczebla

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególne osoby zarządzające wyższego szczebla od Spółki oraz Spółek Zależnych za 2014 r.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki		Wynagrodzenie otrzymane od Spółek Zależnych	
	Wynagrodzenie podstawowe	Wynagrodzenie dodatkowe*	Wynagrodzenie podstawowe	Wynagrodzenie dodatkowe
	(w PLN)			
Dariusz Drabiuk	32 000	0	167 428,72	111,88
Michał Maszkiewicz	138 000	720	31 926	0

Źródło: Spółka.

*wynagrodzenie dodatkowe obejmuje nieodpłatne świadczenie polegające na używaniu samochodu służbowego.

Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego od Spółki oraz Spółek Zależnych przez wyżej wymienionych osoby zarządzające wyższego szczebla za 2014 r. wyniosła 370 186,60 zł.

Umowy o pracę osób zarządzających wyższego szczebla

Z Dariuszem Drabiukiem i Michałem Maszkiewiczem, odpowiednio w dniu 29 grudnia 2006 r. i 19 stycznia 2007 r. Spółka zawarła umowy o pracę. Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony.

Umowa z Dariuszem Drabiukiem, który zatrudniony jest na stanowisku konsultanta ds. spółki APS Energia Kazachstan, może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Umowa z Michałem Maszkiewiczem, który zatrudniony jest na stanowisku Dyrektora Finansowego, może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Umowy zawarte z Dariuszem Drabiukiem i Michałem Maszkiewiczem określają wysokość ich wynagrodzenia, jako stałą kwotę wypłacaną miesięcznie.

Dariusz Drabiuk i Michał Maszkiewicz korzystają z samochodów służbowych na podstawie odrębnych umów użytkowania samochodu służbowego.

Dariusz Drabiuk i Michał Maszkiewicz są też związani umową o pracę z ENAP.

Umowa z Dariuszem Drabiukiem została zawarta w dniu 1 lipca 2009 r. na czas pozostawania przez pracownika członkiem zarządu i pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. Dariusz Drabiuk zatrudniony jest na stanowisku Prezesa Zarządu. Umowa może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Wysokość wynagrodzenia, została określona jako stała kwota wypłacana miesięcznie plus premia uznaniowa.

Umowa z Michałem Maszkiewiczem została zawarta w dniu 4 sierpnia 2008 r. na czas nieokreślony. Michał Maszkiewicz zatrudniony jest na stanowisku Dyrektora Finansowego. Umowa może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem okresu wypowiedzenia określonego przez przepisy prawa. Wysokość wynagrodzenia, została określona jako stała kwota wypłacana miesięcznie.

Dariusz Drabiuk i Michał Maszkiewicz zobowiązani są do zachowania w tajemnicy wszystkich informacji poufnych stanowiących tajemnice Spółki w okresie obowiązywania umów zawartych ze Spółką. Ponadto, w okresie obowiązywania łączących ich ze Spółką umów, zobowiązani są do powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej względem działalności Spółki. Natomiast zgodnie z dodatkowymi umowami o zakazie konkurencji nie będą oni w jakiegokolwiek formie bezpośrednio lub pośrednio, na własny rachunek lub na rachunek jakiegokolwiek osoby trzeciej, samodzielnie lub wspólnie z innymi osobami prowadzić jakiegokolwiek działalności konkurencyjnej rozumianej w szczególności jako każda działalność faktycznie wykonywana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą oraz działalność wykonywana na rzecz enumeratywnie wymienionych w umowie podmiotów.

Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie występują umowy członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które przewidywałyby wypłatę świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Akcje i opcje na Akcje posiadane przez członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz przez osoby zarządzające wyższego szczebla

Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzające wyższego szczebla posiadają akcje Spółki (stan posiadania przedstawiono poniżej w tabeli). Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzające wyższego szczebla nie posiadają obligacji z prawem pierwszeństwa, obligacji zamiennych ani jakichkolwiek innych opcji na akcje Spółki.

Tabela. Akcje Spółki posiadane przez członków organów oraz przez osoby zarządzające wyższego szczebla w Spółce

Osoba	Funkcja pełniona w Spółce	Liczba akcji/Procent głosów w kapitale zakładowym
Piotr Szewczyk	Prezes Zarządu	7 890 114/ 30,21 %
Paweł Szumowski	Wiceprezes Zarządu	7 890 114/ 30,21 %
Dariusz Tenderenda	Przewodniczący Rady Nadzorczej	45 000/ 0,17 %
Artur Sieradzki	Członek Rady Nadzorczej	23 606/ 0,09 %
Michał Maszkiewicz	Prokurent	14 000/ 0,05 %
Dariusz Drabiuk	Prokurent	17 100/ 0,07 %

Nie istnieją żadne uzgodnienia pomiędzy osobami wskazanymi w tabeli dotyczące ograniczeń w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich akcji Spółki, za wyjątkiem umów typu lock-up, szczegółowo opisanych w Rozdziale Prospektu „Dane na temat właścicieli akcji objętych sprzedażą. Umowy typu „lock-up” oraz w Rozdziale Prospektu „Informacje o papierach wartościowych Spółki” w punkcie „Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji.”

W ramach realizacji Programu Motywacyjnego, w dniu 8 sierpnia 2014 r. panowie Michał Maszkiewicz oraz Dariusz Drabiuk otrzymali odpowiednio 9.000 i 11.000 warrantów subskrypcyjnych, w ramach II Transzy. W związku z podjętą przez Radę Nadzorczą Spółki dniu 9 czerwca 2015 r. uchwałą panowie Michał Maszkiewicz oraz Dariusz Drabiuk otrzymali odpowiednio 9.000 i 7.000 warrantów subskrypcyjnych, w ramach III Transzy.

Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Zgodnie z Regulaminem GPW, spółki notowane na rynku równoległym GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto, spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w danym roku obrotowym.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w materiałach nieregulowanych przez prawo. W związku z tym, Spółka podjęła niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

Na Datę Prospektu Spółka, nie będąc spółką notowaną na GPW, nie stosuje zasad ładu korporacyjnego dotyczącego spółek publicznych notowanych na GPW. Od chwili dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW, Zarząd zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW z zastrzeżeniem następujących:

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

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

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

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

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

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

- Rekomendacja nr 12 – w zakresie, w jakim odnosi się do zapewnienia akcjonariuszom przez Spółkę możliwości wykonywania prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania

walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej

Spółka nie zapewnia możliwości wykonywania prawa głosu w toku walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej z uwagi na fakt, iż w chwili obecnej Statut Spółki nie zawiera postanowień umożliwiających udział w walnym zgromadzeniu oraz wykonywanie prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, co jest wymagane zgodnie z art. 406⁵ Kodeksu spółek handlowych. W opinii Spółki wprowadzenie możliwości wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie jest jeszcze dostatecznie rozpowszechnione, a tym samym niesie za sobą ryzyko natury organizacyjno-technicznej mogące skutkować możliwością podważenia podjętych uchwał na skutek usterek technicznych. W miarę upowszechnienia się stosowania przedmiotowej zasady ładu korporacyjnego Zarząd Spółki rozważy wprowadzenie jej w życie.

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

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

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

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

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

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

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

1. zasady zawartej w pkt 1 Dobrych Praktyk– „Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej”. Wyłączenie odnośnie stosowania tej zasady dotyczy 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, jednocześnie nie wykluczając zmiany tego stanowiska w przyszłości.

2. zasady zawartej w pkt. 3.16 Dobrych Praktyk – „pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania” Spółka może bowiem 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. zasady zawartej w pkt 16 Dobrych Praktyk – „Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:
 - informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,
 - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w zakresie objętym raportem,
 - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,
 - kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.Emitent nie stosuje tej zasady w całości, ponieważ, 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. 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. Spółka nie wyklucza zmiany tego stanowiska w przyszłości.

PRACOWNICY

Liczba pracowników Spółki i Spółek z Grupy

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby pracowników Grupy zatrudnionych na podstawie umowy o pracę (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy) na daty w niej wskazane. Do Daty Prospektu nie nastąpiły istotne zmiany w zatrudnieniu w Grupie.

Grupa	Na dzień 31 grudnia				Na Datę Prospektu
	2011	2012	2013	2014	2015
Spółka	126	130	143	175	176
Spółki Zależne, w tym:					
ENAP S.A.	53	57	60	95	100
OOO APS Energia RUS	13	21	25	28	33
TOO APS Energia Kazachstan	5	5	6	6	6
APS Energia Caucasus LCC	2	2	1	1	1
OOO APS Energia Ukraina	0	3	2	2	2
APS Energia Czech s.r.o.	0	3	3	3	3
Razem	199	221	240	310	321

Źródło: Spółka.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby pracowników Grupy zatrudnionych na podstawie umów cywilnoprawnych na daty w niej wskazane. Do Daty Prospektu nie nastąpiły istotne zmiany w zatrudnieniu w Grupie.

Grupa	Na dzień 31 grudnia				Na Datę Prospektu
	2011	2012	2013	2014	2015
Spółka	6	7	7	7	7
Spółki Zależne, w tym:					
ENAP S. A.	13	9	6	1	2
OOO APS Energia RUS	0	0	0	0	0
TOO APS Energia Kazachstan	0	0	0	0	0
APS Energia Caucasus LCC	0	0	0	0	0
OOO APS Energia Ukraina	0	0	0	0	0
APS Energia Czech s.r.o.	0	0	0	0	0
Razem	19	16	13	8	9

Źródło: Spółka.

Poniższa tabela przedstawia strukturę zatrudnienia w Grupie na daty w niej wskazane według funkcjonującego w Grupie podziału stanowisk na piony.

Grupa	Na dzień 31 grudnia				Na Datę Prospektu
	2011	2012	2013	2014	2015
Stanowiska w pionie produkcyjnym	110	106	114	151	161
Stanowiska w pionie handlowym	22	25	28	29	28
Stanowiska w pionie inżynierskim	51	59	69	91	94
Stanowiska w pionie finansowo – administracyjnym	38	47	42	47	47
Razem	221	237	253	318	330

Źródło: Spółka.

Poniższa tabela przedstawia strukturę zatrudnienia w Grupie w podziale na regiony geograficzne.

Dane na dzień	Kraj					
	Polska	Rosja	Ukraina	Czechy	Azerbejdżan	Kazachstan
Na Datę Prospektu	285	33	2	3	1	6
31 grudnia 2014 roku	278	28	2	3	1	6
31 grudnia 2013 roku	216	25	2	3	1	6
31 grudnia 2012 roku	203	21	3	3	2	5
31 grudnia 2011 roku	198	13	0	0	2	5

Źródło: Spółka.

Grupa zatrudnia pracowników na podstawie umów o pracę (321 pracowników na Datę Prospektu), a także zleca wykonywanie czynności na podstawie umów-zleceń, umów o świadczenie usług i umów o dzieło (9 osób na Datę Prospektu). Grupa nie zatrudnia pracowników sezonowych.

W okresie od dnia 1 stycznia 2011 r. do Daty Prospektu w Grupie nie podjęto akcji strajkowych, a Spółka ani żadna Spółka Zależna nie były stroną sporu zbiorowego.

Na Datę Prospektu w Grupie nie działały żadne związki zawodowe oraz nie obowiązywały układy zbiorowe pracy.

Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.

Na Datę Prospektu, poza składkami, których obowiązek opłacania wynika z przepisów dotyczących obowiązkowych ubezpieczeń społecznych oraz ubezpieczeń zdrowotnych, Spółka nie wydzieliła ani nie zgromadziła aktywów na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia dla osób wchodzących w skład organów Spółki.

Zestawienie wszystkich rezerw na świadczenia pracownicze w Spółce na dzień 31 marca 2015 r. przedstawia poniższa tabela.

Rodzaj rezerwy	(w tys. zł)
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	145
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	-
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	265
Rezerwy na pozostałe świadczenia	-
Razem, w tym:	410
- długoterminowe	132
- krótkoterminowe	278

Źródło: Spółka.

Program Motywacyjny

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

Program Motywacyjny działa w oparciu o regulamin Programu Motywacyjnego przyjętego uchwałą nr 1/09/2013 przez Radę Nadzorczą.

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

Warranty subskrypcyjne będą rozdysponowane pomiędzy osobami uprawnionymi w terminach i w sposób określony w uchwale ustalającej Program Motywacyjny. Część warrantów subskrypcyjnych przypadających członkom Zarządu Spółki zostanie przydzielona przez Radę Nadzorczą, część warrantów subskrypcyjnych przypadająca osobom

uprawnionym spośród kierownictwa i kluczowego personelu Grupy zostaną przydzielone przez Zarząd. Udział poszczególnych grup uprawnionych zostanie określony przez Radę Nadzorczą.

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

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

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

- Za 2013 r.

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

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

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

- Za 2014 r.

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

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

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

Ponadto, osoba, której mają zostać przydzielone warranty za dany rok obrotowy powinna być zatrudniona lub współpracować na zasadzie kontraktu menadżerskiego lub innej umowy na podstawie, której osoba uprawniona

świadczy usługi lub prace przez cały rok obrotowy za który warranty są wydawane. Utrata prawa do warrantów następuje w przypadku: (i) rozwiązania za wypowiedzeniem złożonym przez osobę uprawnioną umowy o pracę kontraktu menadżerskiego lub innej umowy na podstawie, której osoba uprawniona świadczy usługi lub pracę przed dniem wydania warrantów; (ii) rozwiązania z osoba uprawnioną umowy o pracę na podstawie art. 52 lub 53 Kodeksu Pracy lub rozwiązania kontraktu menadżerskiego lub innej umowy na podstawie, której osoba uprawniona świadczy usługi lub pracę uzasadniających natychmiastowe rozwiązanie stosunku prawnego w dowolnym momencie nawet gdyby prawo do nabycia warrantów przypadało jeszcze w okresie trwania tego stosunku prawnego; (iii) śmierci osoby uprawnionej.

Warranty przyznane osobie uprawnionej zostają umorzone w przypadku rozwiązania z winy osoby uprawnionej stosunku prawnego łączącego uprawnionego ze Spółką bądź Spółką Zależną, tj.: (i) rozwiązania za wypowiedzeniem złożonym przez osobę uprawnioną umowy o pracę, kontraktu menadżerskiego lub innej umowy na podstawie, której osoba uprawniona świadczy usługi lub pracę przed dniem wydania warrantów; (ii) rozwiązania z osoba uprawnioną umowy o pracę na podstawie art. 52 lub 53 Kodeksu Pracy lub rozwiązania kontraktu menadżerskiego lub innej umowy na podstawie, której osoba uprawniona świadczy usługi lub pracę uzasadniających natychmiastowe rozwiązanie stosunku prawnego w dowolnym momencie nawet gdyby prawo do nabycia warrantów przypadało jeszcze w okresie trwania tego stosunku prawnego. W miejsce umorzonych warrantów Spółka może wystawić nowe, które mogą być ponownie przyznane osobom uprawnionym przez organy do tego uprawnione według własnego uznania.

W ramach Programu Motywacyjnego, każdy warrant subskrypcyjny będzie uprawniał do objęcia jednej akcji przez osobę uprawnioną. Cena jednej akcji Spółki będzie wynosić 0,20 zł, natomiast prawa do objęcia akcji Spółki w wykonaniu warrantów subskrypcyjnych wygasną w dniu 31 grudnia 2015 r. Akcje objęte w ramach programu motywacyjnego będą uczestniczyć w dywidendzie na takich samych zasadach, co pozostałe akcje Spółki. Jednocześnie, warranty są ograniczone w zbywalności, za wyjątkiem ich zbywania na rzecz Spółki i podlegają dziedziczeniu.

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

ZNACZNI AKCJONARIUSZE

Na Datę Prospektu w Spółce jest trzech akcjonariuszy, będących założycielami Spółki, którzy łącznie posiadają 90,63% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, w tym Pan Piotr Szewczyk posiada 30,21 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki, Pan Paweł Szumowski posiada 30,21 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz Pan Antoni Dmowski posiada 30,21 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. („**Akcjonariusze Większościowi**”). Oprócz powyższych akcjonariuszy, na Datę Prospektu, w Spółce nie występują żadeni inni akcjonariusze, posiadający akcje stanowiące więcej niż 5 % kapitału zakładowego Emitenta.

Znaczeni Akcjonariusze wykonują prawa akcjonariusza określone w szczególności w Kodeksie spółek handlowych oraz w Statucie. Dzięki posiadaniu większości głosów na Walnym Zgromadzeniu podejmują decyzje we wszystkich sprawach korporacyjnych, które leżą w kompetencjach Walnego Zgromadzenia, takich jak zmiana Statutu, podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego Spółki, emisja obligacji zamiennych, wypłata dywidendy, powoływanie członków Rady Nadzorczej i inne czynności, które zgodnie z Kodeksem spółek handlowych czy Statutem wymagają zwykłej albo kwalifikowanej większości głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Po zakończeniu Oferty, zakładając, że Spółka ostatecznie zaoferuje i sprzeda wszystkie Akcje Oferowane w ramach Oferty, Akcjonariusze Większościowi będą posiadali Akcje stanowiące 84,03% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W związku z tym po przeprowadzeniu Oferty Akcjonariusze Większościowi nadal będą uprawnieni do wykonywania większości głosów na Walnym Zgromadzeniu i pozostaną akcjonariuszami kontrolującymi, którzy będą mogli sprawować kontrolę strategiczną nad Spółką poprzez wykonywanie prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu (z zastrzeżeniem ewentualnych spraw wymagających kwalifikowanej, wyższej większości głosów na Walnym Zgromadzeniu).

Mechanizmy uniemożliwiające akcjonariuszowi większościowemu nadużywanie kontroli nad Spółką znajdują się w szczególności w Kodeksie spółek handlowych oraz Ustawie o Ofercie Publicznej i obejmują w szczególności: (i) prawa akcjonariuszy mniejszościowych do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia zgodnie z art. 422–427 Kodeksu spółek handlowych; (ii) prawo akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, do żądania powołania biegłego rewidenta przez Walne Zgromadzenie; (iii) obowiązki związane z ujawnianiem liczby akcji i głosów posiadanych w spółce publicznej w przypadkach określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej; oraz (iv) obowiązki podmiotu, który zamierza przekroczyć lub przekroczył próg określonej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej do ogłoszenia wezwania na sprzedaż albo zamianę akcji tej spółki (zob. rozdz. „*Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie*” i „*Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji*”).

Statut nie zawiera szczególnych postanowień dotyczących nadużywania kontroli przez znacznych akcjonariuszy Spółki.

Poza bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa, w zakresie mechanizmów zapobiegających nadużywaniu kontroli nad Spółką przez znacznych akcjonariuszy, od chwili dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW Zarząd zamierza stosować zasady ładu korporacyjnego zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW (z zastrzeżeniami opisanymi szczegółowo w rozdziale „*ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY*” – „*Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW*”).

W zakresie znanym Emitentowi, jedyną osobą inną niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, która, w sposób bezpośredni ma udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta jest Antoni Dmowski posiadający 7.889.772 akcji stanowiących 30,21 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta, dających prawo do 7.889.772 głosów stanowiących 30,21 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Wedle najlepszej wiedzy Emitenta, Emitent nie jest podmiotem posiadającym lub kontrolowanym, tak pośrednio, jak i bezpośrednio, przez jakiegokolwiek inny podmiot. W szczególności żaden ze Znacznych Akcjonariuszy nie znajduje się w sytuacji zapewniającej mu posiadanie kontroli nad Spółką, ani w sposób pośredni ani w sposób bezpośredni, z uwzględnieniem faktu, że dwaj akcjonariusze posiadający akcje reprezentujące łącznie 60,42 % ogólnej liczby głosów (Piotr Szewczyk i Paweł Szumowski) stanowią Zarząd Spółki, i z tego tytułu zarządzają bieżącą działalnością Spółki, kierując jej polityką operacyjną i finansową oraz reprezentując ją na zewnątrz w obrocie gospodarczym i prawnym.

Według wiedzy Spółki, na Datę Prospektu nie istnieją jakiegokolwiek umowy lub porozumienia, z których wynika sprawowanie przez któregokolwiek z akcjonariuszy Spółki (samodzielnie lub we współdziałaniu z innymi akcjonariuszami) kontroli nad Spółką.

Na dzień sporządzenia Prospektu Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja mogłaby w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

Zgodnie z posiadanymi przez Emitenta informacjami, Akcjonariusze Większościowi nie działają w porozumieniu. Wszystkie decyzje są podejmowane przez każdego z Akcjonariuszy Większościowych autonomicznie. Akcjonariusze Większościowi nie zawierali żadnych umów dających podstawy do uznania, iż Akcjonariusze Większościowi działają w porozumieniu w rozumieniu Ustawy o Ofercie.

TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Wstęp

W okresie objętym Historycznymi informacjami finansowymi oraz do Daty Prospektu, Emitent zawierał oraz zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” (załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z Rozporządzeniem (WE) Nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz. U. UE L 320/1 z 29 listopada 2008 roku, ze zm.)).

W świetle definicji wynikającej z MSR 24 w przypadku Emitenta transakcje z podmiotami powiązаныmi obejmowały lub obejmują następujące transakcje:

- pomiędzy podmiotami z Grupy, przy czym są one eliminowane na etapie konsolidacji zgodnie z punktem 4 MSR 24;
- z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej oraz członkami kluczowego personelu kierowniczego;
- pomiędzy Emitentem a pozostałymi podmiotami powiązаныmi.

Poniżej przedstawiono opis transakcji z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24, zawartych przez Emitenta w okresie objętym Historycznymi informacjami finansowymi oraz do Daty Prospektu. Ze względu na systemy sprawozdawczości finansowej w Grupie w niniejszym rozdziale przedstawiono dane możliwe do uzyskania i jak najbliższe danym na Datę Prospektu.

Wszystkie transakcje, w opinii Emitenta, zostały zawarte na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności Spółki i podmiotów powiązanych. Wszystkie umowy z podmiotami powiązаныmi są i były wykonywane prawidłowo.

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

- OOO APS Energia RUS – jednostka zależna
- APS Energia Caucasus LLC – jednostka zależna
- TOO APS Energia Kazachstan – jednostka zależna
- APS Energia Czech s.r.o. – jednostka zależna
- OOO APS Energia Ukraina – jednostka zależna
- ENAP S.A. – jednostka zależna
- „ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa – jednostka zależna (rozwiązana 20 października 2014 r.)
- Dom Maklerski Navigator S.A. – powiązanie osobowe przez osobę Dariusza Tenderendę
- Piotr Szewczyk – Prezes Zarządu, Akcjonariusz Emitenta
- Paweł Szumowski – Wiceprezes Zarządu, Akcjonariusz Emitenta
- Antoni Dmowski – Konsultant naukowy, Akcjonariusz Emitenta
- Dariusz Tenderenda – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, Akcjonariusz Emitenta
- Agata Klimek-Cortinovis – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Tomasz Szewczyk – Członek Rady Nadzorczej
- Artur Sieradzki – Sekretarz Rady Nadzorczej, Akcjonariusz Emitenta
- Henryk Marian Malesa – Członek Rady Nadzorczej
- Leszek Suchenek – były Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Danuta Domaniewska-Dmowska – były Członek Rady Nadzorczej
- Ewa Szewczyk – były Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Sobkiewicz – były Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Michał Maszkiewicz – członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta, Członek Zarządu jednostki zależnej ENAP S.A., Akcjonariusz Emitenta
- Dariusz Drabiuk – członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta, Prezes Zarządu jednostki zależnej ENAP S.A., Akcjonariusz Emitenta
- Tomasz Jagiełło – członek kluczowego personelu kierowniczego, Członek Zarządu jednostki zależnej ENAP S.A., Akcjonariusz Emitenta

Rodzaje transakcji zawieranych pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązаныmi:

1. Przychody Emitenta z tytułu sprzedaży produktów towarów i materiałów oraz świadczenia usług – wynikających z umów opisanych w dalszej części rozdziału

	Od 01.01.2015				
	r. do Daty Prospektu	01.01 - 31.12.2014	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012	01.01 - 31.12.2011
a) Jednostki zależne					
OOO APS Energia RUS	9 478 567	16 930 968	10 659 734	10 417 846	13 087 901
APS Energia Caucasus LLC	-	1 751	5 109	19 922	10 233
TOO APS Energia Kazachstan	162 536	1 915 865	3 828 043	1 647 359	1 809 542
APS Energia Czech s.r.o.	262 994	1 218 637	236 115	206 553	313 319
OOO APS Energia Ukraina	-	143 124	263 078	65 539	-
ENAP S.A.	71 474	161 557	132 192	51 730	106 530
„ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa	-	-	-	-	-
b) Członkowie Władz Emitenta					
Piotr Szewczyk	-	-	-	300	-
Paweł Szumowski	-	12 332	3 399	2 425	5 150
c) Członkowie Rady Nadzorczej					
Dariusz Tenderenda	-	-	-	-	-
Henryk Malesa	-	-	-	-	-
Agata Klimek-Cortinovis	-	-	-	-	-
Tomasz Szewczyk	-	-	-	-	-
Artur Sieradzki	-	-	-	-	-
Byli członkowie RN					
Danuta Domaniewska-Dmowska	-	-	-	40 000	-
d) Członkowie kluczowego personelu					
Tomasz Jagiełło	-	-	-	1 230	-
Dariusz Drabiuk	-	-	1 460	-	260
e) Pozostałe podmioty powiązane					
Antoni Dmowski	-	-	-	-	321
RAZEM	9 975 571	20 384 234	15 129 130	12 452 904	15 333 256

2. Koszty Emitenta z tytułu zakupu towarów, materiałów oraz usług – wynikających z umów opisanych w dalszej części rozdziału

	Od 01.01.2015				
	r. do Daty Prospektu	01.01 - 31.12.2014	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012	01.01 - 31.12.2011
a) Jednostki zależne					
OOO APS Energia RUS	63 730	243 039	-	-	-
APS Energia Caucasus LLC	-	228 323	-	319 081	64 056
TOO APS Energia Kazachstan	-	-	-	20 391	-
APS Energia Czech s.r.o.	424 248	1 590 863	1 281 570	564 504	40 877
OOO APS Energia Ukraina	-	12 362	182 925	-	-
ENAP S.A.	476 363	594 228	530 801	534 295	364 453
„ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa	-	-	-	-	-
b) Członkowie Władz Emitenta					
Piotr Szewczyk	-	-	-	-	-
Paweł Szumowski	-	-	-	-	-
c) Członkowie Rady Nadzorczej					
Dariusz Tenderenda	-	-	-	-	-

Henryk Malesa	-	-	-	-	-
Agata Klimek-Cortinovis	1 500	-	-	-	-
Tomasz Szewczyk	-	-	-	-	-
Artur Sieradzki	-	-	7 162	-	-
d) Członkowie kluczowego personelu					
e) Pozostałe podmioty powiązane					
RAZEM	965 841	2 668 815	2 002 458	1 438 271	469 386

3. Nierozliczone należności Emitenta z tytułu sprzedaży produktów towarów i materiałów oraz świadczenia usług – wynikających z umów opisanych w dalszej części rozdziału

	Dane na Datę Prospektu	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) Jednostki zależne					
OOO APS Energia RUS	3 827 710	707 284	836 984	296 021	676 493
APS Energia Caucasus LLC	-	-	6 728	434,	-
TOO APS Energia Kazachstan	164 597	135 891	375 365	2 243	325 279
APS Energia Czech s.r.o.	4 042	2 555	-	67 842	4 438
OOO APS Energia Ukraina	263 496	266 815	222 031	52 117	-
ENAP S.A.	59 795	98 802	-	-	33 915
„ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa			-	-	-
b) Członkowie Władz Emitenta					
Piotr Szewczyk	-	-	-	-	-
Paweł Szumowski	-	-	4 144	-	-
c) Członkowie Rady Nadzorczej					
Dariusz Tenderenda	-	-	-	-	-
Henryk Malesa	-	-	-	-	-
Agata Klimek-Cortinovis	-	-	-	-	-
Tomasz Szewczyk	-	-	-	-	-
Artur Sieradzki	-	-	-	-	-
d) Członkowie kluczowego personelu					
e) Pozostałe podmioty powiązane					
RAZEM	4 319 640	1 211 347	1 445 252	418 657	1 040 125

W żadnym z prezentowanych okresów nie utworzono odpisów na należności wątpliwe związane z wysokością nierozliczonych sald należności. Ponadto, Emitent nie ponosił żadnych kosztów w ciągu okresu dotyczących należności nieściągalnych lub wątpliwych. Nie wystąpiły zabezpieczenia nierozliczonych należności. Należności zostały/zostaną rozliczone w terminach zapłaty.

4. Zobowiązania Emitenta z tytułu zakupu towarów, materiałów oraz – wynikających z umów opisanych w dalszej części rozdziału

	Dane na Datę Prospektu	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) Jednostki zależne					
OOO APS Energia RUS	101 525	333 291	301 619	720 341	1 163 917
APS Energia Caucasus LLC	-	-	-	-	-
TOO APS Energia Kazachstan	105 375	-	124 416	130 822	2 525
APS Energia Czech s.r.o.	4 543	-	-	17 620	-
OOO APS Energia Ukraina	-	-	-	-	-
ENAP S.A.	-	240 224	248 953	10 284	-
„ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa	-	-	241	-	-
b) Członkowie Władz Emitenta					
Piotr Szewczyk	-	-	-	-	-
Paweł Szumowski	-	-	-	-	-
c) Członkowie Rady Nadzorczej					
Dariusz Tenderenda	-	-	-	-	-

Henryk Malesa	-	-	-	-	-
Agata Klimek-Cortinovis	-	-	-	-	-
Tomasz Szewczyk	-	-	-	-	-
Artur Sieradzki	-	-	-	-	-
d) Członkowie kluczowego personelu					
e) Pozostałe podmioty powiązane					
RAZEM	211 443	573 515	675 229	879 067	1 166 442

Udzielone przez Emitenta zobowiązania warunkowe i gwarancje.

	Dane na Datę				
	Prospektu	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) Poręczenia					
Enap S.A. – poręczenie spłaty kredytu	4 600 000	4 600 000	4 600 000	4 600 000	4 600 000
Enap S.A. - poręczenie spłaty limitu na produkty o charakterze gwarancyjnym	1 000 000	1 000 000	2 000 000	-	-
Enap S.A. - poręczenie spłaty kredytu (limit wierzycelności)	1 000 000	1 000 000	-	-	-
Enap S.A. - poręczenie za spłatę limitu na spłatę kredytu odnawialnego w AB Enap SA	2 300 000	2 300 000	-	-	-
APS Energia Czech s.r.o.- poręczenie spłaty kredytu Obrotowego	-	-	-	407 500	-
APS Energia Czech s.r.o. – poręczenie spłaty factoringu	1 999 400	1 998 100	907 800	-	-
b) Gwarancje bankowe					
Gwarancja bankowa dla Enap S.A.(Rafako)	546 630	419 975	419 975	-	-
Gwarancja bankowa dla Enap SA (Instal Kraków)	456 084	456 084			
Gwarancja bankowa dla APS Energia Czech	735 317	709 451	414 720	286 174	110 420
Razem zobowiązania warunkowe	12 637 431	12 483 610	8 342 495	5 293 674	4 710 420

Zobowiązania zostały/zostaną rozliczone w terminach zapłaty.

5. Dywidendy od jednostek zależnych

	Dane na Datę				
	Prospektu	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) Jednostki zależne					
OOO APS Energia RUS	2 565 000	1 762 000	676 650	3 113 000	1 969 570
APS Energia Caucasus LLC	-	-	-	-	-
TOO APS Energia Kazachstan	250 353	1 109 136	103 845	-	132 540
APS Energia Czech s.r.o.	-	-	-	-	-
OOO APS Energia Ukraina	-	-	-	-	-
ENAP S.A.	-	-	130 000	153 140	200 000
„ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa	-	-	494	505	507
RAZEM	2 815 353	2 871 529	910 989	3 266 645	2 102 617

Dywidenda wypłacona przez OOO APS Energia RUS dla Emitenta

W dniu 10 marca 2011 r. spółka OOO APS Energia RUS podjęła uchwałę nr 1, na mocy której przeznaczyła 38% zysku netto wypracowanego w 2010 r. na wypłatę dywidendy na rzecz Emitenta w wysokości 302 370 zł (tj. 3 mln rubli). Na podstawie uchwał z dnia 8 września 2011 r. oraz 30 grudnia 2011 r. spółka OOO APS Energia RUS wypłaciła na rzecz Emitenta zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2011 r. w kwocie 1 667 200 zł (tj. 16 mln rubli).

W dniu 26 marca 2012 r. spółka OOO APS Energia RUS podjęła uchwałę nr 3/2012, na mocy której przeznaczyła 33 % zysku netto wypracowanego w 2011 r. na wypłatę dywidendy na rzecz Emitenta w wysokości 1 049 000 zł (tj. 10 mln rubli). W dniu 27 września 2012 r. spółka OOO APS Energia RUS podjęła uchwałę nr 6 w sprawie wypłaty zaliczki na poczet dywidendy, jako odpisu z zysku za 2012 r., w ramach którego wypłaciła na rzecz Emitenta 2 064 000 zł (tj. 20 mln rubli).

W dniu 18 lutego 2013 r. spółka OOO APS Energia RUS podjęła uchwałę nr 3/2013, na mocy której przeznaczyła 22% zysku netto wypracowanego w 2012 r. na wypłatę dywidendy na rzecz Emitenta w kwocie 676 650 zł (tj. 6,5 mln rubli).

W dniu 11 lutego 2014 r. spółka OOO APS Energia RUS podjęła uchwałę nr 2/2014, na mocy której przeznaczyła 79% zysku netto wypracowanego w 2013 r. na wypłatę dywidendy na rzecz Emitenta w kwocie 1 762 000 zł (tj. 20 mln rubli).

W dniu 19 stycznia 2015 r. spółka OOO APS Energia RUS podjęła uchwałę nr 1/2015, na mocy której przeznaczyła 69% zysku netto wypracowanego w 2014 r. na wypłatę dywidendy na rzecz Emitenta w kwocie 2 565 000 (tj. 45 mln rubli). Wypłata dywidendy nastąpiła poprzez kompensatę oraz przelew gotówki. Na dzień Prospektu pozostała należność z tyt. dywidendy wynosi 1 014 000 zł.

Dywidenda wypłacona przez TOO APS Energia Kazachstan dla Emitenta

W dniu 30 czerwca 2011 r. spółka TOO APS Energia Kazachstan podjęła uchwałę nr 1, na mocy której przeznaczyła 14% zysku netto wypracowanego w 2010 r. na wypłatę dywidendy na rzecz Emitenta w kwocie 132 540 zł (tj. 6 030 600 tenge).

W dniu 21 marca 2013 r. spółka TOO APS Energia Kazachstan podjęła uchwałę nr 1/2013, na mocy której przeznaczyła 48% zysku netto wypracowanego w 2012 r. na wypłatę dywidendy na rzecz Emitenta w kwocie 103 845 zł (tj. 4 831 250 tenge).

W dniu 4 lutego 2014 r. spółka TOO APS Energia Kazachstan podjęła uchwałę nr 1/2014, na mocy której przeznaczyła 100% zysku netto wypracowanego w 2013 r. na wypłatę dywidendy na rzecz Emitenta w kwocie 1 109 135,71 zł (tj. 55 954 783,15 tenge). Na dzień Prospektu pozostała należność z tyt. dywidendy wynosi 124 732 zł.

W dniu 28 maja 2015 r. spółka TOO APS Energia Kazachstan podjęła uchwałę nr 1/2015, na mocy której przeznaczyła 61% zysku netto wypracowanego w 2014 r. na wypłatę dywidendy na rzecz Emitenta w kwocie 250 353 zł (tj. 12 268 011 tenge). Na dzień Prospektu pozostała należność z tyt. dywidendy wynosi 244 133 zł.

Dywidenda wypłacona przez ENAP S.A. dla Emitenta

W dniu 31 maja 2011 r. uchwałę nr 3/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Akcjonariusze spółki ENAP S.A. przeznaczyli 48% zysku netto wypracowanego w 2010 r. na wypłatę dywidendy na rzecz Emitenta w kwocie 200 000 zł.

W dniu 20 czerwca 2012 r. uchwałę nr 3/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Akcjonariusze spółki ENAP S.A. przeznaczyli 42% zysku netto wypracowanego w 2011 r. na wypłatę dywidendy na rzecz Emitenta w kwocie 153 140,13 zł.

W dniu 3 kwietnia 2013 r. uchwałę nr 5/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Akcjonariusze spółki ENAP S.A. przeznaczyli 50% zysku netto wypracowanego w 2012 r. na wypłatę dywidendy na rzecz Emitenta w kwocie 130 000 zł.

Dywidenda wypłacona przez „ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa dla Emitenta

W dniu 31 grudnia 2011 r. uchwałę nr 2, Wspólnicy spółki ENAP S.A. Sp. k. postanowili cały zysk wypracowany w 2011 r., w kwocie 153 647,17 zł przekazać na wypłatę dywidendy. Zgodnie z posiadanym przez Emitenta udziałem 0,33%, kwota należnej dywidendy wyniosła 507,04 zł.

W dniu 31 grudnia 2012 r. uchwałę nr 2, Wspólnicy spółki ENAP S.A. Sp. k. postanowili cały zysk wypracowany w 2012 r., w kwocie 153 304,81 zł przekazać na wypłatę dywidendy. Zgodnie z posiadanym przez Emitenta udziałem 0,33%, kwota należnej dywidendy wyniosła 505,91 zł.

W dniu 31 grudnia 2013 r. uchwałę nr 1/2013, Wspólnicy spółki ENAP S.A. Sp. k. postanowili cały zysk wypracowany w 2013 r., w kwocie 149 867 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zgodnie z posiadanym przez Emitenta udziałem 0,33%, kwota należnej dywidendy wyniosła 494,56 zł.

6. Podwyższenie kapitału zakładowego spółek zależnych

	Dane na Datę				
	Prospektu	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) Jednostki zależne					
OOO APS Energia RUS	-	-	-	-	-
APS Energia Caucasus LLC	-	-	-	-	-
TOO APS Energia Kazachstan	-	-	-	-	-
APS Energia Czech s.r.o.	-	-	54 715	-	-
OOO APS Energia Ukraina	-	-	-	72 521	-
ENAP S.A.	-	-	-	-	-
„ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa	-	-	-	-	-
RAZEM			54 715	72 521	

Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce APS Energia Czech s.r.o.

W dniu 22 marca 2011 r. Emitent powołał do życia spółkę APS Energia Czech s.r.o. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 6 kwietnia 2011 r. Kapitał założycielski Spółki wynosił 200 000 koron i stanowi 100% kapitału Spółki. W dniu 5 czerwca 2013 r. na mocy uchwały jedyne go Udziałowca APS Energia Czech s.r.o., jednostka dominująca objęła udziały w podwyższonym kapitale zakładowym w wysokości 300 000 koron opłacając je gotówką. Podwyższenie zostało zarejestrowane w dniu 10 lipca 2013 r.

Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce OOO APS Energia Ukraina

W dniu 28 lutego 2012 r. Emitent powołał do życia spółkę OOO APS Energia Ukraina. Kapitał założycielski Spółki wynosił 130 000 hrywien, pokryty został wkładem pieniężnym w kwocie 12 157,95 euro i stanowi 100% kapitału Spółki. W dniu 18 kwietnia 2012 r. na mocy uchwały Udziałowca OOO APS Energia Ukraina, jednostka dominująca objęła udziały w podwyższonym kapitale zakładowym w wysokości 170 000 hrywien, które pokryte zostały wkładem pieniężnym w kwocie 16 213 euro. W dniu 23 maja 2012 r. na mocy uchwały Udziałowca OOO APS Energia Ukraina, jednostka dominująca objęła udziały w podwyższonym kapitale zakładowym w wysokości 10 204,82 hrywiny, które pokryte zostały wkładem pieniężnym w kwocie 1 000 euro.

Podwyższenia kapitału zakładowego w Spółkach zależnych nie wpływały na zmianę kontroli przez Emitenta.

7. Rozwiązanie jednostki zależnej „ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa

W dniu 20 października 2014 r. aktem notarialnym nr 4910/2014 Wspólnicy: Emitent (jako komandytariusz) oraz ENAP S.A. (jako komplementariusz) rozwiązali jednostkę zależną „ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa (Uchwała nr 2). Na podstawie Uchwały nr 1, Wspólnicy zatwierdzili sprawozdanie finansowe „ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa wykazujące na ten dzień zysk w kwocie 119 044,10 zł oraz sumę bilansową 3 154 016,10 zł. Działalność została zakończona bez przeprowadzania likwidacji, poprzez wypłatę Wspólnikom posiadanych środków pieniężnych (Spółka nie posiadała innego majątku). W związku z tym faktem Emitent otrzymał 10 392,85 zł.

8. Pożyczki udzielone przez Emitenta – wynikające z umów opisanych w dalszej części rozdziału

	Dane na Datę				
	Prospektu	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) Jednostki zależne					
OOO APS Energia RUS	-	-	-	-	-
APS Energia Caucasus LLC	-	-	-	-	44 168
TOO APS Energia Kazachstan	-	-	-	-	-
APS Energia Czech s.r.o.	-	-	-	116 937	891 653
OOO APS Energia Ukraina	358 274	345 976	321 202	203 287	-
ENAP S.A.	506 233	800 000	505 260	-	-
„ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa			-	-	-
b) Członkowie Władz Emitenta					
Piotr Szewczyk	-	-	-	-	-
Paweł Szumowski	-	-	-	-	-

c) Członkowie Rady Nadzorczej						
Dariusz Tenderenda	-	-	-	-	-	-
Henryk Malesa	-	-	-	-	-	-
Agata Klimek-Cortinovis	-	-	-	-	-	-
Tomasz Szewczyk	-	-	-	-	-	-
Artur Sieradzki	-	-	-	-	-	-
d) Członkowie kluczowego personelu						
e) Pozostałe podmioty powiązane						
RAZEM	864 507	1 145 976	826 462	320 224	935 821	

Pożyczka udzielona dla	Data udzielenia	Termin spłaty	Kwota udzielonej pożyczki w walucie	Waluta	Kwota udzielonej pożyczki w PLN	Oprocentowanie	Kwota kapitału podlegająca spłacie na dzień 31.12.2011 r. w PLN	Kwota odsetek naliczona w okresie 01.01- 31.12.2011 r. w PLN
APS Energia Caucasus LLC	2009-05-10	2012-02-29	12 000	EUR	54 243	6%	44 168	399
APS Energia Czech s.r.o. *	2011-04-13	bezterminowa	12 000	EUR	46 217	9,00%	53 002	2 682
APS Energia Czech s.r.o.	2011-04-21	bezterminowa	9 000	EUR	36 365	6,75%	39 751	1 966
APS Energia Czech s.r.o.	2011-05-25	bezterminowa	12 000	EUR	45 721	6,75%	53 002	2 320
APS Energia Czech s.r.o.	2011-06-09	bezterminowa	17 000	EUR	65 344	8,50%	75 086	3 610
APS Energia Czech s.r.o.	2011-12-09	2012-02-29	150 000	EUR	663 435	9%	662 520	3 594
RAZEM					911 325		927 529	14 571

* Aneksem z dnia 1 listopada 2011 r. zmieniono wysokość oprocentowania pożyczki z 6,75% na 9% w skali roku.

Pożyczka udzielona dla	Data udzielenia	Termin spłaty	Kwota udzielonej pożyczki w walucie	Waluta	Kwota udzielonej pożyczki w PLN	Oprocentowanie	Kwota kapitału podlegająca spłacie na dzień 31.12.2012 r. w PLN	Kwota odsetek naliczona w okresie 01.01- 31.12.2012 r. w PLN
APS Energia Caucasus LLC	2009-05-10	2012-02-29	12 000	EUR	54 243	6%	-	2 866
APS Energia Czech s.r.o.	2011-04-13	bezterminowa	12 000	EUR	46 217	9,00%	-	554
APS Energia Czech s.r.o.	2011-04-21	bezterminowa	9 000	EUR	36 365	6,75%	-	369
APS Energia Czech s.r.o.	2011-05-25	bezterminowa	12 000	EUR	45 721	6,75%	-	554
APS Energia Czech s.r.o.	2011-06-09	bezterminowa	17 000	EUR	65 344	8,50%	-	928
APS Energia Czech s.r.o.	2011-12-09	2012-02-29	150 000	EUR	663 435	9%	113 227	27 705
OOO APS Energia Ukraina	2012-06-05	2014-12-31	100 000	PLN	100 000	8%	100 000	3 244
OOO APS Energia Ukraina	2012-09-12	2014-12-31	100 000	PLN	100 000	8%	100 000	1 951
RAZEM					1 111 325		313 227	38 171

Pożyczka udzielona dla	Data udzielenia	Termin spłaty	Kwota udzielonej pożyczki w walucie	Waluta	Kwota udzielonej pożyczki w PLN	Oprocentowanie	Kwota kapitału podlegająca spłacie na dzień 31.12.2013 r. w PLN	Kwota odsetek naliczona w okresie 01.01- 31.12.2013 r. w PLN
APS Energia Czech s.r.o.	2011-12-09	2012-02-29	150 000	EUR	663 435	9%	-	4 996
ENAP S.A.	2013-06-21	bezterminowa	400 000	PLN	400 000	5%	-	3 889
ENAP S.A.	2013-12-11	bezterminowa	500 000	PLN	500 000	5%	500 000	1 389

OOO APS Energia Ukraina	2012-06-05	2014-12-31	100 000	PLN	100 000	8%	100 000	8 000
OOO APS Energia Ukraina	2012-09-12	2014-12-31	100 000	PLN	100 000	8%	100 000	8 000
OOO APS Energia Ukraina	2013-01-28	2014-12-31	50 000	PLN	50 000	8%	50 000	3 375
OOO APS Energia Ukraina	2013-09-16	2014-06-30	60 000	PLN	60 000	8%	60 000	1 131
RAZEM					1 873 435		810 000	30 780

Pożyczka udzielona dla	Data udzielenia	Termin spłaty	Kwota udzielonej pożyczki w walucie	Waluta	Kwota udzielonej pożyczki w PLN	Oprocentowanie	Kwota kapitału podlegająca spłacie na dzień 31.12.2014 r. w PLN	Kwota odsetek naliczona w okresie 01.01-31.12.2014 r. w PLN
ENAP S.A.	2013-12-11	bezterminowa	500 000	PLN	500 000	5%	500 000	25 000
ENAP S.A.	2014-03-12	2014-04-30	800 000	PLN	800 000	8%	-	6 838
ENAP S.A.	2014-07-24	bezterminowa	100 000	PLN	100 000	5%	100 000	2 192
ENAP S.A.	2014-08-12	bezterminowa	200 000	PLN	200 000	5%	200 000	3 699
OOO APS Energia Ukraina	2012-06-05	2015-12-31	100 000	PLN	100 000	8%	100 000	8 000
OOO APS Energia Ukraina	2012-09-12	2015-12-31	100 000	PLN	100 000	8%	100 000	8 000
OOO APS Energia Ukraina	2013-01-28	2015-12-31	50 000	PLN	50 000	8%	50 000	4 000
OOO APS Energia Ukraina	2013-09-16	2015-06-30	60 000	PLN	60 000	8%	60 000	4 800
APS Energia Czech s.r.o.	2014-01-29	2014-03-31	60 000	EUR	254 250	9%	-	3 203
RAZEM					2 064 250		1 110 000	65 732

Pożyczka udzielona dla	Data udzielenia	Termin spłaty	Kwota udzielonej pożyczki w walucie	Waluta	Kwota udzielonej pożyczki w PLN	Oprocentowanie	Kwota kapitału podlegająca spłacie na Datę Prospektu w PLN	Kwota odsetek naliczona w okresie od 01.01.2015 r. do Daty Prospektu w PLN
ENAP S.A.	2013-12-11	bezterminowa	500 000	PLN	500 000	5%	500 000	12 397
ENAP S.A.	2014-07-24	2015-01-09	100 000	PLN	100 000	5%	-	109
ENAP S.A.	2014-08-12	2015-01-09	200 000	PLN	200 000	5%	-	219
OOO APS Energia Ukraina	2012-06-05	2015-12-31	100 000	PLN	100 000	8%	100 000	3 967
OOO APS Energia Ukraina	2012-09-12	2015-12-31	100 000	PLN	100 000	8%	100 000	3 967
OOO APS Energia Ukraina	2013-01-28	2015-12-31	50 000	PLN	50 000	8%	50 000	1 984
OOO APS Energia Ukraina	2013-09-16	2016-06-30	60 000	PLN	60 000	8%	60 000	2 380
RAZEM					1 010 000		810 000	25 023

Poza wyżej wymienionymi transakcjami, Emitent nie zawierał innych istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi w latach 2011-2014 oraz w okresie od 1 stycznia 2015 r. do Daty Prospektu.

9. Pożyczki otrzymane przez Emitenta – wynikające z umów opisanych w dalszej części rozdziału

	Dane na Datę				
	Prospektu	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) Jednostki zależne					
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	-	-	-	607 561	1 620 164
b) Członkowie Władz Emitenta					
Piotr Szewczyk	-	-	-	-	1 257 813
Paweł Szumowski	-	-	-	-	1 257 813
c) Członkowie Rady Nadzorczej					
Dariusz Tenderenda	-	-	-	-	-
Henryk Malesa	-	-	-	-	-
Agata Klimek-Cortinovis	-	-	-	-	-
Tomasz Szewczyk	-	-	-	-	-
Artur Sieradzki	-	-	-	-	-
d) Członkowie kluczowego personelu					
e) Pozostałe podmioty powiązane					
Antoni Dmowski	-	-	-	-	1 257 813
RAZEM	-	-	-	607 561	5 393 603

Pożyczka otrzymana od	Data otrzymania	Termin spłaty	Kwota otrzymanej pożyczki w walucie	Waluta	Oprocentowanie	Kwota pożyczki podlegająca spłacie na dzień 31.12.2011 r.	Kwota odsetek naliczona w okresie 01.01-31.12.2011 r.
„ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa	2009-12-23	bezterminowa	1 500 000	PLN	5%	1 100 000	72 129
„ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa	2010-01-14	bezterminowa	150 000	PLN	5%	150 000	7 500
„ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa	2010-09-20	bezterminowa	350 000	PLN	5%	350 000	17 500
Antoni Dmowski*	2008-09-01	bezterminowa	500 000	PLN	9%	500 000	33 260
Antoni Dmowski*	2009-03-02	bezterminowa	100 000	PLN	9%	100 000	6 652
Antoni Dmowski*	2009-03-20	bezterminowa	95 000	PLN	9%	-	5 757
Antoni Dmowski*	2009-04-09	bezterminowa	200 000	PLN	9%	200 000	13 304
Antoni Dmowski*	2009-05-15	bezterminowa	100 000	PLN	9%	100 000	6 652
Antoni Dmowski*	2009-06-01	bezterminowa	350 000	PLN	9%	350 000	23 282
Antoni Dmowski*	2009-09-01	bezterminowa	50 000	PLN	9%	-	3 215
Paweł Szumowski*	2008-09-01	bezterminowa	500 000	PLN	9%	500 000	33 260
Paweł Szumowski*	2009-03-02	bezterminowa	100 000	PLN	9%	100 000	6 652
Paweł Szumowski*	2009-03-20	bezterminowa	95 000	PLN	9%	-	5 757
Paweł Szumowski*	2009-04-09	bezterminowa	200 000	PLN	9%	200 000	13 304
Paweł Szumowski*	2009-05-15	bezterminowa	100 000	PLN	9%	100 000	6 652
Paweł Szumowski*	2009-06-01	bezterminowa	350 000	PLN	9%	350 000	23 282
Paweł Szumowski*	2009-09-01	bezterminowa	50 000	PLN	9%	-	3 215
Piotr Szewczyk*	2008-09-01	bezterminowa	500 000	PLN	9%	500 000	33 260
Piotr Szewczyk*	2009-03-02	bezterminowa	100 000	PLN	9%	100 000	6 652
Piotr Szewczyk*	2009-03-20	bezterminowa	95 000	PLN	9%	-	5 757
Piotr Szewczyk*	2009-04-09	bezterminowa	200 000	PLN	9%	200 000	13 304
Piotr Szewczyk*	2009-05-15	bezterminowa	100 000	PLN	9%	100 000	6 652
Piotr Szewczyk*	2009-06-01	bezterminowa	350 000	PLN	9%	350 000	23 282
Piotr Szewczyk*	2009-09-01	bezterminowa	50 000	PLN	9%	-	3 215
RAZEM			6 185 000			5 350 000	373 495

*Porozumieniem z dnia 1 sierpnia 2011 r. podniesiono oprocentowanie pożyczki z 5% do 9%.

Pożyczka otrzymana od	Data otrzymania	Termin spłaty	Kwota otrzymanej pożyczki w walucie	Waluta	Oprocentowanie	Kwota pożyczki podlegająca spłacie na dzień 31.12.2012 r.	Kwota odsetek naliczona w okresie 01.01-31.12.2012 r.
„ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa	2009-12-23	bezterminowa	1 500 000	PLN	5%	100 000	23 397
„ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa	2010-01-14	bezterminowa	150 000	PLN	5%	150 000	7 521
„ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa	2010-09-20	bezterminowa	350 000	PLN	5%	350 000	17 548
Antoni Dmowski	2008-09-01	bezterminowa	500 000	PLN	9%	-	29 638
Antoni Dmowski	2009-03-02	bezterminowa	100 000	PLN	9%	-	567
Antoni Dmowski	2009-04-09	bezterminowa	200 000	PLN	9%	-	15 633
Antoni Dmowski	2009-05-15	bezterminowa	100 000	PLN	9%	-	1 652
Antoni Dmowski	2009-06-01	bezterminowa	350 000	PLN	9%	-	27 777
Paweł Szumowski	2008-09-01	bezterminowa	500 000	PLN	9%	-	29 638
Paweł Szumowski	2009-03-02	bezterminowa	100 000	PLN	9%	-	567
Paweł Szumowski	2009-04-09	bezterminowa	200 000	PLN	9%	-	15 633
Paweł Szumowski	2009-05-15	bezterminowa	100 000	PLN	9%	-	1 652
Paweł Szumowski	2009-06-01	bezterminowa	350 000	PLN	9%	-	27 777
Piotr Szewczyk	2008-09-01	bezterminowa	500 000	PLN	9%	-	29 638
Piotr Szewczyk	2009-03-02	bezterminowa	100 000	PLN	9%	-	567
Piotr Szewczyk	2009-04-09	bezterminowa	200 000	PLN	9%	-	15 633
Piotr Szewczyk	2009-05-15	bezterminowa	100 000	PLN	9%	-	1 652
Piotr Szewczyk	2009-06-01	bezterminowa	350 000	PLN	9%	-	27 777
RAZEM			5 750 000			600 000	274 267

Pożyczka otrzymana od	Data otrzymania	Termin spłaty	Kwota otrzymanej pożyczki w walucie	Waluta	Oprocentowanie	Kwota pożyczki podlegająca spłacie na dzień 31.12.2013 r.	Kwota odsetek naliczona w okresie 01.01-31.12.2013 r.
„ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa	2009-12-23	bezterminowa	1 500 000	PLN	5%	-	342
„ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa	2010-01-14	bezterminowa	150 000	PLN	5%	-	2 281
„ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa	2010-09-20	bezterminowa	350 000	PLN	5%	-	8 200
RAZEM			2 000 000			-	10 823

Poza wyżej wymienionymi transakcjami Emitent nie zawierał innych istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi w latach 2011-2014 oraz w okresie od 1 stycznia 2015 r. do Daty Prospektu.

10. Transakcje z akcjonariuszami Emitenta

W dniu 30 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 6 w sprawie podziału zysku Emitenta za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013, zgodnie z którą 783 518,40 zł zostało przeznaczone na wypłatę dywidendy, co stanowi 3 grosze na 1 akcję. Uprawnionymi do dywidendy są akcjonariusze Emitenta, którym przysługiwały akcje na zamknięcie notowań w dniu 10 lipca 2014 r. Wypłata kwoty dywidendy nastąpiła dnia 23 lipca 2014 r.

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

Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązаныmi:

1. Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a podmiotami z Grupy Kapitałowej

A. Umowy handlowe należności (warunki, sposób zabezpieczenia i sposób, w jaki zostaną rozliczone)

Kontrakt na dostawę sprzętu zawarty pomiędzy Emitentem a APS Energia Caucasus LLC

W dniu 26 lutego 2010 r. został podpisany kontrakt pomiędzy Emitentem a spółką APS Energia Caucasus LLC, na podstawie którego Emitent dokonuje sprzedaży wyprodukowanego sprzętu do klienta finalnego pozyskanego przez APS Energia Caucasus LLC (pośrednik). Bieżące zamówienia realizowane są zgodnie ze specyfikacją, którą strony ustalają między sobą i stanowią integralną część umowy. Walutą kontraktu jest dolar lub euro. Sprzedający odpowiada za wysoką jakość sprzętu oraz pełną zgodność ze specyfikacją. Czas trwania kontraktu: do 31 grudnia 2013 r.

Umowa serwisu gwarancyjnego na rynku zagranicznym zawarta pomiędzy Emitentem a APS Energia Caucasus LLC

W dniu 23 stycznia 2012 r. została podpisana umowa pomiędzy Emitentem a spółką APS Energia Caucasus LLC, na podstawie której spółka APS Energia Caucasus LLC w imieniu Emitenta świadczyła usługi serwisu gwarancyjnego na rynku zagranicznym. Umowa regulowała warunki gwarancji i zasady wykonywania serwisu technicznego gwarancyjnego sprzętu zakupionego przez kupującego od Emitenta. Umowa obowiązywała do dnia 31 grudnia 2012 r.

Umowa serwisu gwarancyjnego na rynku zagranicznym zawarta pomiędzy Emitentem a APS Energia Caucasus LLC

W dniu 12 lipca 2013 r. została podpisana umowa pomiędzy Emitentem a spółką APS Energia Caucasus LLC, na podstawie której spółka APS Energia Caucasus LLC w imieniu Emitenta świadczy usługi serwisu gwarancyjnego na rynku zagranicznym. Umowa reguluje warunki gwarancji i zasady wykonywania serwisu technicznego gwarancyjnego sprzętu zakupionego przez kupującego od Emitenta. Umowa obowiązywała do dnia 31 grudnia 2014 r.

Kontrakt na sprzedaż sprzętu zawarty pomiędzy Emitentem a APS Energia Czech s.r.o.

W dniu 6 kwietnia 2011 r. został podpisany kontrakt pomiędzy Emitentem a spółką APS Energia Czech s.r.o., na podstawie którego Emitent dokonuje sprzedaży wyprodukowanego sprzętu do spółki zależnej. Bieżące zamówienia realizowane są zgodnie ze specyfikacją, którą strony ustalają między sobą i stanowią integralną część umowy. Walutą kontraktu jest euro. Sprzedający odpowiada za wysoką jakość sprzętu oraz pełną zgodność ze Specyfikacją (gwarancja).

Umowa serwisu gwarancyjnego na rynku zagranicznym zawarta pomiędzy Emitentem a APS Energia Czech s.r.o.

W dniu 6 kwietnia 2011 r. została podpisana umowa pomiędzy Emitentem a spółką APS Energia Czech s.r.o., na podstawie której Emitent będzie świadczył usługi serwisu gwarancyjnego na rynku zagranicznym. Umowa reguluje warunki gwarancji i zasady wykonywania serwisu technicznego-gwarancyjnego sprzętu zakupionego przez Kupującego od Sprzedającego na terytorium Czech i Słowacji.

Umowa zabezpieczeń zawarta pomiędzy Emitentem a APS Energia Czech s.r.o.

W dniu 1 stycznia 2014 r. została podpisana umowa pomiędzy Emitentem a spółką APS Energia Czech s.r.o., na podstawie której Emitent zobowiązał się względem spółki zależnej do ustanawiania we własnym imieniu, w razie takiej konieczności, zabezpieczeń należytego wykonania przez APS Energia Czech s.r.o. zawieranych przez nią umów z kontrahentami. Zabezpieczeniem może być instrument finansowy, w tym w szczególności gwarancja bankowa, gwarancja ubezpieczeniowa, akredytywa, poręczenie. Koszty poniesione przez Emitenta w zakresie ustanowienia zabezpieczeń refakturowane są na APS Energia Czech s.r.o. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Kontrakt na dostawę sprzętu zawarty pomiędzy Emitentem a OOO APS Energia RUS

W dniu 11 lipca 2011 r. został podpisany kontrakt pomiędzy Emitentem a spółką OOO APS Energia RUS, na podstawie którego Emitent dokonuje sprzedaży wyprodukowanego sprzętu do spółki zależnej. Bieżące zamówienia realizowane są zgodnie ze specyfikacją, którą strony ustalają na bieżąco. Walutą kontraktu jest rubel. Sprzedający odpowiada za wysoką jakość sprzętu oraz pełną zgodność ze specyfikacją. Aneksem z dnia 30 października 2014 r. czas trwania kontraktu przedłużono do 31 grudnia 2015 r.

Umowa podnajmu zawarta pomiędzy Emitentem a OOO APS Energia RUS

W dniu 30 stycznia 2012 r. została podpisana umowa podnajmu pomiędzy Emitentem a spółką OOO APS Energia RUS, na podstawie której Emitent podnajął powierzchnię o wielkości 2m² (w obiekcie, w którym ma swoją siedzibę) na której umieszczony jest serwer, będący własnością spółki zależnej. Wysokość czynszu podnajmu wynosi netto 50 tys. rubli rocznie. Umowa zawarta na czas nieokreślony.

Umowa Agencyjna zawarta pomiędzy Emitentem a OOO APS Energia RUS

W dniu 3 lipca 2014 r. została podpisana umowa agencyjna pomiędzy Emitentem a spółką OOO APS Energia RUS (Agent), na podstawie której Agent zobowiązał się do stałego pośredniczenia przy zawieraniu umów z kontrahentami na rzecz Emitenta. Ponadto, umowa daje uprawnienia OOO APS Energia RUS do zawierania umów, w imieniu i na rzecz Emitenta, których przedmiotem są towary marki APS Energia, znajdujące się w ofercie Emitenta, oraz świadczone przez niego usługi. Obszarem działania Agenta jest terytorium Federacji Rosyjskiej, jednakże umowa nie daje wyłączności co do działania na tym obszarze. Walutą kontraktu jest rubel. Czas trwania umowy nie został określony.

Kontrakt nr 01/RUS/14 na sprzedaż sprzętu zawarty pomiędzy Emitentem a OOO APS Energia RUS

W dniu 5 grudnia 2014 r. został podpisany kontrakt pomiędzy Emitentem a spółką OOO APS Energia RUS, na podstawie którego Emitent dokonuje sprzedaży towaru zgodnie ze specyfikacją. Walutą kontraktu jest euro, a walutą rozliczeniową jest rosyjski rubel. Płatność zgodnie z kursem RUB/EUR (Centralnego Banku Federacji Rosyjskiej) obowiązującym w dniu płatności. Sprzedający odpowiada za wysoką jakość sprzętu oraz pełną zgodność ze specyfikacją. Kontrakt obowiązuje do dnia 31 grudnia 2015 r.

Kontrakt nr 02/RUS/14 na sprzedaż sprzętu zawarty pomiędzy Emitentem a OOO APS Energia RUS

W dniu 5 grudnia 2014 r. został podpisany kontrakt pomiędzy Emitentem a spółką OOO APS Energia RUS, na podstawie którego Emitent dokonuje sprzedaży wyprodukowanego sprzętu do spółki zależnej, zgodnie ze specyfikacją. Walutą kontraktu jest polski złoty, a walutą rozliczeniową jest rosyjski rubel. Płatność zgodnie z kursem RUB/PLN (Centralnego Banku Federacji Rosyjskiej) obowiązującym w dniu płatności. Sprzedający odpowiada za wysoką jakość sprzętu oraz pełną zgodność ze specyfikacją. Kontrakt obowiązuje do dnia 31 grudnia 2015 r.

Umowa o współpracy gospodarczej - zawarta pomiędzy Emitentem a OOO APS Energia Ukraina

W dniu 20 marca 2011 r. została podpisana umowa pomiędzy Emitentem a spółką OOO APS Energia Ukraina, na podstawie której Emitent dokonuje sprzedaży wyprodukowanego sprzętu do spółki zależnej. Bieżące zamówienia były realizowane zgodnie ze specyfikacją, którą strony ustalały między sobą. Walutą umowy było euro. Sprzedający odpowiadał za wysoką jakość sprzętu oraz pełną zgodność ze specyfikacją. Umowa została zawarta na czas oznaczony, tj. do dnia 31 grudnia 2012 r.

Kontrakt na dostawę sprzętu zawarty pomiędzy Emitentem a OOO APS Energia Ukraina

W dniu 1 października 2012 r. (z późniejszymi aneksami) Emitent podpisał z jednostką zależną OOO APS Energia Ukraina umowę handlową, która dotyczy produkcji i sprzedaży sprzętu (zgodnie ze specyfikacją) przez Emitenta. Łączna kwota kontraktu wynosi 1 mln euro. Rozliczenia kontraktu mogą odbywać się w walutach: euro, dolar, złoty. Sprzedający odpowiada za wysoką jakość sprzętu oraz pełną zgodność ze specyfikacją. Czas trwania kontraktu do 31 grudnia 2015 r.

Kontrakt na dostawę sprzętu zawarty pomiędzy Emitentem a TOO APS Energia Kazachstan

W dniu 25 maja 2010 r. (z późniejszymi aneksami) Emitent podpisał ze spółką TOO APS Energia Kazachstan umowę handlową, która dotyczy produkcji i sprzedaży sprzętu (zgodnie ze specyfikacją) przez Emitenta. Całkowity koszt kontraktu stanowi 4 mln euro. Sprzedający odpowiada za wysoką jakość sprzętu oraz pełną zgodność ze specyfikacją. Gwarancja udzielana jest na 24 miesiące od dnia uruchomienia sprzętu, ale nie więcej niż 40 miesięcy od dnia przesyłki. Czas trwania kontraktu do 31 grudnia 2015 r.

Umowa na pełnienie roli doradcy przy pozyskiwaniu kapitału i sprzedaży akcji oraz świadczeniu usług Autoryzowanego Doradcy pomiędzy Emitentem a Konsorcjum (Navigator Capital S.A. oraz Dom Maklerski Navigator S.A.)

Od 29 czerwca 2013 r. Dariusz Tenderenda wchodzi w skład Rady Nadzorczej Emitenta. Dodatkowo, od początku 2011 r. do 10 stycznia 2013 r. oraz ponownie od 15 października 2014 r. pełni równolegle funkcję Członka Zarządu w Domu Maklerskim Navigator S.A. (przerwa w okresie od 10 stycznia 2013 r. do 15 października 2014 r.). W związku z powyższym od dnia 15 października 2014 r. występuje powiązanie pomiędzy Emitentem a Domem Maklerski Navigator S.A. poprzez osobę Dariusza Tenderendy. W okresie powiązania nie wystąpiły transakcje pomiędzy Emitentem a Domem Maklerskim Navigator, które wymagałyby ujawnienia, poza opisaną poniżej umową, która w okresie powiązania nie generowała kosztów u Emitenta.

W dniu 1 grudnia 2012 r. Emitent zawarł umowę z Konsorcjum w skład, którego wchodzi Navigator Capital S.A. oraz Dom Maklerski Navigator S.A. Na jej podstawie oba podmioty świadczą usługi w zakresie pozyskania dla Emitenta kapitału na rynku pierwotnym, sprzedaży pakietów akcji Emitenta oraz wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na ASO NewConnect. Dodatkowo, Navigator Capital S.A. zobowiązał się do pełnienia roli Autoryzowanego Doradcy Emitenta w okresie od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych w ASO, jednak nie dłużej niż do dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku podstawowym lub równoległym GPW. Rozwiązanie umowy może nastąpić wyłącznie po uzyskaniu zgody organizatora ASO – GPW, o ile taka zgoda będzie wymagana zgodnie z przepisami.

B. Umowy handlowe zobowiązania (udzielone bądź otrzymane gwarancje)

Poręczenie spłaty kredytu inwestycyjnego udzielone przez Emitenta dla ENAP S.A.

W dniu 29 sierpnia 2011 r. Emitent udzielił solidarnego poręczenia za spłatę kredytu inwestycyjnego udzielonego spółce ENAP S.A. przez ALIOR Bank S.A. (umowa kredytowa nr U0001502493782 o kredyt inwestycyjny z dnia 29 sierpnia 2011 r.). Kredyt w wysokości 4,6 mln zł został przeznaczony na finansowanie budowy hali montażowej w miejscowości Wilczkowice Górne gm. Kozienice (projekt w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Mazowieckiego 2007-2013). Kredyt został udzielony w walucie polskiej, termin spłaty ustalono na 31 stycznia 2022 r. Głównym zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na rzecz Banku, ustanowiona do wysokości 6,9 mln zł na nieruchomości, na której realizowana jest budowa. Spółka ENAP S.A. terminowo reguluje zobowiązanie.

Poręczenie spłaty limitu na produkty o charakterze gwarancyjnym udzielone przez Emitenta dla ENAP S.A.

W dniu 15 listopada 2013 r. Emitent udzielił solidarnego poręczenia za spłatę limitu udzielonego spółce ENAP S.A. przez ALIOR Bank S.A. (umowa o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym nr U0002467682002 z dnia 15 listopada 2013 r.). Pierwotna kwota poręczonego limitu wynosiła 2 mln zł. W dniu 10 kwietnia 2014 r. obniżono kwotę limitu do 1 mln zł.

Poręczenie spłaty kredytu z tytułu umowy limitu wierzytelności udzielone przez Emitenta dla ENAP S.A.

W dniu 10 kwietnia 2014 r. Emitent udzielił poręczenia za spłatę kredytu udzielonego spółce ENAP S.A. przez ALIOR Bank S.A. (umowa kredytowa nr U0002554576820 Limitu Wierzytelności z dnia 10 kwietnia 2014 r.). Kwota poręczonego limitu wynosi 1 mln zł.

Poręczenie spłaty kredytu inwestycyjnego udzielone przez Emitenta dla ENAP S.A.

W dniu 18 grudnia 2014 r. Emitent udzielił solidarnego poręczenia spółce ENAP S.A. przez ALIOR Bank S.A. za zobowiązania z tytułu udzielonego na mocy Umowy Kredytowej nr U0002765973619 o Kredyt w rachunku bieżącym z dnia 18 grudnia 2014 r. Kredyt w wysokości 2,3 mln zł z terminem spłaty do 17 grudnia 2015 r.

Poręczenie spłaty kredytu obrotowego udzielone przez Emitenta dla APS Energia Czech s.r.o.

W dniu 10 lipca 2012 r. Emitent (w ramach umowy kredytowej nr U0001832126216 Limitu wierzytelności z dnia 23 maja 2011 r. z ALIOR Bank S.A.) udzielił poręczenia spłaty kredytu obrotowego udzielonego spółce APS Energia Czech s.r.o. przez Komerční Banka a.s., w wysokości 2,5 mln koron czeskich (umowa nr 99003687216 z dnia 20 czerwca 2012 r.). Na dzień 31 grudnia 2012 r. wartość poręczenia wynosiła 407 500. zł. Umowa kredytowa obowiązywała do 18 czerwca 2013 r.

Poręczenie spłaty faktoringu udzielone przez Emitenta dla APS Energia Czech s.r.o.

W dniu 29 kwietnia 2013 r. Emitent udzielił poręczenia spłaty zobowiązań wynikających z umowy faktoringu, która została zawarta na czas nieokreślony przez spółkę APS Energia Czech s.r.o. z ČSOB Factoring a.s. z siedzibą w Pradze. Wartość udzielonego poręczenia wynosiła 6 mln koron czeskich. Na dzień 31 grudnia 2013 r. wartość poręczenia wynosiła 907 800 zł. W dniu 27 lutego 2014 r. podwyższono wartość poręczenia do kwoty 13 mln koron czeskich, co wynikało z podpisania w dniu 25 lutego 2014 r. aneksu do przedmiotowej umowy. Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość poręczenia wynosiła 1 998 100 zł. Na Datę Prospektu wartość poręczenia wyniosła 1 999 400 zł.

Gwarancja Bankowa udzielona przez Emitenta dla ENAP S.A.

W dniu 17 stycznia 2013 r. ALIOR Bank S.A. wystawił na zlecenie Emitenta gwarancję, w celu zagwarantowania prawidłowego usunięcia przez spółkę ENAP S.A. wad i usterek w okresie gwarancji i rękojmi, zgodnie z umową zawartą pomiędzy spółką ENAP S.A. a RAFAKO S.A. z Raciborza (umowa Z/K/ZK1/0335/12/JB z dnia 3 grudnia 2012 r.). Przedmiotem tej umowy jest wykonanie dostawy, demontażu i montażu w systemie „pod klucz” branży AKPiA z przeznaczeniem dla instalacji katalitycznego odazotowania spalin dla kotłów OP-650 nr 4,5,6,7,8 w Elektrowni Kozienice S.A. Gwarancja została wystawiona na kwotę 399 750 zł z datą ważności 22 maja 2015 r. W dniu 3 września 2013 r. z polecenia Emitenta podwyższono kwotę gwarancji, do łącznej maksymalnej wysokości 419 975,04 zł. Termin ważności gwarancji nie uległ zmianie. Gwarancja zakończyła się 22 maja 2015 r.

Gwarancja Bankowa nr 76185526/9126/15 udzielona przez Emitenta dla ENAP S.A.

W dniu 15 czerwca 2015 r. ALIOR Bank S.A. wystawił na zlecenie Emitenta gwarancję, w celu zagwarantowania prawidłowego usunięcia przez spółkę ENAP S.A. wad i usterek w okresie gwarancji i rękojmi, zgodnie z umową zawartą pomiędzy spółką ENAP S.A. a RAFAKO S.A. z Raciborza (umowa Z/K/ZK1/0335/12/JB z dnia 3 grudnia 2012 r. wraz z późniejszymi zmianami). Przedmiotem tej umowy jest wykonanie dostawy, demontażu i montażu w systemie „pod klucz” branży AKPiA z przeznaczeniem dla instalacji katalitycznego odazotowania spalin dla kotłów OP-650 K 4-8 w Elektrowni Kozienice S.A. Gwarancja została wystawiona na kwotę 546 629,61 zł z datą ważności 4 września 2016 r.

Gwarancja należytego wykonania umowy nr 94821101/8157/14 udzielona przez Emitenta dla ENAP S.A.

W dniu 6 listopada 2014 r. ALIOR Bank S.A. wystawił na zlecenie Emitenta gwarancję, w celu zagwarantowania prawidłowego wykonania przez spółkę ENAP S.A. jego zobowiązania wynikającego z umowy nr GU/5/020455/1399 z dnia 27 lutego 2014 r. zawartej pomiędzy spółką ENAP S.A. a Instal Kraków S.A. z Krakowa. Przedmiotem tej umowy jest kompleksowe wykonanie instalacji AKPiA wraz z dostawą i montażem urządzeń oraz integracji instalacji w ramach zadania pn. „Budowa kanałów spalin, wentylatorów wspomagających oraz kanałów rozruchowych dla Instalacji Odsiarczania Spalin (IOS IV) dla mocy ok. 800 Mwe (dla bloków 200MW nr 1-8) w Enea Wytwarzanie S.A.). Gwarancja została wystawiona na kwotę 456 084 zł z datą ważności 1 września 2015 r.

Gwarancja bankowa udzielona przez Emitenta dla APS Energia Czech s.r.o.

W dniu 27 lipca 2011 r. ALIOR Bank S.A. wystawił na zlecenie Emitenta gwarancję, w celu zagwarantowania terminowego i dobrego wykonania usługi przez spółkę APS Energia Czech s.r.o. na rzecz FIAMM SPA. Kwota udzielonej gwarancji wynosiła:

- na dzień 31 grudnia 2011 r.: 110 420 zł (25 tys. euro),
- na dzień 31 grudnia 2012 r.: 286 174 zł (70 tys. euro),
- na dzień 31 grudnia 2013 r.: 414 720 zł (100 tys. euro),
- na dzień 31 grudnia 2014 r.: 426 230 zł (100 tys. euro),
- na Datę Prospektu: 419 440 zł (100 tys. euro).

W dniu 11 kwietnia 2014 r. zmieniono termin ważności z 30 czerwca 2014 r. na 30 czerwca 2015 r. W dniu 12 maja 2015 r. zmieniono termin ważności z 30 czerwca 2015 r. na 30 czerwca 2016 r.

Gwarancja bankowa nr 47657289/6803/14 udzielona przez Emitenta dla APS Energia Czech s.r.o.

W dniu 12 marca 2014 r. ALIOR Bank S.A. wystawił na zlecenie Emitenta gwarancję, w celu zagwarantowania terminowego i dobrego wykonania usługi przez spółkę APS Energia Czech s.r.o. na rzecz ABB S.R.O. (Kontrakt z dnia 11 lutego 2014 r.) łączna kwota gwarancji wynosi 66 448 euro i jest ważna do 30 listopada 2015 r. Kwota udzielonej gwarancji wynosiła:

- na dzień 31 grudnia 2014 r.: 283 221 zł (66 tys. euro),
- na Datę Prospektu: 278 710 zł (66 tys. euro).

Gwarancja bankowa nr 64922627/8845/15 udzielona przez Emitenta dla APS Energia Czech s.r.o.

W dniu 13 kwietnia 2015 r. ALIOR Bank S.A. wystawił na zlecenie Emitenta gwarancję, w celu zagwarantowania terminowego i dobrego wykonania usługi przez spółkę APS Energia Czech s.r.o. na rzecz ABB S.R.O. (Kontrakt z dnia 12 grudnia 2014 r.) łączna kwota gwarancji wynosi 8 861 euro i jest ważna do 31 marca 2017 r. Kwota udzielonej gwarancji wynosiła:

- na Datę Prospektu: 37 167 zł (8 tys. euro).

C. Umowy pożyczki

Umowy pożyczki – podmioty z Grupy Kapitałowej

Umowa pożyczki pomiędzy Emitentem a APS Energia Caucasus LLC

W dniu 10 maja 2009 r. Emitent udzielił pożyczki do APS Energia Caucasus LLC w kwocie 15 tys. euro. Spółka wykorzystwała tylko 12 tys. euro pożyczki. Umowa zawarta na okres czterech miesięcy, termin spłaty pożyczki upływał 21 września 2009 r. Z tytułu udzielonej pożyczki naliczane były odsetki od kwoty długu w wysokości 6% w skali roku. Zapłata odsetek miała nastąpić jednocześnie ze zwrotem pożyczki. Aneks z dnia 21 września 2009 r. zmieniono termin spłaty na 29 lutego 2012 r. Ostateczna spłata pożyczki nastąpiła w 2012 r.

Umowa pożyczki pomiędzy Emitentem a APS Energia Czech s.r.o.

W dniu 13 kwietnia 2011 r. Emitent udzielił pożyczki do APS Energia Czech s.r.o. w kwocie 12 tys. euro. Z tytułu udzielonej pożyczki, kwartalnie naliczane były odsetki od kwoty długu w wysokości 6,75% w skali roku. Pożyczkobiorca miał dokonać zwrotu pożyczki wraz z odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Aneks z dnia 1 listopada 2011 r. zmieniono wysokość oprocentowania pożyczki na 9% w skali roku. Pożyczka ostatecznie została spłacona w 2012 r.

Umowa pożyczki pomiędzy Emitentem a APS Energia Czech s.r.o.

W dniu 21 kwietnia 2011 r. Emitent udzielił pożyczki do APS Energia Czech s.r.o. w kwocie 9 tys. euro. Z tytułu udzielonej pożyczki, kwartalnie naliczane były odsetki od kwoty długu w wysokości 6,75% w skali roku. Pożyczkobiorca miał dokonać zwrotu pożyczki wraz z odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Pożyczka ostatecznie została spłacona w 2012 r.

Umowa pożyczki pomiędzy Emitentem a APS Energia Czech s.r.o.

W dniu 25 maja 2011 r. Emitent udzielił pożyczki do APS Energia Czech s.r.o. w kwocie 12 tys. euro. Z tytułu udzielonej pożyczki, kwartalnie naliczane były odsetki od kwoty długu w wysokości 6,75% w skali roku. Pożyczkobiorca miał dokonać zwrotu pożyczki wraz z odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Pożyczka ostatecznie została spłacona w 2012 r.

Umowa pożyczki pomiędzy Emitentem a APS Energia Czech s.r.o.

W dniu 9 czerwca 2011 r. Emitent udzielił pożyczki do APS Energia Czech s.r.o. w kwocie 17 tys. euro. Z tytułu udzielonej pożyczki, kwartalnie naliczane były odsetki od kwoty długu w wysokości 8,5% w skali roku. Pożyczkobiorca miał dokonać zwrotu pożyczki wraz z odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Pożyczka ostatecznie została spłacona w 2012 r.

Umowa pożyczki pomiędzy Emitentem a APS Energia Czech s.r.o.

W dniu 9 grudnia 2011 r. Emitent udzielił pożyczki do APS Energia Czech s.r.o. w kwocie 150 tys. euro. Z tytułu udzielonej pożyczki, kwartalnie naliczane były odsetki od kwoty długu w wysokości 9% w skali roku. Termin spłaty pożyczki ustalono na dzień 29 lutego 2012 r. Pożyczka ostatecznie została spłacona w 2013 r.

Umowa pożyczki pomiędzy Emitentem a APS Energia Czech s.r.o.

W dniu 29 stycznia 2014 r. Emitent udzielił pożyczki do APS Energia Czech s.r.o. w kwocie 60 000 euro. Z tytułu udzielonej pożyczki, kwartalnie naliczane i wypłacane były odsetki od kwoty długu w wysokości 8,5% w skali roku. Spłata pożyczki nastąpiła w dniu 1 kwietnia 2014 r.

Umowa pożyczki pomiędzy Emitentem a ENAP S.A.

W dniu 21 czerwca 2013 r. Emitent udzielił pożyczki do ENAP S.A. w kwocie 400 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki naliczane były odsetki od kwoty długu w wysokości 5% w skali roku. Zapłata odsetek następowała ostatniego dnia kwartału. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki wraz z odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Pożyczka została spłacona w całości 11 grudnia 2013 r.

Umowa pożyczki pomiędzy Emitentem a ENAP S.A.

W dniu 11 grudnia 2013 r. Emitent udzielił pożyczki do ENAP S.A. w kwocie 500 tys. zł. Pożyczkę udzielono na sfinansowanie projektów: montaż szaf EAZ i 0,4kV, kompensatorów mocy biernej, mierników i analizatorów jakości energii. Z tytułu udzielonej pożyczki naliczane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 5% w skali roku. Zapłata odsetek następuje ostatniego dnia kwartału. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki wraz z odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta.

Umowa pożyczki pomiędzy Emitentem a ENAP S.A.

W dniu 12 marca 2014 r. Emitent udzielił pożyczki do ENAP S.A. w kwocie 800 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki naliczane były odsetki od kwoty długu w wysokości 8% w skali roku. Zgodnie z umową termin spłaty pożyczki przypadał na 30 kwietnia 2014 r. Pożyczka została spłacona w terminie.

Umowa pożyczki pomiędzy Emitentem a ENAP S.A.

W dniu 24 lipca 2014 r. Emitent udzielił pożyczki do ENAP S.A. w kwocie 100 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki naliczane były odsetki od kwoty długu w wysokości 5% w skali roku. Pożyczkobiorca miał dokonać zwrotu

pożyczki wraz z odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Spłata pożyczki nastąpiła w dniu 9 stycznia 2015 r.

Umowa pożyczki pomiędzy Emitentem a ENAP S.A.

W dniu 12 sierpnia 2014 r. Emitent udzielił pożyczki do ENAP S.A. w kwocie 200 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki naliczane były odsetki od kwoty długu w wysokości 5% w skali roku. Pożyczkobiorca miał dokonać zwrotu pożyczki wraz z odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Spłata pożyczki nastąpiła w dniu 9 stycznia 2015 r.

Umowa pożyczki pomiędzy Emitentem a OOO APS Energia Ukraina

W dniu 5 czerwca 2012 r. Emitent udzielił pożyczki do OOO APS Energia Ukraina w kwocie 100 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki naliczane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 8% w skali roku. Wypłata odsetek następuje w okresach kwartalnych. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki do 1 sierpnia 2013 r. Aneksem z dnia 11 grudnia 2013 r. termin spłaty został przesunięty na 31 grudnia 2014 r. Aneksem z dnia 9 grudnia 2014 r. termin spłaty został przesunięty na 31 grudnia 2015 r.

Umowa pożyczki pomiędzy Emitentem a OOO APS Energia Ukraina

W dniu 12 września 2012 r. Emitent udzielił pożyczki do OOO APS Energia Ukraina w kwocie 100 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki naliczane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 8% w skali roku. Wypłata odsetek następuje w okresach kwartalnych. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki do 1 października 2013 r. Aneksem z dnia 11 grudnia 2013 r. termin spłaty przesunięty na 31 grudnia 2014 r. Aneksem z dnia 9 grudnia 2014 r. termin spłaty został przesunięty na 31 grudnia 2015 r.

Umowa pożyczki pomiędzy Emitentem a OOO APS Energia Ukraina

W dniu 28 stycznia 2013 r. Emitent udzielił pożyczki do OOO APS Energia Ukraina w kwocie 50 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki naliczane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 8% w skali roku. Wypłata odsetek następuje w okresach kwartalnych. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki do 31 stycznia 2014 r. Aneksem z dnia 14 stycznia 2014 r. termin spłaty przesunięty na 31 grudnia 2014 r. Aneksem z dnia 9 grudnia 2014 r. termin spłaty został przesunięty na 31 grudnia 2015 r.

Umowa pożyczki pomiędzy Emitentem a OOO APS Energia Ukraina

W dniu 16 września 2013 r. Emitent udzielił pożyczki do OOO APS Energia Ukraina w kwocie 60 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki naliczane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 8% w skali roku. Wypłata odsetek następuje w okresach kwartalnych. Aneksem z dnia 30 czerwca 2014 r. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki do 30 czerwca 2015 r. Aneksem z dnia 30 czerwca 2015 r. termin spłaty przesunięty został na 30 czerwca 2016 r.

Umowa pożyczki pomiędzy „ENAP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Spółka komandytowa (obecnie „ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa) a Emitentem

W dniu 23 grudnia 2009 r. ENAP Sp. z o. o. Sp. k. (obecnie ENAP S.A. Sp. k.) udzieliła pożyczki Emitentowi w kwocie 1,5 mln zł. Z tytułu udzielonej pożyczki naliczane były odsetki od kwoty długu w wysokości 5% w skali roku. Wypłata odsetek następowała kwartalnie. Pożyczkobiorca miał dokonać zwrotu pożyczki wraz z odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Pożyczka ostatecznie została spłacona w 2013 r.

Umowa pożyczki pomiędzy „ENAP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Spółka komandytowa (obecnie „ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa) a Emitentem

W dniu 29 czerwca 2009 r. ENAP Sp. z o.o. Sp. k. (obecnie ENAP S.A. Sp. k.) udzieliła pożyczki Emitentowi w kwocie 150 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki naliczane były odsetki od kwoty długu w wysokości 8,5% w skali roku. Wypłata odsetek następowała w okresach miesięcznych. Umowa była bezterminowa. Umową z dnia 14 stycznia 2010 r. dokonano konwersji pożyczki, w ramach której spółka ENAP Sp. z o. o. Sp. k. weszła w obowiązeki obecnego pożyczkodawcy - ENAP S.A.

Zgodnie z umową z dnia 14 stycznia 2010 r. (z późniejszymi aneksami) ENAP Sp. z o. o. Sp. k. (obecnie ENAP S.A. Sp. k.) udzielił pożyczki Emitentowi w kwocie 150 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki będą naliczane i wypłacane, w okresach kwartalnych, odsetki od kwoty długu w wysokości 5% w skali roku. Pożyczkobiorca miał dokonać zwrotu pożyczki wraz z odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Kwota pożyczki została przelana na rachunek bankowy ENAP S.A. w celu spłaty kwoty głównej pożyczki, którą Emitent zaciągnął w dniu 29 czerwca 2009 r. od ENAP S.A. Pożyczka ostatecznie została spłacona w 2013 r.

Umowa pożyczki pomiędzy „ENAP spółka akcyjna” spółka komandytowa a Emitentem

W dniu 20 września 2010 r. ENAP S.A. Sp. k. udzieliła pożyczki Emitentowi w kwocie 350 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki były naliczane i wypłacane, w okresach kwartalnych odsetki od kwoty długu w wysokości 5% w skali roku. Pożyczkobiorca miał dokonać zwrotu pożyczki wraz z odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Pożyczka ostatecznie została spłacona w 2013 r.

Umowy pożyczki – osoby fizyczne

Umowa pożyczki pomiędzy Pawłem Szumowskim a Emitentem

W dniu 1 września 2008 r. Paweł Szumowski udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 500 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki w okresach miesięcznych naliczane i wypłacane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 10% w skali roku. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Porozumieniem z dnia 1 czerwca 2009 r. obniżono wysokość stopy procentowej na 5% i zawieszono wypłatę odsetek do czasu zwrotu kwoty pożyczki. Porozumieniem z dnia 1 sierpnia 2011 r. podniesiono oprocentowanie pożyczki do 9%.

W dniu 2 marca 2009 r. Paweł Szumowski udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 100 tys. Z tytułu udzielonej pożyczki w okresach miesięcznych naliczane i wypłacane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 10% w skali roku. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Porozumieniem z dnia 1 czerwca 2009 r. obniżono wysokość stopy procentowej na 5% i zawieszono wypłatę odsetek do czasu zwrotu kwoty pożyczki. Porozumieniem z dnia 1 sierpnia 2011 r. podniesiono oprocentowanie pożyczki do 9%.

W dniu 20 marca 2009 r. Paweł Szumowski udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 95 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki w okresach miesięcznych naliczane i wypłacane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 10% w skali roku. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Porozumieniem z dnia 1 czerwca 2009 r. obniżono wysokość stopy procentowej na 5% i zawieszono wypłatę odsetek do czasu zwrotu kwoty pożyczki. Porozumieniem z dnia 1 sierpnia 2011 r. podniesiono oprocentowanie pożyczki do 9%.

W dniu 9 kwietnia 2009 r. Paweł Szumowski udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 200 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki w okresach miesięcznych naliczane i wypłacane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 10% w skali roku. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki wraz z odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Porozumieniem z dnia 1 czerwca 2009 r. obniżono wysokość stopy procentowej na 5% i zawieszono wypłatę odsetek do czasu zwrotu kwoty pożyczki. Porozumieniem z dnia 1 sierpnia 2011 r. podniesiono oprocentowanie pożyczki do 9%.

W dniu 15 maja 2009 r. Paweł Szumowski udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 100 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki w okresach miesięcznych naliczane i wypłacane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 10% w skali roku. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki wraz z odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Porozumieniem z dnia 1 czerwca 2009 r. obniżono wysokość stopy procentowej na 5% i zawieszono wypłatę odsetek do czasu zwrotu kwoty pożyczki. Porozumieniem z dnia 1 sierpnia 2011 r. podniesiono oprocentowanie pożyczki do 9%.

W dniu 1 czerwca 2009 r. Paweł Szumowski udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 350 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki naliczane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 5% w skali roku. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Porozumieniem z dnia 1 sierpnia 2011 r. podniesiono oprocentowanie pożyczki do 9%.

W dniu 1 września 2009 r. Paweł Szumowski udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 50 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki naliczane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 5% w skali roku. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Porozumieniem z dnia 1 sierpnia 2011 r. podniesiono oprocentowanie pożyczki do 9%.

Powyższe pożyczki zostały spłacone przez Emitenta do końca 2012 roku.

Umowa pożyczki pomiędzy Piotrem Szewczykiem a Emitentem

W dniu 1 września 2008 r. Piotr Szewczyk udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 500 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki w okresach miesięcznych naliczane i wypłacane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 10% w skali roku. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Porozumieniem z dnia 1 czerwca 2009 r. obniżono wysokość stopy procentowej na 5% i zawieszono wypłatę odsetek do czasu zwrotu kwoty pożyczki. Porozumieniem z dnia 1 sierpnia 2011 r. podniesiono oprocentowanie pożyczki do 9%.

W dniu 2 marca 2009 r. Piotr Szewczyk udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 100 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki w okresach miesięcznych naliczane i wypłacane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 10% w skali roku. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Porozumieniem z dnia 1 czerwca 2009 r. obniżono wysokość stopy procentowej na 5% i zawieszono wypłatę odsetek do czasu zwrotu kwoty pożyczki. Porozumieniem z dnia 1 sierpnia 2011 r. podniesiono oprocentowanie pożyczki do 9%.

W dniu 20 marca 2009 r. Piotr Szewczyk udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 95 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki w okresach miesięcznych naliczane i wypłacane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 10% w skali roku. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Porozumieniem z dnia 1 czerwca 2009 r. obniżono wysokość stopy procentowej na 5% i zawieszono wypłatę odsetek do czasu zwrotu kwoty pożyczki. Porozumieniem z dnia 1 sierpnia 2011 r. podniesiono oprocentowanie pożyczki do 9%.

W dniu 9 kwietnia 2009 r. Piotr Szewczyk udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 200 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki w okresach miesięcznych naliczane i wypłacane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 10% w skali roku. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki wraz z odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Porozumieniem z dnia 1 czerwca 2009 r. obniżono wysokość stopy procentowej na 5% i zawieszono wypłatę odsetek do czasu zwrotu kwoty pożyczki. Porozumieniem z dnia 1 sierpnia 2011 r. podniesiono oprocentowanie pożyczki do 9%.

W dniu 15 maja 2009 r. Piotr Szewczyk udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 100 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki w okresach miesięcznych naliczane i wypłacane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 10% w skali roku. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki wraz z odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Porozumieniem z dnia 1 czerwca 2009 r. obniżono wysokość stopy procentowej na 5% i zawieszono wypłatę odsetek do czasu zwrotu kwoty pożyczki. Porozumieniem z dnia 1 sierpnia 2011 r. podniesiono oprocentowanie pożyczki do 9%.

W dniu 1 czerwca 2009 r. Piotr Szewczyk udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 350 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki naliczane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 5% w skali roku. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Porozumieniem z dnia 1 sierpnia 2011 r. podniesiono oprocentowanie pożyczki do 9%.

W dniu 1 września 2009 r. Piotr Szewczyk udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 50 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki naliczane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 5% w skali roku. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Porozumieniem z dnia 1 sierpnia 2011 r. podniesiono oprocentowanie pożyczki do 9%.

Powyższe pożyczki zostały spłacone przez Emitenta do końca 2012 roku.

Umowa pożyczki pomiędzy Antonim Dmowskim a Emitentem

W dniu 1 września 2008 r. Antoni Dmowski udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 500 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki w okresach miesięcznych naliczane i wypłacane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 10% w skali roku. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami w terminie 30 dni od

doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Porozumieniem z dnia 1 czerwca 2009 r. obniżono wysokość stopy procentowej na 5% i zawieszono wypłatę odsetek do czasu zwrotu kwoty pożyczki. Porozumieniem z dnia 1 sierpnia 2011 r. podniesiono oprocentowanie pożyczki do 9%.

W dniu 2 marca 2009 r. Antoni Dmowski udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 100 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki w okresach miesięcznych naliczane i wypłacane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 10% w skali roku. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Porozumieniem z dnia 1 czerwca 2009 r. obniżono wysokość stopy procentowej na 5% i zawieszono wypłatę odsetek do czasu zwrotu kwoty pożyczki. Porozumieniem z dnia 1 sierpnia 2011 r. podniesiono oprocentowanie pożyczki do 9%.

W dniu 20 marca 2009 r. Antoni Dmowski udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 95 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki w okresach miesięcznych naliczane i wypłacane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 10% w skali roku. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Porozumieniem z dnia 1 czerwca 2009 r. obniżono wysokość stopy procentowej na 5% i zawieszono wypłatę odsetek do czasu zwrotu kwoty pożyczki. Porozumieniem z dnia 1 sierpnia 2011 r. podniesiono oprocentowanie pożyczki do 9%.

W dniu 9 kwietnia 2009 r. Antoni Dmowski udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 200 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki w okresach miesięcznych naliczane i wypłacane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 10% w skali roku. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki wraz z odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Porozumieniem z dnia 1 czerwca 2009 r. obniżono wysokość stopy procentowej na 5% i zawieszono wypłatę odsetek do czasu zwrotu kwoty pożyczki. Porozumieniem z dnia 1 sierpnia 2011 r. podniesiono oprocentowanie pożyczki do 9%.

W dniu 15 maja 2009 r. Antoni Dmowski udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 100 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki w okresach miesięcznych naliczane i wypłacane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 10% w skali roku. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki wraz z odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Porozumieniem z dnia 1 czerwca 2009 r. obniżono wysokość stopy procentowej na 5% i zawieszono wypłatę odsetek do czasu zwrotu kwoty pożyczki. Porozumieniem z dnia 1 sierpnia 2011 r. podniesiono oprocentowanie pożyczki do 9%.

W dniu 1 czerwca 2009 r. Antoni Dmowski udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 350 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki naliczane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 5% w skali roku. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Porozumieniem z dnia 1 sierpnia 2011 r. podniesiono oprocentowanie pożyczki do 9%.

W dniu 1 września 2009 r. Antoni Dmowski udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 50 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki naliczane będą odsetki od kwoty długu w wysokości 5% w skali roku. Pożyczkobiorca dokona zwrotu pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami w terminie 30 dni od doręczenia mu pisemnego wypowiedzenia umowy przez Emitenta. Porozumieniem z dnia 1 sierpnia 2011 r. podniesiono oprocentowanie pożyczki do 9%.

Powyższe pożyczki zostały spłacone przez Emitenta do końca 2012 roku.

2. Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a Członkami Władz Emitenta, Rady Nadzorczej oraz kluczowego personelu kierowniczego Grupy

W okresie objętym Historycznymi informacjami finansowymi oraz do Daty Prospektu Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej otrzymywali od Spółki wynagrodzenie z tytułu odpowiednio: umów o pracę oraz powołania w skład Rady Nadzorczej.

W omawianym okresie Spółka nie udzielała pożyczek ani żadnych podobnych świadczeń na rzecz Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenie	Od				
	01.01.2015 r. do Daty Prospektu	01.01.- 31.12.2014	01.01.- 31.12.2013	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011
Zarząd jednostki dominującej	238 200	456 900	416 400	416 400	421 500

Rada Nadzorcza jednostki dominującej	34 400	48 800	22 400	3 600	4 800
Zarządy jednostek zależnych	127 729	335 760	362 503	367 404	336 822
Rady Nadzorcze jednostek zależnych					
RAZEM	400 329	841 460	801 303	787 404	763 122

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie wypłacone na rzecz kluczowego personelu kierowniczego we wskazanych okresach. Do kluczowego personelu kierowniczego zaliczamy wybranych menedżerów spółek z Grupy, których kompetencje są istotne z punktu widzenia działalności prowadzonej przez daną spółkę z Grupy.

	Od				
	01.01.2015 r. do Daty Prospektu	01.01.- 31.12.2014	01.01.- 31.12.2013	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia)	117 978	219 520	166 847	169 895	125 632
Nagrody jubileuszowe					
Świadczenia po okresie zatrudnienia					
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku					
Świadczenia pracownicze w formie akcji					
Świadczenia pracownicze w formie warrantów na akcje własne		84 500	109 590		
Pozostałe świadczenia długoterminowe					
RAZEM	117 978	304 020	276 437	169 895	125 632

*objęcie akcji własnych po cenie emisyjnej

Umowy o pracę

Umowa o pracę zawarta pomiędzy Emitentem a Piotrem Szewczykiem – Prezesem Zarządu oraz Akcjonariuszem Emitenta

W dniu 1 stycznia 2003 r. została zawarta umowa o pracę pomiędzy Piotrem Szewczykiem a Emitentem, na podstawie której Piotr Szewczyk wykonuje pracę na stanowisku Prezesa Zarządu. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Uchylona w całości i zastąpiona nową umową z dnia 31 sierpnia 2007 r. (z późniejszymi zmianami), która została zawarta na czas pozostawania przez Piotra Szewczyka członkiem Zarządu Emitenta. Wysokość wynagrodzenia wypłacanego na podstawie tej umowy ulegała okresowym zmianom (na dzień podpisania pierwszej umowy wynagrodzenie wynosiło 800 zł). Ostatnia zmiana umowy miała miejsce 20 marca 2014 r.

Wartość Umowy: 24 000 zł brutto miesięcznie.

Wypłacone wynagrodzenie za poszczególne lata: 261 750 zł w 2011 r., 259 200 zł w 2012 r., 259 200 zł w 2013 r., 281 700 zł w 2014 r., w 2015 r. do Daty Prospektu otrzymał wynagrodzenie w kwocie 146 100 zł.

W dniu 19 marca 2014 r. Rada Nadzorcza Emitenta przyznała Piotrowi Szewczykowi jednorazową premię w wysokości 100 tys. zł brutto. Warunkiem wypłacenia premii jest rozpoczęcie notowań akcji APS Energia S.A. na rynku regulowanym GPW w Warszawie. Wypłata nastąpi na koniec kwartału, w którym rozpoczną się notowania akcji.

Dodatkowo, od 2 września 2010 r. Piotr Szewczyk, mocą uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników ENAP S.A. został powołany do składu Rady Nadzorczej. Z tytułu pełnienia funkcji nie pobierane jest żadne wynagrodzenie.

Umowa o pracę zawarta pomiędzy Emitentem a Pawłem Szumowskim – Wiceprezesem Zarządu oraz Akcjonariuszem Emitenta

W dniu 1 stycznia 2003 r. została zawarta umowa o pracę pomiędzy Pawłem Szumowskim a Emitentem, na podstawie której Paweł Szumowski wykonuje pracę na stanowisku Wiceprezesa Zarządu. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Uchylona w całości i zastąpiona nową umową z dnia 31 sierpnia 2007 r. (z późniejszymi zmianami), na podstawie której Paweł Szumowski jest zatrudniony na stanowisku Dyrektora ds.

Technicznych i Wiceprezesa Zarządu (powołanie do Zarządu mocą uchwały nr 5 Zgromadzenia Wspólników z dnia 28 sierpnia 2008 r.), w wymiarze pełnego etatu. Umowa została zawarta na czas pozostawania przez Pawła Szumowskiego członkiem Zarządu Emitenta. Wysokość wynagrodzenia wypłacanego na podstawie tej umowy ulegała okresowym zmianom (na dzień podpisania pierwszej umowy wynagrodzenie wynosiło 800 zł). Ostatnia zmiana umowy miała miejsce 20 marca 2014 r.

Wartość Umowy: 15 000 zł brutto miesięcznie.

Wypłacone wynagrodzenie za poszczególne lata: 159 750 zł w 2011 r., 157 200 zł w 2012 r., 157 200 zł w 2013 r., 175 200 zł w 2014 r., w 2015 r. do Daty Prospektu otrzymał wynagrodzenie w kwocie 92 100 zł.

Dodatkowo, od dnia 30 listopada 2009 r. Paweł Szumowski, mocą uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wspólników ENAP Spółka z o.o. (obecnie ENAP S.A.) została powołany do składu Rady Nadzorczej. Z tytułu pełnienia funkcji nie pobierane jest żadne wynagrodzenie.

Umowa o pracę zawarta pomiędzy Emitentem a Antonim Dmowskim – Akcjonariuszem Emitenta

W dniu Umowa 15 lutego 2007 r. została zawarta umowa o pracę pomiędzy Antonim Dmowskim a Emitentem, na podstawie której Antoni Dmowski wykonywał pracę na stanowisku Konsultanta Naukowego. Umowa (z późniejszymi zmianami) została zawarta na czas nieokreślony w pełnym wymiarze godzin. W dniu 20 września 2011 r. z porozumieniem stron rozwiązano umowę o pracę. W dniu 30 września 2011 r. zawarto ponownie umowę pomiędzy Antonim Dmowskim a Emitentem, na podstawie której Antoni Dmowski wykonuje pracę na stanowisku Konsultanta Naukowego, w niepełnym wymiarze godzin, tj. ½ etatu. Wysokość wynagrodzenia wypłacanego na podstawie tej umowy ulegała okresowym zmianom (na dzień podpisania pierwszej umowy wynagrodzenie wynosiło 1 400 zł). Ostatnia zmiana umowy miała miejsce 31 stycznia 2014 r.

Wartość Umowy: 2 300 zł brutto miesięcznie.

Wypłacone wynagrodzenie za poszczególne lata: 19 266 zł w 2011 r., 17 616 zł w 2012 r., 20 816 zł w 2013 r., 27 416 zł w 2014 r., w 2015 r. do Daty Prospektu otrzymał wynagrodzenie w kwocie 15 868 zł.

Dodatkowo, Uchwałą Zarządu APS Energia S.A. z dnia 29 lipca 2014 r. Pan Antoni Dmowski został powołany na stanowisko dyrektora Filii APS Energia S.A. w Kazachstanie.

Umowa o pracę zawarta pomiędzy Emitentem a Michałem Maszkiewiczem – członkiem kluczowego personelu kierowniczego, Akcjonariuszem Emitenta

W dniu 19 stycznia 2007 r. została zawarta umowa o pracę pomiędzy Michałem Maszkiewiczem a Emitentem, na podstawie której Michał Maszkiewicz wykonuje pracę na stanowisku Dyrektora Finansowego. Umowa (z późniejszymi zmianami) zawarta na czas nieokreślony w wymiarze 0,9 etatu. Wysokość wynagrodzenia wypłacanego na podstawie tej umowy ulegała okresowym zmianom (na dzień podpisania pierwszej umowy wynagrodzenie wynosiło 9 500 zł). Ostatnia zmiana umowy miała miejsce 30 maja 2014 r.

Wartość Umowy: 11 900 zł brutto miesięcznie.

Wypłacone wynagrodzenie za poszczególne lata: 102 832 zł w 2011 r., 147 195 zł w 2012 r., 119 154 zł w 2013 r., 138 720 zł w 2014 r., w 2015 r. do Daty Prospektu otrzymał wynagrodzenie w kwocie 77 586,98 zł.

Dodatkowo, zgodnie z umową użytkownika samochodu służbowego z dnia 1 października 2007 r., Emitent przekazał Michałowi Maszkiewiczowi samochód do użytkowania w celach służbowych oraz zgodnie z postanowieniami umowy do korzystania w celach prywatnych.

11. W dniu 20 stycznia 2014 r., w związku z wykonaniem uchwały z dnia 10 kwietnia 2013 r. w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego Zarząd jednostki dominującej APS Energia S.A. dokonał przydziału Michałowi Maszkiewiczowi 14 000 akcji Emitenta po cenie emisyjnej 0,20 zł za akcję.

W dniu 8 sierpnia 2014 r. Zarząd APS Energia S.A. w oparciu o uchwałę Rady Nadzorczej z dnia 30 lipca 2014 r. w przedmiocie podziału warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach II Transzy Programu Motywacyjnego dokonał przydziału Michałowi Maszkiewiczowi 9 000 warrantów subskrypcyjnych serii A Emitenta po cenie emisyjnej 0,20 zł za akcję.

W dniu 24 czerwca 2015 r. Zarząd APS Energia S.A. w oparciu o uchwałę Rady Nadzorczej z dnia 9 czerwca 2015 r. w przedmiocie podziału warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach III Transzy Programu Motywacyjnego dokonał przydziału Michałowi Maszkiewiczowi 9 000 warrantów subskrypcyjnych serii A Emitenta po cenie

emisyjnej 0,20 zł za akcję.

Umowa o pracę zawarta pomiędzy ENAP Sp. z o.o. (obecnie ENAP S.A.) a Michałem Maszkiewiczem – członkiem kluczowego personelu kierowniczego

W dniu 4 sierpnia 2008 r. została zawarta umowa o pracę pomiędzy Michałem Maszkiewiczem a spółką ENAP Sp. z o.o., na podstawie której Michał Maszkiewicz wykonywał pracę na stanowisku Dyrektora Finansowego. Umowa (z późniejszymi zmianami), została zawarta na czas nieokreślony, w pełnym wymiarze godzin. W dniu 28 lutego 2014 r. stosunek pracy ustał w wyniku podpisanego porozumienia stron. Wysokość wynagrodzenia wypłacanego na podstawie tej umowy ulegała okresowym zmianom (na dzień podpisania pierwszej umowy wynagrodzenie wynosiło 10 000 zł, na dzień rozwiązania umowy o pracę wynagrodzenie wynosiło 2 600 zł).

W dniu 30 kwietnia 2014 r. została zawarta umowa o pracę pomiędzy Michałem Maszkiewiczem a spółką ENAP S.A., na podstawie której Michał Maszkiewicz wykonuje pracę na stanowisku Dyrektora Finansowego. Umowa (z późniejszymi zmianami), została zawarta na czas nieokreślony, na 1/8 etatu.

Wartość obecnej Umowy: 1 000 zł brutto miesięcznie.

Wypłacone wynagrodzenie za poszczególne lata: 64 740 zł w 2011 r., 66 216 zł w 2012 r., 64 522 zł w 2013 r., 31 926 zł w 2014 r., w 2015 r. do Daty Prospektu otrzymał wynagrodzenie w kwocie 6 000 zł.

Umowa o pracę zawarta pomiędzy Emitentem a Dariuszem Drabiukiem – członkiem kluczowego personelu kierowniczego

W dniu 29 grudnia 2006 r. została zawarta umowa o pracę pomiędzy Dariuszem Drabiukiem a Emitentem, na podstawie której Dariusz Drabiuk był zatrudniony na stanowisku Dyrektora Zarządzającego. Umowa (z późniejszymi zmianami) została zawarta na czas nieokreślony w niepełnym wymiarze godzin (tj. ¼ etatu). Od dnia 1 stycznia 2010 r. Dariusz Drabiuk wykonuje pracę na stanowisku Konsultanta do spraw APS Energia Kazachstan. Wysokość wynagrodzenia wypłacanego na podstawie tej umowy ulegała okresowym zmianom (na dzień podpisania pierwszej umowy wynagrodzenie wynosiło 13 840 zł). Ostatnia zmiana umowy miała miejsce 27 marca 2013 r.

Wartość Umowy: 1 800 zł brutto miesięcznie, plus premia regulaminowa.

Wypłacone wynagrodzenie za poszczególne lata: 18 000 zł w 2011 r., 19 100 zł w 2012 r., 25 293 zł w 2013 r., 32 000 zł w 2014 r., w 2015 r. do Daty Prospektu otrzymał wynagrodzenie w kwocie 19 204,61 zł.

Dodatkowo, zgodnie z umową użytkownika samochodu służbowego z dnia 1 października 2007 r., Emitent przekazał Dariuszowi Drabiukowi samochód do użytkowania w celach służbowych oraz zgodnie z postanowieniami umowy do korzystania w celach prywatnych.

12. W dniu 20 stycznia 2014 r., w związku z wykonaniem uchwały z dnia 10 kwietnia 2013 r. w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego Zarząd jednostki dominującej APS Energia S.A. dokonał przydziału Dariuszowi Drabiukowi 15 000 akcji Emitenta po cenie emisyjnej 0,20 zł za akcję.

W dniu 8 sierpnia 2014 r. Zarząd APS Energia S.A. w oparciu o uchwałę Rady Nadzorczej z dnia 30 lipca 2014 r. w przedmiocie podziału warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach II Transzy Programu Motywacyjnego dokonał przydziału Dariuszowi Drabiukowi 11 000 warrantów subskrypcyjnych serii A Emitenta po cenie emisyjnej 0,20 zł za akcję.

W dniu 24 czerwca 2015 r. Zarząd APS Energia S.A. w oparciu o uchwałę Rady Nadzorczej z dnia 9 czerwca 2015 r. w przedmiocie podziału warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach III Transzy Programu Motywacyjnego dokonał przydziału Dariuszowi Drabiukowi 7 000 warrantów subskrypcyjnych serii A Emitenta po cenie emisyjnej 0,20 zł za akcję.

Umowa o pracę zawarta pomiędzy ENAP Sp. z o.o. (obecnie ENAP S.A.) a Dariuszem Drabiukiem – członkiem kluczowego personelu kierowniczego

W dniu 1 lipca 2009 r. została zawarta umowa o pracę pomiędzy Dariuszem Drabiukiem a spółką ENAP Sp. z o.o., na podstawie której Dariusz Drabiuk wykonuje pracę na stanowisku Prezesa Zarządu (powołanie do Zarządu mocą uchwały nr 4/2009 Zgromadzenia Rady Nadzorczej ENAP Sp. z o.o. z dnia 15 czerwca 2009 r.). Umowa została zawarta na czas pozostawiania Dariusza Drabiuka członkiem Zarządu jednostki zależnej, w

pełnym wymiarze godzin. Wysokość wynagrodzenia wypłacanego na podstawie tej umowy ulegała okresowym zmianom (na dzień podpisania pierwszej umowy wynagrodzenie wynosiło 10 000 zł). Ostatnia zmiana umowy miała miejsce 8 sierpnia 2013 r.

Wartość Umowy: 11 000 zł brutto miesięcznie, plus premia uznaniowa.

Wypłacone wynagrodzenie za poszczególne lata: 155 315 zł w 2011 r., 168 096 zł w 2012 r., 163 947 zł w 2013 r., 167 540 zł w 2014 r., w 2015 r. do Daty Prospektu otrzymał wynagrodzenie w kwocie 68 320 zł.

Umowa o pracę zawarta pomiędzy ENAP Sp. z o.o. (obecnie ENAP S.A.) a Tomaszem Jagiełło – członkiem kluczowego personelu kierowniczego

W dniu 31 stycznia 2004 r. została zawarta umowa o pracę pomiędzy Tomaszem Jagiełło a ENAP Sp. z o.o., na podstawie której Tomasz Jagiełło wykonywał pracę na stanowisku Dyrektora ds. Marketingu i Produkcji. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, w pełnym wymiarze godzin. Od 11 maja 2007 r. jest zatrudniony na stanowisku Członka Zarządu. Od dnia 1 stycznia 2010 r. Tomasz Jagiełło jest zatrudniony na stanowisku Dyrektora ds. Marketingu i Produkcji, od dnia 1 stycznia 2012 r. zmieniono nazwę stanowiska na Dyrektor ds. produkcji. Wysokość wynagrodzenia wypłacanego na podstawie tej umowy ulegała okresowym zmianom (na dzień podpisania pierwszej umowy wynagrodzenie wynosiło 4 000 zł). Ostatnia zmiana umowy miała miejsce 1 kwietnia 2013 r.

Wartość Umowy: 8 500 zł brutto miesięcznie, plus premia uznaniowa.

Wypłacone wynagrodzenie za poszczególne lata: 116 766 zł w 2011 r., 133 090 zł w 2012 r., 134 032 zł w 2013 r., 136 293 zł w 2014 r., w 2015 r. do Daty Prospektu otrzymał wynagrodzenie w kwocie 53 409 zł.

13. W dniu 20 stycznia 2014 r., w związku z wykonaniem uchwały z dnia 10 kwietnia 2013 r. w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego Zarząd jednostki dominującej APS Energia S.A. dokonał przydziału Tomaszowi Jagiełło 10 000 akcji Emitenta po cenie emisyjnej 0,20 zł za akcję.

W dniu 8 sierpnia 2014 r. Zarząd APS Energia S.A. w oparciu o uchwałę Rady Nadzorczej z dnia 30 lipca 2014 r. w przedmiocie podziału warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach II Transzy Programu Motywacyjnego dokonał przydziału Tomaszowi Jagiełło 6 000 warrantów subskrypcyjnych serii A Emitenta po cenie emisyjnej 0,20 zł za akcję.

W dniu 24 czerwca 2015 r. Zarząd APS Energia S.A. w oparciu o uchwałę Rady Nadzorczej z dnia 9 czerwca 2015 r. w przedmiocie podziału warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach III Transzy Programu Motywacyjnego dokonał przydziału Tomaszowi Jagiełło 6 000 warrantów subskrypcyjnych serii A Emitenta po cenie emisyjnej 0,20 zł za akcję.

Powołania do Rady Nadzorczej

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej Emitenta ustalono uchwałą 4/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 kwietnia 2013 r. Zgodnie z postanowieniami wynagrodzenie przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta wynosi 1 200 zł, wynagrodzenie wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta wynosi 1 000 zł, wynagrodzenie sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta wynosi 1 000 zł oraz wynagrodzenie członka Rady Nadzorczej Emitenta wynosi 800 zł.

Uchwałą 21/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2014 r. Walne zgromadzenie dokonało zmiany wynagrodzenia Rady Nadzorczej. Zgodnie z postanowieniami wynagrodzenie przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta wynosi 2 800 zł, wynagrodzenie wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta wynosi 1 700 zł, wynagrodzenie sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta wynosi 1 700 zł oraz wynagrodzenie członka Rady Nadzorczej Emitenta wynosi 1 200 zł.

Uchwałą 27/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 maja 2015 r. Walne Zgromadzenie dokonało zmiany wynagrodzenia Rady Nadzorczej. Zgodnie z postanowieniami wynagrodzenie przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta wynosi 4 000 zł, wynagrodzenie wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta wynosi 2 400 zł, wynagrodzenie sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta wynosi 2 400 zł oraz wynagrodzenie członka Rady Nadzorczej Emitenta wynosi 1 700 zł. Powyższe wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej zaczną obowiązywać od miesiąca następującego po miesiącu wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Powołanie Dariusza Tenderenda do składu Rady Nadzorczej Emitenta

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2013 roku Dariusz Tenderenda został powołany do składu Rady Nadzorczej Emitenta. Uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 8 lipca 2013 r. został powołany na stanowisko przewodniczącego Rady Nadzorczej. W dniu 27 maja 2015 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało i równocześnie powołało Dariusza Tenderendę do składu Rady Nadzorczej na 3 letnią kadencję. W dniu 9 czerwca 2015 r. Rada Nadzorczej ponownie powierzyła mu pełnienie stanowiska przewodniczącego Rady Nadzorczej. Z tytułu pełnienia funkcji w 2013 r. otrzymał wynagrodzenie w kwocie 4 800 zł, w 2014 r. otrzymał wynagrodzenie w kwocie 14 800 zł, w 2015 r. do Daty Prospektu otrzymał wynagrodzenie w kwocie 11 200 zł.

Powołanie Tomasza Szewczyka do składu Rady Nadzorczej Emitenta

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki APS Energia S.A. z dnia 29 czerwca 2013 roku Tomasz Szewczyk został powołany do składu Rady Nadzorczej Emitenta, na stanowisko członka Rady Nadzorczej. W dniu 27 maja 2015 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało i równocześnie powołało Tomasza Szewczyka do składu Rady Nadzorczej na 3 letnią kadencję. Z tytułu pełnienia funkcji w 2013 r. otrzymał wynagrodzenie w kwocie 3 200 zł, w 2014 r. otrzymał wynagrodzenie w kwocie 7 200 zł, w 2015 r. do Daty Prospektu otrzymał wynagrodzenie w kwocie 4 800 zł.

Powołanie Artura Sieradzkiego do składu Rady Nadzorczej Emitenta

Uchwałą z dnia 29 czerwca 2013 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki APS Energia S.A. Artur Sieradzki został powołany do składu Rady Nadzorczej Emitenta na stanowisko członka Rady Nadzorczej. W dniu 17 lipca 2014 r. uchwałą Rady Nadzorczej został powołany na stanowisko sekretarza Rady Nadzorczej. Dodatkowo w dniu 1 września 2014 r. Rada powierzyła mu funkcję osoby odpowiedzialnej za prowadzenie księgi protokołów Rady Nadzorczej. W dniu 27 maja 2015 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało i równocześnie powołało Artura Sieradzkiego do składu Rady Nadzorczej na 3 letnią kadencję. W dniu 9 czerwca 2015 r. Rada Nadzorczej ponownie powierzyła mu pełnienie funkcji sekretarza Rady Nadzorczej oraz osoby odpowiedzialnej za prowadzenie księgi protokołów Rady Nadzorczej. Z tytułu pełnienia funkcji w 2013 r. otrzymał wynagrodzenie w kwocie 3 200 zł, w 2014 r. otrzymał wynagrodzenie w kwocie 9 200 zł, w 2015 r. do Daty Prospektu otrzymał wynagrodzenie w kwocie 6 800 zł.

Powołanie Agaty Klimek-Cortinovis do składu Rady Nadzorczej Emitenta

Uchwałą z dnia 16 sierpnia 2012 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki APS Energia S.A. Agata Klimek-Cortinovis została powołana do składu Rady Nadzorczej Emitenta na stanowisko członka Rady Nadzorczej. W dniu 17 lipca 2014 r. uchwałą Rady Nadzorczej została odwołana z funkcji sekretarza i równocześnie powołana na stanowisko wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. W dniu 27 maja 2015 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało i równocześnie powołało Agatę Klimek-Cortinovis do składu Rady Nadzorczej na 3 letnią kadencję, stanowisko nie uległo zmianie. W dniu 9 czerwca 2015 r. Rada Nadzorczej ponownie powierzyła jej pełnienie funkcji wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Z tytułu pełnienia funkcji w 2013 r. otrzymała wynagrodzenie w kwocie 5 000 zł, w 2014 r. otrzymała wynagrodzenie w kwocie 9 800 zł, w 2015 r. do Daty Prospektu otrzymała wynagrodzenie w kwocie 6 800 zł.

Powołanie Leszka Suchenka do składu Rady Nadzorczej Emitenta

Uchwałą z dnia 30 listopada 2009 r. Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Emitenta Leszek Suchenek został powołany do składu Rady Nadzorczej Emitenta. Uchwałą z dnia 8 grudnia 2009 r. został powołany na stanowisko członka Rady Nadzorczej. Następnie, mocą uchwały Rady Nadzorczej został wybrany do pełnienia funkcji przewodniczącego Rady Nadzorczej. W dniu 16 sierpnia 2012 r. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia został odwołany ze stanowiska przewodniczącego, a następnie powołano go na stanowisko wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2014 roku został odwołany ze składu Rady Nadzorczej. Z tytułu pełnienia funkcji w 2011 r. otrzymał wynagrodzenie w kwocie 4 800 zł, w 2012 r. otrzymał wynagrodzenie w kwocie 3 600 zł, w 2013 r. otrzymał wynagrodzenie w kwocie 5 000 zł, w 2014 r. otrzymał wynagrodzenie w kwocie 3 000 zł.

Powołanie Danuty Domaniewskiej-Dmowskiej do składu Rady Nadzorczej Emitenta

Uchwałą z dnia 8 grudnia 2009 r. Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Danuta Domaniewska-Dmowska została powołana do składu Rady Nadzorczej Emitenta na stanowisko członka Rady Nadzorczej. Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2013 roku została odwołana ze składu Rady Nadzorczej. Z tytułu pełnienia funkcji nie pobierała wynagrodzenia.

Powołanie Ewy Szewczyk do składu Rady Nadzorczej Emitenta

Uchwałą z dnia 8 grudnia 2009 r. Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Emitenta Ewa Szewczyk została powołana do składu Rady Nadzorczej Emitenta na stanowisko członka Rady Nadzorczej. Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2013 roku została odwołana z pełnienia funkcji. Z tytułu pełnienia funkcji nie pobierała wynagrodzenia.

Powołanie Pawła Sobkiewicza do składu Rady Nadzorczej Emitenta

Uchwałą z dnia 16 sierpnia 2012 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Paweł Sobkiewicz został powołany do składu Rady Nadzorczej Emitenta na stanowisko przewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2013 roku został odwołany ze składu Rady Nadzorczej. Z tytułu pełnienia funkcji w 2013 r. otrzymał wynagrodzenie w kwocie 1 200 zł.

Powołanie Henryka Malesy do składu Rady Nadzorczej Emitenta

Uchwałą z dnia 30 czerwca 2014 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Henryk Malesa został powołany do składu Rady Nadzorczej Emitenta. W dniu 27 maja 2015 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało i równocześnie powołało Henryka Malesę do składu Rady Nadzorczej na 3 letnią kadencję. Z tytułu pełnienia funkcji w 2014 r. otrzymał wynagrodzenie w kwocie 4 800 zł, w 2015 r. do Daty Prospektu otrzymał wynagrodzenie w kwocie 4 800 zł.

Program motywacyjny

Program akcji pracowniczych

Założenia Programu Motywacyjnego skierowanego do Członków Zarządu jednostki dominującej oraz innych osób spośród kierownictwa jednostki dominującej oraz spółek zależnych zostały określone w poniższych dokumentach:

- Uchwała nr 2/2013 Walnego Zgromadzenia APS Energia SA z dnia 10 kwietnia 2013 r. w sprawie ustalenia zasad i przyjęcia programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników i Członków Zarządu Spółki oraz spółek zależnych z Grupy APS Energia,
- Uchwała nr 1/09/2013 Rady Nadzorczej APS Energia SA z dnia 2 września 2013 r. w sprawie przyjęcia Regulaminu Programu Motywacyjnego,
- Załącznik nr 1 do Uchwały nr 1/09/2013 Rady Nadzorczej APS Energia SA z dnia 2 września 2013 r. „Regulamin Programu Motywacyjnego”

Podstawowe założenia Programu motywacyjnego przedstawiają się następująco:

1. Osoby uczestniczące w Programie będą uprawnione do objęcia łącznie nie więcej niż 777 300 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia łącznie nie więcej niż 777 300 akcji serii C Spółki,
2. Warranty przeznaczone do objęcia w ramach programu motywacyjnego są podzielone na następujące transze:
 - a. I Transza – warrantów serii A I Emisji uprawniającej do nabycia akcji serii C1, w liczbie 207 280 sztuk,
 - b. II Transza – warrantów serii A II Emisji uprawniającej do nabycia akcji serii C2, w liczbie 285 010 sztuk,
 - c. III Transza – warrantów serii A III Emisji uprawniającej do nabycia akcji serii C3, w liczbie 285 010 sztuk.
3. Cena, po jakiej Akcje będą obejmowane przez Uprawnionych jest równa wartości nominalnej jednej akcji jednostki dominującej i wynosi 0,20 zł,
4. Program jest utworzony na czas określony i wygasa wraz z dniem 31 grudnia 2015 r.

W dniu 20 stycznia 2014 r., w związku z wykonaniem uchwały z dnia 10 kwietnia 2013 r. w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego (w oparciu o warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego) Zarząd jednostki dominującej APS Energia S.A. dokonał przydziału łącznie 207 280 akcji serii C1. Akcje były obejmowane po cenie emisyjnej równej 0,20 zł. W ramach przeprowadzonej subskrypcji dokonano przydziału akcji 21 osobom fizycznym.

W dniu 26 lutego 2014 r. dokonano rejestracji i wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym tj. zmiany w kapitale zakładowym jednostki dominującej dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego i zmniejszenia kwoty pozostałej do wykorzystania w ramach podwyższenia warunkowego. Po dokonaniu zmian, kapitał zakładowy jednostki dominującej wynosi 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 jednostki dominującej wynosi 114 004,00 zł.

W dniu 30 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie APS Energia SA postanowiło dokonać zmian w Regulaminie Programu Motywacyjnego, dodając do osób uprawnionych do uczestnictwa w Programie, osoby związane ze Spółką lub spółkami zależnymi umowami o stałej współpracy.

Uruchomienie II Transzy

W dniu 30 lipca 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie przyjęcia informacji o stopniu realizacji skonsolidowanego planu finansowego Grupy APS Energia, częściowego uruchomienia II Transzy Programu Motywacyjnego oraz jego podziału na poszczególne grupy uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach II transzy Programu Motywacyjnego.

Rada Nadzorcza Spółki przyjęła, iż stopień realizacji Zrealizowanego Skonsolidowanego Wyniku EBITDA za 2013 r. wyniósł 84,9% i w związku z tym uruchomiła częściowo II Transzę Programu Motywacyjnego, to jest w liczbie 188 107 sztuk warrantów serii A uprawniających do objęcia akcji serii C2.

Przydział warrantów w ramach II Transzy

W dniu 8 sierpnia 2014 roku - w związku z realizacją postanowień Uchwały nr 2/2013 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 kwietnia 2013 roku oraz w związku z realizacją postanowień Uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 30 lipca 2014 r., Zarząd podjął uchwałę w przedmiocie przydziału warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach II transzy Programu Motywacyjnego.

Zarząd przydzielił łącznie 188.107 warrantów subskrypcyjnych serii A 25 osobom spośród kierownictwa Spółki oraz spółek zależnych. W II Transzy, podobnie jak w I Transzy nie uczestniczą członkowie Zarządu Spółki.

Przydział i objęcie warrantów dokonywane są nieodpłatnie. Uprawnionemu z 1 warrantu subskrypcyjnego przysługuje prawo do objęcia 1 akcji na zasadach określonych w Programie Motywacyjnym. Wydanie warrantów nastąpi w terminie 14 dni od podjęcia Uchwały Zarządu.

Wykonanie praw z warrantów (objęcie akcji) nastąpi nie wcześniej niż 1 września 2014 r. i nie później niż do dnia 31 grudnia 2015 r.

Przydział warrantów w ramach III Transzy

W dniu 24 czerwca 2015 r. - w związku z realizacją postanowień Uchwały nr 2/2013 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 kwietnia 2013 roku oraz w związku z realizacją postanowień Uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 9 czerwca 2015 r., Zarząd podjął uchwałę w przedmiocie przydziału warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach III transzy Programu Motywacyjnego.

Zarząd przydzielił łącznie 188.107 warrantów subskrypcyjnych serii A 28 osobom spośród kierownictwa Spółki oraz spółek zależnych. W III Transzy, podobnie jak w I Transzy i II Transzy nie uczestniczą członkowie Zarządu Spółki.

Przydział i objęcie warrantów dokonywane są nieodpłatnie. Uprawnionemu z 1 warrantu subskrypcyjnego przysługuje prawo do objęcia 1 akcji na zasadach określonych w Programie Motywacyjnym. Wydanie warrantów nastąpi w terminie 14 dni od podjęcia Uchwały Zarządu.

Wycena Programu Motywacyjnego

Do wyceny warrantów subskrypcyjnych, upoważniających do nabycia akcji poszczególnych serii w ramach programu motywacyjnego, przyjęto model Blacka – Scholesa. Firma AVCS Sp. z o.o. dokonała kalkulacji kosztu programu motywacyjnego.

Wybrany model uwzględnia główne czynniki wpływające na koszt ujmowany przez Grupę:

- przewidywany kurs akcji w momencie realizacji opcji (w oparciu o kursy historyczne i ich zmienność),
- okres nabywania uprawnień do opcji,
- termin i warunki realizacji opcji,
- stopę wolną od ryzyka.

Wyceniając program przyjęto, że wszystkie warunki przydziału opcji zostaną spełnione oraz że wszyscy uprawnieni obejmą przyznane opcje, a następnie je zrealizują tj. wykupią odpowiadające im akcje w pierwszym dniu po zakończeniu okresu nabywania uprawnień.

Kalkulacji kosztu programu – seria A - I transza uprawniająca do nabycia akcji serii C1

Wyliczenie wartości warrantów według modelu Blacka-Scholesa sporządzono przy następujących założeniach dodatkowych:

- Cena wykonania opcji – cena emisyjna akcji serii C wynosi 0,20 zł/akcję,
- Bieżąca cena akcji APS ENERGIA S.A. wynosi 3,01 zł/akcje i została przyjęta na bazie kursu zamknięcia PDA APS Energia S.A. na dzień 16 września 2013 r. (data podjęcia uchwały nr 1/2013 Zarządu APS Energia S.A. w przedmiocie przydziału warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach I Transzy Programu Motywacyjnego),
- Wartość godziwa Warrantów jest określona na dzień przyznania tj. na dzień 16 września 2013 r.,
- Stopa procentowa została przyjęta na jednolitym poziomie 4%, jako rentowność bieżąca 10-letnich obligacji Skarbu Państwa,
- Zmienność roczna akcji wyliczona została na poziomie 63 %.

Wartość 1 warrantu serii A I Emisji uprawniającego do objęcia akcji serii C1 na dzień 16 września 2013 r. wyniosła 2,81 zł.

Kalkulacji kosztu programu – seria A – II transza uprawniająca do nabycia akcji serii C2

Wyliczenie wartości warrantów według modelu Blacka-Scholesa sporządzono przy następujących założeniach dodatkowych:

- Cena wykonania opcji – cena emisyjna akcji serii C wynosi 0,20 zł/akcję,
- Bieżąca cena akcji APS ENERGIA S.A. wynosi 3,44 zł/akcje i została przyjęta na bazie średniego kursu akcji APS Energia S.A. na dzień 22 sierpnia 2014 r. (14 dni od daty przyjęcia uchwały Zarządu w sprawie przydziału warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach II Transzy Programu Motywacyjnego, która to uchwała została przyjęta w dniu 8 sierpnia 2014 r.),
- Wartość godziwa Warrantów jest określona na dzień przyznania tj. na dzień 22 sierpnia 2014 r.,
- Stopa procentowa została przyjęta na jednolitym poziomie 3,86%, jako rentowność bieżąca 10-letnich obligacji Skarbu Państwa,
- Zmienność roczna akcji wyliczona została na poziomie 63 %.

Wartość 1 warrantu serii A II Emisji uprawniającego do objęcia akcji serii C2 na dzień 22 sierpnia 2014 r. wyniosła 3,25 zł.

W dniu 1 kwietnia 2015 r. Zarząd Emitenta umorzył 12 000 warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach II transzy Programu Motywacyjnego w związku z odejściem pracownika, który był na liście uczestników Programu.

W dniu 4 kwietnia 2015 r. Zarząd Emitenta umorzył 10 000 warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach II transzy Programu Motywacyjnego w związku z odejściem pracownika, który był na liście uczestników Programu.

DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

Dane historyczne na temat dywidendy

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

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

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

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

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

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

Akcje Oferowane będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2015 r., tj. począwszy od dnia 1 stycznia 2015 r.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

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

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

Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy

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

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

Wszystkie Akcje, włącznie z Akcjami Oferowanymi, mają równe prawa do dywidendy i uprawniają posiadaczy do udziału w zyskach Spółki od daty ich nabycia, pod warunkiem że Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o podziale zysku i data wypłaty dywidendy zostanie ustalona po dacie nabycia Akcji.

Informacje dotyczące opodatkowania przychodów (dochodów) uzyskiwanych z tytułu dywidendy znajdują się w Rozdziale Prospektu „Opodatkowanie”.

POSTĘPOWANIA SĄDOWE, ADMINISTRACYJNE I ARBITRAŻOWE

Postępowania sądowe, egzekucyjne i administracyjne dotyczące Emitenta lub Spółek Zależnych nie mają ani nie miały w niedawnej przeszłości istotnego wpływu na ich sytuację finansową lub rentowność. Należy przy tym podkreślić, że ogólna liczba tych spraw, biorąc pod uwagę rozmiary prowadzonej działalności, jest niewielka. Nie toczyły się ani nie toczą postępowania arbitrażowe z udziałem Emitenta lub Spółek Zależnych.

Według informacji posiadanych przez Spółkę oraz Spółki Zależne, na Datę Prospektu oraz w okresie 12 miesięcy poprzedzających Datę Prospektu, poza postępowaniami opisanymi w Rozdziale „*Badania i Rozwój, Patenty i Licencje*” w punkcie „*Znaki Towarowe*”, nie toczyły się, nie są w toku, ani w chwili obecnej Emitentowi nie są nadto znane okoliczności, z uwagi na które w najbliższej przyszłości mogłyby wystąpić spory sądowe, postępowania egzekucyjne, sprawy administracyjne bądź postępowania arbitrażowe, które w istotny sposób mogłyby oddziaływać na sytuację finansową, rentowność Emitenta lub Spółek Zależnych czy wyniki ich działalności operacyjnej.

ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do Daty Prospektu nie miały miejsca znaczące zmiany w sytuacji finansowej poza poniższymi:

- wyższy poziom przychodów ze sprzedaży (13,4 mln zł w I kwartale 2015 r. w porównaniu do 12,6 mln zł w I kwartale 2014 r.),
- utrzymanie poziomu kosztów sprzedaży mimo wzrostu przychodów ze sprzedaży (koszty sprzedaży na poziomie ok. 1,3 mln zł zarówno w I kwartale 2015 r., jak i I kwartale 2014 r.),
- nieznaczny wzrost kosztów ogólnego zarządu wraz ze wzrostem przychodów ze sprzedaży (2,8 mln zł w I kwartale 2015 r. w porównaniu do 2,5 mln zł w I kwartale 2014 r.),
- spadek kosztów finansowych w I kwartale 2015 r. do 154 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2014 r. (529 tys. zł) w wyniku niższej nadwyżki ujemnych różnic kursowych,
- wzrost zapasów na koniec marca 2015 r. do 7,6 mln zł z 5,8 mln zł na koniec 2014 r.,
- spadek należności handlowych na koniec marca 2015 r. do 14,0 mln zł z 19,1 mln zł na koniec 2014 r.,
- spadek zobowiązań handlowych na koniec marca 2015 r. do 9,3 mln zł z 10,1 mln zł na koniec 2014 r.

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

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

Dzień dywidendy został ustalony na 15 czerwca 2015 r.; wypłata dywidendy nastąpi w terminie 14 dni od dnia dywidendy.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do Daty Prospektu nie miały miejsca znaczące zmiany w sytuacji handlowej poza poniższymi:

- W dniu 12 marca 2015 r. ENAP S.A., spółka zależna Emitenta, zawarła umowę z Mitsubishi Hitachi Power System Limited. Przedmiotem umowy jest dostawa i montaż transformatorów i rozdzielnic kontenerowych oraz montaż aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki oraz wykonanie instalacji elektrycznych dla instalacji „Odazotowanie spalin na kotłach Bl. 1 i 2 w ENEA Wytwarzanie Sp. z o. o. w Kozienicach”. Wartość zawartej umowy wynosi 6,65 mln zł netto. Zgodnie z umową termin zakończenia realizacji prac ww. inwestycji został ustalony na marzec 2016 r.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Struktura kapitału zakładowego

Na Datę Prospektu, kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.223.456 zł, jest w pełni opłacony i składa się z 26.117.280 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda, w tym:

- 19.608.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 4.902.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 1.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 207.280 akcji zwykłych na okaziciela serii C1;

Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki.

Wszystkie wskazane wyżej akcje Emitenta serii A, B, D i C1 są w pełni opłacone. Na Datę Prospektu nie istnieją akcje Spółki, które są nieopłacone w pełni.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, kapitał zakładowy Spółki nie był opłacany aktywami innymi niż wkłady pieniężne.

Statut zawiera postanowienia dotyczące upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego wprowadzone uchwałą Nr 26 Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2014 r. zgodnie z którą Zarząd Spółki upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w terminie do dnia 29 czerwca 2017 r. o kwotę nie wyższą niż 900.000,00 zł. Akcje wydawane w ramach kapitału docelowego mogą być wydawane wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne, wniesione przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Nie przewiduje się emitowania przez Spółkę, w zakresie emisji dokonywanej w ramach kapitału docelowego, warrantów subskrypcyjnych. Cena emisyjna akcji wydawanych w ramach kapitału docelowego będzie ustalona przez Zarząd. Za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w formie uchwały Zarząd Spółki uprawniony jest do wyłączenia, w interesie Spółki, w całości lub w części, prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom do objęcia akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego. Wpis niniejszego uprawnienia Zarządu został dokonany w KRS w dniu 6 sierpnia 2014 r.

Zgodnie z § 11 Statutu Akcje mogą podlegać umorzeniu dobrowolnemu, na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych.

Zgodnie z § 10 ust. 4 Statutu Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje, obligacje z prawem pierwszeństwa do objęcia emitowanych w przyszłości akcji Spółki oraz warrantów subskrypcyjnych. Zasady emisji takich obligacji każdorazowo określone zostają przez uchwałę Walnego Zgromadzenia. Na zasadach określonych w art. 453 § 2 KSH dopuszczalna jest również emisja warrantów subskrypcyjnych.

Akcje nie reprezentujące kapitału zakładowego, akcje własne w posiadaniu emitenta i innych osób, zamienne papiery wartościowe, zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego, opcje dotyczące kapitału dowolnego członka grupy.

Na Datę Prospektu:

- nie istnieją Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Spółki (nie stanowią udziału w kapitale zakładowym Spółki),
- Spółka nie posiada Akcji własnych, Akcji nie posiada również żadna Spółka Zależna ani osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki,
- ani kapitał zakładowy Spółki, ani kapitał zakładowy żadnej ze Spółek Zależnych nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał któregośkolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji,
- Statut Emitenta nie przewiduje możliwości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, poza warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego, dokonany w związku z emisją akcji serii C1, C2 i C3 na warunkach wynikających z regulaminu Programu Motywacyjnego, stosownie do postanowień § 8 ust. 2 Statutu.

Emisję warrantów subskrypcyjnych przewidują postanowienia Regulaminu Programu Motywacyjnego, przyjętego uchwałą nr 1/09/2013 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 2 września 2013 r. w sprawie przyjęcia Regulaminu Programu Motywacyjnego. Poniżej wybrane postanowienia programu motywacyjnego odnoszące się do emisji warrantów subskrypcyjnych.

- 1) Spółka emituje od 1 do 777.300 warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A, inkorporujących prawo do objęcia łącznie nie więcej niż 777.300 akcji,
- 2) uprawnionymi do objęcia warrantów są członkowie Zarządu Spółki oraz kluczowe osoby spośród kierownictwa i kluczowego personelu Spółki oraz jej spółek zależnych,
- 3) warunki wykonania prawa do objęcia akcji, listę uprawnionych, ilość warrantów subskrypcyjnych przysługujących poszczególnym uprawnionym i inne warunki określają szczegółowo postanowienia programu motywacyjnego,
- 4) jeden warrant subskrypcyjny uprawnia do objęcia jednej akcji Spółki,
- 5) warrant emitowany jest nieodpłatnie i co do zasady jest ograniczone w zbywalności (mogą być zbywane wyłącznie na rzecz Spółki celem ich umorzenia), lecz podlegają dziedziczeniu,
- 6) warrant emitowany jest w formie materialnej jako imienne papiery wartościowe, mogą być emitowane w odcinkach zbiorowych,
- 7) warrant nie posiada wartości nominalnej,
- 8) warrant jest emitowany na podstawie uchwał Zarządu Spółki, w trybie oferty prywatnej, w trzech Emisjach:
 - warrant serii A I emisji liczącej 207.280 warrantów uprawniających do objęcia akcji serii C1 w ramach I transzy programu zostały wydane uprawnionym w ramach programu i podlegały wymianie w ramach subskrypcji akcji serii C1,
 - warrant serii A II emisji liczącej 285.010 warrantów uprawniających do objęcia akcji serii C2 w ramach II transzy programu zostaną wydane w terminie 14 dni od dnia podjęcia przez Zarząd Spółki uchwały w sprawie ich przydziału, zgodnie z zasadami programu. Wykonanie praw z warrantów, poprzez odpowiedź na ofertę objęcia akcji, może nastąpić w terminie do dnia 31 grudnia 2015 r., nie wcześniej niż 1 września 2014 r.,
 - warrant serii A III emisji liczącej 285.010 warrantów uprawniających do objęcia akcji serii C3 w ramach III transzy programu zostaną wydane w terminie 14 dni od dnia podjęcia przez Zarząd Spółki uchwały w sprawie ich przydziału, zgodnie z zasadami programu. Wykonanie praw z warrantów poprzez odpowiedź na ofertę objęcia akcji, może nastąpić w terminie do dnia 31 grudnia 2015 r., nie wcześniej niż 1 września 2015 r.,
- 9) warrant wygasa z chwilą wykonania prawa do objęcia akcji albo upływu terminu do objęcia akcji w danej transzy.

Szczegółowe warunki programu motywacyjnego, w tym dotyczące zasad objęcia akcji w zamian za wyemitowanie warrantów subskrypcyjnych, zawarte są w Rozdziale Prospektu „Pracownicy” w punkcie „Program motywacyjny”.

Nie istnieją, nie były wystawiane, jak również nie zostały uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo jakiegokolwiek opcje uprawniające do nabywania bądź objęcia akcji w kapitale zakładowym Emitenta ani udziałów w kapitale zakładowym jakiegokolwiek członka Grupy.

Zmiany kapitału zakładowego

Emitent powstał w wyniku przekształcenia APS Energia Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, mocą uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki przekształcanej nr 1/11/2009 z dnia 30 listopada 2009 r. (rep. A nr 7188/2009, notariusz w Ząbkach Zbigniew Kroczyk). Wpis spółki akcyjnej (spółki przekształcanej) do rejestru nastąpił w dniu 18 stycznia 2010 r. Od momentu powstania kapitał zakładowy Emitenta podlegał następującym zmianom:

- w dniu 30 listopada 2009 r. w Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników APS Energia Sp. z o.o. podjęto uchwałę w sprawie przekształcenia APS Energia Sp. z o.o. (poprzednik prawny Spółki) w Spółkę, w wyniku czego został ustalony kapitał zakładowy Spółki na kwotę 4.902.000,00 zł, dzielący się na 4.902.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, w tym (i) 3.921.600 akcji imiennych serii A, oraz (ii) 980.400 akcji zwykłych na okaziciela serii B. W zamian za 1 (jeden) udział w spółce przekształcanej, Wspólnik miał otrzymać 500 akcji spółki przekształcanej. Akcje imienne serii A zostały objęte przez Piotra Szewczyka (1.307.200 akcji), Pawła Szumowskiego (1.307.200 akcji), Antoniego Dmowskiego (1.307.200 akcji). Akcje zwykłe na okaziciela Serii B

zostały objęte przez Piotra Szewczyka (326.800 akcji), Pawła Szumowskiego (326.800 akcji) oraz Antoniego Dmowskiego (326.800 akcji).

Przekształcenie to zostało zarejestrowane 18 stycznia 2010 r.

– w dniu 16 sierpnia 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, podjęło uchwałę w sprawie zasad wymiany akcji w związku z ich podziałem zgodnie z uchwałą 1/2012 wprowadzającą zmiany Statutu Spółki, w tym podział akcji w stosunku 1:5. Przedmiotową uchwałą ustalono, iż w terminie 1 miesiąca od rejestracji zmiany Statutu w zakresie ilości akcji Spółki, Zarząd wyda akcjonariuszom, za każdy dotychczas wydany dokument akcji o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty)- 5 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy). Akcje wydawane w zamian za akcje dzielone miały posiadać kolejne numery porządkowe odpowiadające łącznej ilości akcji po podziale oraz oznaczenie serii zgodne z oznaczeniem akcji przed podziałem.

Przedmiotowe zmiany zostały zarejestrowane w dniu 4 września 2012 r.

– w dniu 10 kwietnia 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o zmianie Statutu Spółki, wprowadzając upoważnienie Zarządu Spółki do dokonania podwyższenia kapitału zakładowego spółki w oparciu o kapitał docelowy, w drodze emisji akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. W związku z dokonaną zmianą Statutu, Zarząd Spółki został uprawniony do jednorazowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w terminie do dnia 10 kwietnia 2016 r. o kwotę nie wyższą niż 280.000,00 zł (słownie: dwieście osiemdziesiąt tysięcy złotych). Uchwałą nr. 1 z dnia 29 kwietnia 2013 r. Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D. W wykonaniu powyższego upoważnienia, na posiedzeniu Zarządu Spółki w dniu 7 maja 2013 r., Zarząd Spółki podjął uchwałę w przedmiocie emisji akcji serii D i dokonania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki maksymalnie o kwotę 280.000,00 zł do kwoty maksymalnie 5.182.000,00 zł (pięć milionów sto osiemdziesiąt dwa tysiące złotych). Podwyższenie nastąpiło w drodze emisji do 1.400.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda. Cena emisyjna została ustalona na kwotę 3,10 zł (trzy złote dziesięć groszy) za akcję. Emisja akcji nastąpiła w drodze subskrypcji prywatnej. Uchwałą 6/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 kwietnia 2013 r. Zarząd zobowiązany został do dokonania wszelkich niezbędnych czynności celem dematerializacji akcji i wprowadzenia ich do obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Następnie dnia 15 maja 2013 r. Zarząd dokonał opisanego powyżej podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 1.400.000 akcji serii D o wartości 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, o numerach od 1 (jeden) do 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy). Różnica między ceną nominalną akcji a ceną emisyjną w wysokości 2,90 zł (dwa złote dziewięćdziesiąt groszy) za akcję (agio), tj. łącznie w kwocie 4.060.000,00 zł (cztery miliony sześćdziesiąt tysięcy złotych) została w całości przekazana na kapitał zapasowy Spółki. Wszystkie oferowane akcje serii D zostały objęte i w całości pokryte wkładami pieniężnymi przed podjęciem przedmiotowej uchwały.

Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostało zarejestrowane w dniu 25 maja 2013 r.

– w dniu 10 kwietnia 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału warunkowego z kwoty 4.902.000,00 zł (cztery miliony dziewięćset dwa tysiące złotych) do kwoty 5.057.460,00 zł (pięć milionów pięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta sześćdziesiąt złotych) to jest o kwotę nie większą niż 155.460,00 zł (sto pięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt złotych). Podwyższenie miało nastąpić w drodze emisji nie więcej niż łącznie 777.300 (siedemset siedemdziesiąt siedem tysięcy trzysta) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, w tym nie więcej niż 207.280 (dwieście siedem dwieście osiemdziesiąt) akcji serii C1, nie więcej niż 285.010 (dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy dziesięć) akcji serii C2 i nie więcej niż 285.010 (dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy dziesięć) akcji serii C3. Celem podwyższenia było przyznanie prawa do objęcia akcji serii C1, C2, C3 posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia w przedmiocie przyjęcia programu motywacyjnego (szerzej w Rozdziale Prospektu „Pracownicy” w punkcie „Program Motywacyjny”), z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyłączyło prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do akcji serii C1, C2, C3. Emisja akcji serii C1, C2, C3 została przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej, a cena emisyjna została ustalona na poziomie 0,20 zł (dwadzieścia groszy) i odpowiadała wartości nominalnej akcji. W dniu 20 stycznia 2014 r. Zarząd Spółki dokonał przydziału łącznie 207.280 (dwieście siedem tysięcy dwieście osiemdziesiąt) akcji serii C1. W dniu 27 lutego 2014 r. sąd rejestrowy dokonał rejestracji objęcia akcji serii C1, dokonanego w wyniku zrealizowania inkorporowanego w warrantach subskrypcyjnych uprawnienia do objęcia akcji serii C1. Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.223.456,00 zł (pięć

milionów dwieście dwadzieścia trzy tysiące czterysta pięćdziesiąt sześć złotych) i dzieli się na 26.117.280 (dwadzieścia sześć milionów sto siedemnaście tysięcy dwieście osiemdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda. Pozostała wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 114.004,00 zł (sto czternaście tysięcy cztery złote).

W dniu 8 sierpnia 2014 r. uchwałą Zarządu Spółki nr 1/2014 zostało uchwalone podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie mniejszą niż 0,20 zł (dwadzieścia groszy) oraz nie większą niż 900.000,00 zł (dziewięćset tysięcy złotych), w drodze emisji nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,20 zł. Emisja akcji miała zostać przeprowadzona w ramach subskrypcji otwartej. Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone. W dniu 10 października 2014 r. Zarząd Emitenta przyjął uchwałę nr 1/2014, zmieniającą uchwałę Zarządu nr 1/2014 z dnia 8 sierpnia 2014 r. Na podstawie powyższej zmiany zmniejszona została ilość Akcji Oferowanych z 4.500.000 do 1.730.000.

Poza zmianami w kapitale zakładowym Spółki opisanymi powyżej, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi znajdującymi się w Prospekcie oraz do Daty Prospektu kapitał zakładowy Spółki nie podlegał zmianom.

Ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami

Statut nie zawiera postanowień ograniczających możliwość rozporządzenia Akcjami.

STATUT I PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny oraz zostały sporządzone zgodnie z właściwymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi w Dacie Prospektu, a także Statutem. W związku z powyższym, inwestorzy powinni dokonać wnikliwej analizy Statutu, a także zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z Akcjami oraz Walnym Zgromadzeniem. Ponadto ilekroć w niniejszym rozdziale jest mowa o terminach określonych w dniach roboczych w kontekście praw wykonywanych za pośrednictwem KDPW, należy przez to rozumieć terminy, których bieg jest liczony zgodnie z § 5 Regulaminu KDPW, a zatem z wyłączeniem dni uznanych za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz sobót, z zastrzeżeniem, iż Zarząd KDPW – jeżeli wymagają tego potrzeby systemu depozytowego, o czym jest obowiązany każdorazowo informować uczestników KDPW z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem – może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni robocze podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów oraz wskazywać takie dodatkowe dni wolne od pracy oraz soboty, które podlegać będą uwzględnieniu przy obliczaniu terminów.

Przedmiot działalności

Główny przedmiot działalności gospodarczej Emitenta obejmuje (i) produkcję aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej (punkt 27.12.Z zgodnie z klasyfikacją PKD 2007); (ii) produkcję pozostałego sprzętu elektrycznego (punkt 27.90.Z zgodnie z klasyfikacją PKD 2007); (iii) naprawy i konserwację urządzeń elektrycznych (punkt 33.14.Z zgodnie z klasyfikacją PKD 2007); (iv) działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (punkt 71.12.Z zgodnie z klasyfikacją PKD 2007); (v) oraz przeprowadzanie pozostałych badań i analiz technicznych (punkt 71.20.B zgodnie z klasyfikacją PKD 2007). Działalność powyższa prowadzona jest w celu gospodarczym i zarobkowym.

Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Kwestie związane z funkcjonowaniem oraz sposobem działania Zarządu Emitenta uregulowane są w przepisach Kodeksu spółek handlowych oraz w postanowieniach Statutu, z tym że przepisy art. 368-380 KSH znajdują zastosowanie co do kwestii nieuregulowanych w Statucie. Nadto szczegółowe zasady działania Zarządu Emitenta określa Regulamin Zarządu, uchwalony przez Radę Nadzorczą.

Zarząd Spółki składa się z jednego do pięciu członków, przy czym liczbę członków Zarządu określa uchwała Rady Nadzorczej. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Powyższe nie dotyczy jednak pierwszego i nadal działającego dwuosobowego Zarządu Emitenta, powołanego w związku z przekształceniem Spółki uchwałą Zgromadzenia Wspólników spółki przekształcanej (spółki z ograniczoną odpowiedzialnością). Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej, pięcioletniej kadencji.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy, które nie zostały zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd inicjuje i organizuje działalność gospodarczą Spółki zapewniającą realizację celów określonych w Statucie. Nadto określa strategię i główne cele działalności Spółki, będąc przy tym odpowiedzialny za ich realizację.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub jednego członka Zarządu wspólnie z prokurentem. Prokura może być przy tym udzielona za zgodą wszystkich członków Zarządu. W umowach między Spółką a członkami Zarządu oraz w sporach między nimi Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Regulamin Zarządu przyznaje dodatkowe obowiązki i uprawnienia Prezesowi Zarządu. Zgodnie z § 4 ust. 4 Regulaminu, do zakresu działania Prezesa Zarządu należą m.in.:

1. kierowanie pracami Zarządu,
2. przedstawianie wniosków Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu w sprawach wymagających, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych i Statutem, podjęcia uchwał przez te organy,
3. przygotowywanie, w porozumieniu z pozostałymi członkami Zarządu, rocznych planów finansowych,

4. dokonywanie w imieniu Spółki jako pracodawcy czynności z zakresu prawa pracy, w szczególności obejmujących zatrudnianie, zwalnianie oraz awansowanie pracowników,
5. nadzór nad pracą podległych mu pracowników oraz osób świadczących usługi w ramach stosunków cywilnoprawnych,
6. podejmowanie inicjatyw w sprawie wydawania koniecznych zarządzeń wewnętrznych.

W przypadku niemożności pełnienia obowiązków przez Prezesa Zarządu, zastępuje go Wiceprezes Zarządu.

Zasady i wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza, przy czym Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia, że wynagrodzenie członków Zarządu obejmować będzie również prawo do określonego udziału w zysku rocznym Spółki, który jest przeznaczony do podziału między akcjonariuszy.

Członkowie Zarządu swoje obowiązki wykonują osobiście, będąc przy tym zobowiązanymi do dołożenia staranności wynikającej z zawodowego charakteru ich działalności. Członek Zarządu ponosi odpowiedzialność za szkodę wyrządzoną przez swoją działalność sprzeczną z prawem lub Statutem, chyba że nie ponosi winy. Wszyscy członkowie Zarządu zobowiązani są do przestrzegania zakazu konkurencji w zakresie określonym w Kodeksie spółek handlowych. W przypadku istnienia sprzeczności interesów Spółki z interesami członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia lub osób, z którymi powiązany jest on osobiście, członek Zarządu winien wstrzymać się od udziału w rozstrzygnięciu tego rodzaju spraw, żądając ewentualnie zaznaczenia tego faktu w protokole z posiedzenia Zarządu.

Decyzje Zarządu zapadają w formie uchwał na posiedzeniach Zarządu. W posiedzeniach Zarządu jego członkowie mogą uczestniczyć wyłącznie osobiście. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym ustalonym miejscu, przy czym odbycie posiedzenia poza siedzibą Spółki wymaga zgody wszystkich członków Zarządu (z tym że brak niezwłocznego sprzeciwu w powyższym zakresie uznaje się za dorozumiane wyrażenie zgody). Posiedzenia Zarządu zwoływane są w zależności od potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na dwa miesiące. Posiedzenia zwołuje Prezes lub upoważniony przez niego członek Zarządu. Z wnioskiem o zwołanie posiedzenia może zwrócić się każdy spośród członków Zarządu – w takim przypadku posiedzenie winno być zwołane w terminie nie dłuższym niż 7 dni od zgłoszenia wniosku. O planowanym posiedzeniu Prezes Zarządu lub upoważniony przez niego członek Zarządu informuje pozostałych członków Zarządu co najmniej na 7 dni przed planowanym terminem posiedzenia, podając miejsce, godzinę i planowany porządek obrad, a nadto, w razie takiej konieczności, przekazując stosowne materiały dotyczące spraw objętych porządkiem obrad. Równocześnie w sprawach nagłych posiedzenia Zarządu mogą być zwoływane *ad hoc*, pod warunkiem wszakże, iż wszyscy członkowie Zarządu będą mieć faktyczną możliwość udziału w tak zwołanym posiedzeniu. W posiedzeniach Zarządu, obok jego członków, mogą również brać udział zaproszone osoby, w tym przedstawiciele akcjonariuszy, członkowie kierownictwa Spółki, członkowie Rady Nadzorczej oraz pracownicy.

Do ważności uchwał Zarządu wymagana jest obecność na posiedzeniu co najmniej połowy członków Zarządu wieloosobowego oraz prawidłowe zawiadomienie, tj. w zgodzie z postanowieniami Regulaminu, wszystkich członków organu o posiedzeniu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, przez co rozumie się sytuację, w której za podjęciem uchwały oddano więcej niż połowę głosów, z uwzględnieniem okoliczności, że każdemu z członków Zarządu przysługuje jeden głos. Równocześnie przy Zarządzie dwuosobowym uchwały podejmowane są przez organ jednomyślnie przy obecności wszystkich jego członków, z zastrzeżeniem, że warunek jednomyślności nie dotyczy przypadku wstrzymania się od głosu jednego z członków Zarządu. Członkom Zarządu przysługuje prawo do wniesienia zdania odrębnego do podjętej uchwały, co powinno zostać uwidocznione w protokole. Uchwały zapadają w głosowaniu jawnym, przy czym na wniosek choćby jednego spośród członków Zarządu przeprowadza się głosowanie tajne.

Uchwały Zarządu są protokołowane. Protokół powinien zawierać w szczególności: kolejny numer protokołu, datę i miejsce posiedzenia, imiona i nazwiska osób obecnych na posiedzeniu, porządek obrad, treść podjętych uchwał lub postanowień, wraz ze wskazaniem ilości głosów „za”, „przeciw” lub wstrzymujących się, względnie stwierdzenie odmiennego załatwienia sprawy, treść umotywowanego zdania odrębnego. Do protokołu mogą zostać dołączone omówienia poszczególnych tematów będących przedmiotem posiedzenia. Protokół jest podpisywany przez obecnych na posiedzeniu członków Zarządu. Członkowie Zarządu, którzy nie byli obecni na posiedzeniu, obowiązani są zapoznać się z treścią protokołu oraz przyjętych uchwał, potwierdzając ten fakt swoim podpisem. W sytuacji, gdy nieobecny na posiedzeniu członek Zarządu sprzeciwia się podjętej uchwale,

może on załączyć do protokołu umotywowane zdanie odrębne lub żądać ponownego rozpatrzenia spraw objętych uchwałą na najbliższym posiedzeniu Zarządu, chyba że uchwałą podjętą na posiedzeniu już wykonano. Rejestr uchwał Zarządu podjętych w danym roku kalendarzowym prowadzi Prezes Zarządu przy pomocy sekretariatu Zarządu.

Ustępujący Zarząd (członek Zarządu) zobowiązany jest przekazać czynności nowo wybranemu Zarządowi (członkowi Zarządu) protokołem zdawczo-odbiorczym. Przy przekazaniu czynności winni być obecni przedstawiciele Rady Nadzorczej. Egzemplarze protokołu z przekazania czynności otrzymują ustępujący członek (członkowie) Zarządu oraz nowo wybrany członek (członkowie) Zarządu, jeden egzemplarz protokołu zostaje natomiast w aktach Spółki.

Zarząd Spółki zapewnia obsługę organizacyjno-administracyjną pozostałych organów Spółki. Nadto odpowiedzialny jest za sporządzanie i przechowywanie dokumentów Spółki za okres bieżący oraz za ostatnie co najmniej 10 lat działalności Spółki.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Organizację i tryb działania Rady Nadzorczej określa szczegółowo Regulamin Rady Nadzorczej, uchwalony przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 10 kwietnia 2013 r., zmieniony następnie uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2014 r. Zgodnie ze Statutem, w skład Rady Nadzorczej wchodzi od pięciu do siedmiu członków, w tym Przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, powoływanych na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji ustala Walne Zgromadzenie. Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi od pięciu do siedmiu członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej, trzyletniej kadencji, przy czym Statut dopuszcza możliwość powołania członka Rady Nadzorczej na dalsze kadencje, nie określając maksymalnej ich ilości. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie, z tym że w przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej wybranego przez Walne Zgromadzenie, pozostali członkowie Rady, w terminie 60 dni od chwili uzyskania informacji o tej okoliczności, mogą dokonać uzupełnienia składu Rady Nadzorczej w drodze kooptacji spośród kandydatów przedstawionych przez członków Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady dokooptowanego w powyższym trybie wygasa wraz z mandatami pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Mandaty wszystkich obecnych członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdania finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia przez nich funkcji członków Rady Nadzorczej. Mandaty członków Rady wygasają ponadto w razie rezygnacji członka Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji, w razie odwołania członka Rady Nadzorczej, z dniem określonym w oświadczeniu o odwołaniu członka Rady Nadzorczej, w razie wyboru co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej w głosowaniu grupami, w trybie określonym w art. 385 § KSH oraz w przypadku śmierci członka Rady Nadzorczej.

Od dnia, w którym akcje Spółki zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., co najmniej dwóch spośród Członków Rady Nadzorczej powinno spełniać Kryteria Niezależności, przy czym przez Kryterium Niezależności należy rozumieć kryteria niezależności, niezbędne dla członków Rady Nadzorczej, określone w "Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW". Wraz z oświadczeniem o wyrażeniu zgody na powołanie na członka Rady Nadzorczej, kandydat na niezależnego członka Rady Nadzorczej składa Spółce, pisemne oświadczenie o spełnieniu Kryteriów Niezależności.

Niezależny członek Rady Nadzorczej powinien spełniać Kryteria Niezależności przez cały okres trwania kadencji. Jeżeli w trakcie trwania kadencji członek Rady Nadzorczej przestał spełniać Kryteria Niezależności, zawiadamia o tym na piśmie Zarząd Spółki niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 5 (pięciu) dni roboczych od zajścia zdarzenia powodującego zaprzestanie spełniania tych kryteriów lub powzięcia takiej informacji. Utrata przymiotu niezależności przez członka Rady Nadzorczej, a także brak powołania niezależnego członka Rady Nadzorczej nie powoduje nieważności uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą. Utrata przez niezależnego członka Rady Nadzorczej przymiotu niezależności w trakcie pełnienia przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu.

Zgody co najmniej jednego Członka Rady Nadzorczej spełniającego Kryteria Niezależności wymagają uchwały w sprawach:

- istotnego świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę na rzecz członków Zarządu,
- wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanim, za wyjątkiem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych, w ramach prowadzonej działalności operacyjnej,
- wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania lub przeglądu sprawozdania finansowego Spółki.

Komitet ds. Audytu

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

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

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

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

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

Poza powyższym członkowie Rady Nadzorczej nie mogą być gospodarczo ani rodzinnie powiązani z przedsiębiorcami prowadzącymi działalność konkurencyjną wobec Spółki, ich pracownikami i podmiotami powiązanymi z takimi przedsiębiorcami lub ich pracownikami. Członków Rady Nadzorczej, delegowanych do doraźnego pełnienia funkcji Członka Zarządu, wiąże zakaz konkurencji w zakresie określonym przepisami Kodeksu spółek handlowych. Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są przekazać Zarządowi Spółki informację na temat ewentualnych powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi co

najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Powyższe dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko Członka Rady Nadzorczej w sprawach rozstrzyganych przez Radę.

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki, opiniuje sprawy dla potrzeb Walnego Zgromadzenia, powołuje i odwołuje członków Zarządu oraz rozstrzyga we wszystkich sprawach powierzonych jej mocą przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz postanowień Statutu. Rada Nadzorcza nie ma prawa wydawać Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Spółki.

Szczegółowe kompetencje Rady nadzorczej zostały przedstawione w rozdziale „ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY”, punkcie „Rada nadzorcza”, podpunkcie „Kompetencje”.

Co do zasady, w zakresie spraw należących do jej kompetencji Rada Nadzorcza działa kolegialnie, z wyłączeniem przypadków dotyczących reprezentowania Spółki w czynnościach prawnych oraz w sporach pomiędzy Spółką i członkami jej Zarządu oraz delegowania poszczególnych Członków Rady do bieżącej współpracy z Zarządem Spółki (zlecenia poszczególnym Członkom Rady wykonania określonych czynności należących do kompetencji Rady Nadzorczej).

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście, a przy wykonywaniu swoich obowiązków są obowiązani do dokładania należytej staranności. Członkowie Rady Nadzorczej powinni zachować w tajemnicy informacje powzięte w związku z wykonywaniem praw i obowiązków w Radzie Nadzorczej i nie udostępniać ich innym osobom, jeżeli nie będzie to niezbędne do prawidłowego pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Nie dotyczy to obowiązku ujawniania informacji wynikających z przepisów prawa.

Celem wykonania należących do niej obowiązków, Rada Nadzorcza uprawniona jest do wglądu we wszelkie dokumenty Spółki. Nadto może żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu majątku Spółki. Dodatkowo, Rada Nadzorcza może również powoływać we własnym zakresie ekspertów do wydania opinii w sprawach wymagających szczególnych kwalifikacji. Koszty pracy ekspertów pokrywa Spółka.

Rada Nadzorcza może oddelegować ze swego grona członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Delegowanie do pełnienia określonych czynności nadzorczych Rada Nadzorcza dokonuje w drodze uchwały:

- a) na wniosek Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- b) na wniosek Zarządu Spółki,
- c) na wniosek co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej.

Uchwała w sprawie delegowania do pełnienia określonych czynności nadzorczych powinna określać:

- a) członka Rady Nadzorczej delegowanego do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych,
- b) zakres przedmiotowy oddelegowania,
- c) określenie terminu oddelegowania.

Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych powinien składać Radzie Nadzorczej szczegółowe sprawozdania z pełnionej funkcji w terminie umożliwiającym Radzie Nadzorczej przygotowanie i zatwierdzenie sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności za rok obrotowy, w którym stały indywidualny nadzór był wykonywany.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w zależności od potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku. Na pierwszym posiedzeniu w kadencji Członkowie Rady w głosowaniu tajnym wybierają ze swojego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza. Do czasu wyboru Przewodniczącego posiedzenie Rady prowadzi najstarszy wiekiem Członek Rady. Wyboru dokonuje się zwykłą większością głosów obecnych na posiedzeniu.

Do zadań Przewodniczącego Rady należy w szczególności:

- 1) zwoływanie posiedzeń Rady,
- 2) dokonywanie otwarcia posiedzeń Rady,
- 3) przewodniczenie posiedzeniom Rady, w tym udzielanie głosu Członkom Rady,
- 4) zarządzanie głosowań i czuwanie nad prawidłowością ich przebiegu,
- 5) zapewnienie obsługi biurowej posiedzeń Rady w przypadku, gdy odbywają się one poza siedzibą Spółki.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy na posiedzeniu Przewodniczący, a w okresie jego nieobecności – Wiceprzewodniczący, natomiast w razie nieobecności zarówno Przewodniczącego, jak i Wiceprzewodniczącego Rady – najstarszy wiekiem Członek Rady. Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej wykonuje uprawnienia Przewodniczącego Rady Nadzorczej przewidziane w Statucie Spółki i Regulaminie Rady Nadzorczej w przypadku wygaśnięcia mandatu Przewodniczącego Rady Nadzorczej z jakiegokolwiek przyczyny, do czasu wyboru nowego Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a także w okresie jego choroby lub okresowej niezdolności do pełnienia funkcji. Sekretarz Rady Nadzorczej jest odpowiedzialny za techniczne wsparcie prac Rady Nadzorczej. Sekretarz sporządza osobiście lub nadzoruje sporządzanie protokołu oraz dokonuje wszystkich innych czynności związanych z przebiegiem posiedzeń Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwoływane zarówno z inicjatywy Przewodniczącego Rady oraz innych Członków Rady, jak i na pisemny wniosek Zarządu Spółki. W przypadku wniosku Członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, posiedzenie Rady powinno być zwołane w terminie przypadającym przed upływem 14 dni od daty wpływu wniosku. Przedmiotem posiedzenia będą sprawy zgłoszone przez wnioskodawcę.

Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym ustalonym miejscu. Odbycie posiedzenia poza siedzibą Spółki wymaga zgody wszystkich Członków Rady Nadzorczej. Udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej jest obowiązkiem członka Rady Nadzorczej. Członek Rady Nadzorczej powinien poinformować Przewodniczącego Rady Nadzorczej o powodach swojej nieobecności. Przewodniczący Rady Nadzorczej ma prawo przerwać obrady z ważnych przyczyn i wyznaczyć dalszy ciąg danego posiedzenia na godzinę lub datę późniejszą, jednak nie później niż w ciągu dwóch tygodni od chwili przerwania posiedzenia.

Dla ważności podejmowanych przez Radę Nadzorczą uchwał niezbędne jest prawidłowe powiadomienie o planowanym posiedzeniu wszystkich Członków Rady Nadzorczej. Zawiadomienia o posiedzeniu Rady wysyłane są co najmniej na 7 dni, a w uzasadnionych przypadkach na 3 dni przed planowanym terminem posiedzenia. Zawiadomienie o posiedzeniu Rady powinno określać datę, godzinę i miejsce posiedzenia oraz porządek obrad. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbyć bez formalnego zwołania o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia i na proponowany porządek obrad. Zawiadomienia o posiedzeniu Rady Nadzorczej kierowane są do Członków Rady za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres wskazany przez Członka Rady. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów oddanych przez Członków Rady obecnych na posiedzeniu. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a pod jego nieobecność - Wiceprzewodniczącego. W przypadku, gdy Członek Rady, mimo obecności na posiedzeniu, nie bierze udziału w głosowaniu, brany jest pod uwagę do ustalenia quorum, nie jest zaś brany pod uwagę do obliczania większości głosów.

Głosowanie na posiedzeniach Rady Nadzorczej jest jawne, za wyjątkiem głosowania w sprawach osobowych, w tym w szczególności dotyczących:

- 1) powoływania i odwoływania członków Zarządu,
- 2) zawieszania w czynnościach wszystkich lub poszczególnych członków Zarządu,
- 3) powoływania i odwoływania z pełnionych funkcji Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego Rady i Sekretarza.

Tajne głosowanie zarządza się również na wniosek choćby jednego z Członków Rady obecnych na posiedzeniu.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym (tzw. obiegowym) oraz przy wykorzystaniu środków bezpośredniego komunikowania się na odległość (w tym w szczególności telefon, telekonferencja, poczta elektroniczna itp.). Podejmowanie uchwał w trybie pisemnym (obiegowym) następuje w drodze zamieszczenia podpisów na odrębnych, jednobrzmiących dokumentach, zawierających treść uchwał lub decyzji.

W przypadku głosowania w trybie pisemnym (obiegowym) stosowne dokumenty zawierające propozycje co do treści uchwał Przewodniczący przesyła za potwierdzeniem odbioru do pozostałych Członków Rady Nadzorczej.

Dokumenty mogą zostać przesłane również faksem – wówczas Członek Rady Nadzorczej obowiązany jest niezwłocznie potwierdzić na piśmie lub faksem ich otrzymanie. Członek Rady Nadzorczej powinien oddać głos w ciągu 7 dni od dnia doręczenia, podpisując się pod dokumentem i przesyłając go w tym terminie Przewodniczącemu na adres przez niego wskazany. Jeśli Członek Rady nie doręczył Przewodniczącemu głosu w terminie wskazanym w zdaniu poprzednim, traktuje się go, jakby nie był obecny na posiedzeniu Rady. Po upływie terminu do oddania głosów lub wcześniej, jeśli wszyscy Członkowie Rady oddali głos, Przewodniczący stwierdza wynik głosowania pisemnego. Za dzień przyjęcia uchwały uważa się dzień jej podpisania przez ostatniego Członka Rady, który wziął udział w głosowaniu. Dokumenty zawierające uchwały głosowane w trybie pisemnym (obiegowym) zostają włączone do protokołu następnego posiedzenia Rady Nadzorczej.

Z przebiegu posiedzenia Rady Nadzorczej odbytego przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość sporządza się protokół, który jest podpisywany przez wszystkich uczestników na najbliższym posiedzeniu Rady. Przebieg posiedzenia telefonicznego może być także zapisany przy pomocy urządzenia do utrwalania dźwięku. Podejmowanie uchwał w trybach wskazanych w trybie pisemnym (tzw. obiegowym) oraz przy wykorzystaniu środków bezpośredniego komunikowania się na odległość nie może dotyczyć:

- 1) wyboru Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady,
- 2) powołania członka Zarządu,
- 3) odwołania i zawieszenia w czynnościach osób wskazanych w pkt 1) i 2).

Uchwała podjęta w trybie pisemnym (tzw. obiegowym) oraz przy wykorzystaniu środków bezpośredniego komunikowania się na odległość jest ważna, gdy wszyscy Członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Członkowie Rady mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej. Podejmowanie uchwał w trybie wskazanym w zdaniu poprzedzającym nie dotyczy spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniach Rady. Każdemu z Członków Rady Nadzorczej, głosujących nad określoną uchwałą, przysługuje prawo do zgłoszenia zdania odrębnego do przyjętej uchwały. Zdania odrębne zgłoszone do protokołu wpisywane są do treści protokołu posiedzenia, zaś zdania odrębne zgłoszone na piśmie stanowią załączniki do protokołu posiedzenia.

Członek Rady Nadzorczej powinien w trakcie posiedzenia poinformować pozostałych Członków Rady o zaistniałym konflikcie interesów oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie według zasad określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia. Uchwała Walnego Zgromadzenia może przewidywać również nieodpłatne pełnienie obowiązków związanych z członkostwem w Radzie Nadzorczej. Walne Zgromadzenie ustala ponadto odrębnie wysokość wynagrodzenia Członków Rady z tytułu delegowania do bieżącej współpracy z Zarządem i indywidualnego wykonywania poszczególnych kompetencji Rady Nadzorczej, oraz z tytułu delegowania do doraźnego pełnienia funkcji Członka Zarządu. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady.

Poniżej wymienione zostały niektóre prawa i obowiązki związane z Akcjami. Kwestie dotyczące praw i obowiązków związanych z Akcjami uregulowane są szczegółowo przede wszystkim w Kodeksie spółek handlowych, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie.

Prawo do rozporządzania Akcjami

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami. Na rozporządzenie Akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na Akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienie. Zgodnie z art. 337 § 1 Kodeksu spółek handlowych akcje są zbywalne. Akcje mogą być przedmiotem zastawu albo użytkowania. Zgodnie z art. 340 § 3 Kodeksu spółek handlowych w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Dywidenda

Prawo do dywidendy

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy). Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego (odpowiada rokowi kalendarzowemu), tj. do końca czerwca. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem spółek handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy.

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na rachunkach których znajdują się zapisane zdematerializowane Akcje (na okaziciela) w dniu dywidendy oraz podmiotom uprawnionym ze zdematerializowanych Akcji zapisanych na rachunku zbiorczym Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie 10 lat, począwszy od dnia podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

Warunki wypłaty dywidendy

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą. Zgodnie z § 127 Działu 4 Rozdziału XIII Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP, Spółka jest obowiązana bezzwłocznie zawiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wysokości dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną Akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upłynąć co najmniej dziewięć dni.

Wypłata dywidendy posiadaczom zdematerializowanych akcji Spółki następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez poszczególne domy maklerskie. Dywidendę należną osobom uprawnionym ze zdematerializowanych akcji Spółki zapisanych na rachunku zbiorczym podmiot prowadzący taki rachunek przekazuje jego posiadaczowi. Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie 10 lat, począwszy od dnia podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

Posiadaczy akcji będących nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa dewizowego nie obowiązują żadne ograniczenia w prawie do dywidendy. Skorzystanie przez nierezydentów z przywileju niższego niż w Polsce opodatkowania dochodów z dywidendy, jakie dają zawarte przez Polskę umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego (płatnikowi) tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową kraju rezydencji. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na nierezydencie. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni,

że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki, będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie możliwości wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za bieżący rok obrotowy. Statut nie przewiduje także możliwości wypłaty dywidendy skumulowanej (akumulowanej), to znaczy uprawnienia akcjonariusza (z akcji niemej), któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym do wyrównania z zysku w następnych latach.

Prawo poboru

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru. Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów. Większość czterech piątych głosów nie jest konieczna do podjęcia uchwały w sprawie pozbawiania dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,
- uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Wykonanie prawa poboru akcji w ramach oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym na podstawie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w jednym terminie, wskazanym w prospekcie emisyjnym albo memorandum informacyjnym. Jednakże termin, do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru akcji, nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości odpowiednio tego prospektu emisyjnego albo memorandum informacyjnego. Akcjonariusze, którym służy prawo poboru akcji, o których mowa powyżej, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje objęte dodatkowym zapisem zarząd przydziela proporcjonalnie do zgłoszeń. Akcje nieobjęte w trybie wykonania prawa poboru oraz zapisu dodatkowego Zarząd przydziela według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. Akcje Oferowane nie są uprzywilejowane w zakresie prawa poboru.

Uchwałą nr 1/2013 Walnego Zgromadzenia APS Energia Spółka Akcyjna z siedzibą w Zielonce z dnia 10 kwietnia 2013 r., Walne Zgromadzenie, działając w interesie Spółki, wyłączyło w całości prawo poboru przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom w stosunku do akcji serii C1, C2 i C3.

Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki

W przypadku likwidacji Spółki każda Akcja uprawnia do proporcjonalnego uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki. Akcje Spółki nie są uprzywilejowane co do udziału w nadwyżce w przypadku likwidacji Spółki.

Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu

Prawo głosu

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

Szczegółowe regulacje dotyczące wykonywania prawa głosu na Walnych Zgromadzeniach przez akcjonariuszy Spółki znajdują się w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie ze zmianami, które wejdą w życie z dniem dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

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

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

Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

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

Natomiast akcjonariusze posiadający akcje zdematerializowane w dniu rejestracji uczestnictwa mają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zgłoszą żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych nie

wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia oraz w miejscu i czasie Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki może żądać przestania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mail, na który lista powinna być wysłana. W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uważa się dokument o odpowiedniej treści wystawiony przez posiadacza takiego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu. Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej, posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych). Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia. Prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji (art. 411 Kodeksu spółek handlowych).

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

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

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

Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

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

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad; (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym

Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu; (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia; oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

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

Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał

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

Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej

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

Prawo do uzyskania informacji

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

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

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

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

Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

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

Prawo żądania wydania odpisów wniosków

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

Prawo przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia

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

Uprawnienia ustanowione w Regulaminie Walnego Zgromadzenia

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

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

- a. członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej,
- b. prokurenci Spółki,
- c. biegły rewident, badający sprawozdanie finansowe Spółki lub biegły rewident do spraw szczególnych,
- d. notariusz sporządzający protokół z Walnego Zgromadzenia,
- e. osoby zajmujące się obsługą techniczną – organizacyjną Walnego Zgromadzenia,

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

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

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

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

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

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

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

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

1. rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
2. podejmowanie uchwał o podziale zysku albo pokryciu straty, wysokości odpisów na kapitał zapasowy i inne fundusze, określeniu daty, według której ustala się listę akcjonariuszy

3. uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy, wysokości dywidendy i terminie jej wypłaty, postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
4. zmiana Statutu Spółki, w tym podejmowanie uchwał o podwyższeniu lub obniżeniu kapitału zakładowego,
5. zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
6. uchwalanie oraz zmiany regulaminu Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej,
7. rozpatrywanie lub podejmowanie uchwał w innych sprawach przewidzianych przepisami prawa lub postanowieniami Statutu oraz wnoszonych przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% kapitału zakładowego, Zarząd lub Radę Nadzorczą.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

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

Prawo do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia

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

Powództwo o uchylenie uchwały

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

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

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

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

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

Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia

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

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

Prawo wytoczenia powództwa w interesie Spółki

Akcjonariuszowi służy także prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Spółki lub innym

osobom, które wyrządziły szkodę Spółce – jeżeli Spółka takiego powództwa nie wytoczy w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę (art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych).

Prawo do informacji o stosunku dominacji

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

Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zmiana praw posiadaczy Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

Zamiana Akcji

Zgodnie z § 9 ust. 2 Statutu Emitenta wszystkie akcje są akcjami zwykłymi i mogą być akcjami imiennymi lub na okaziciela, ust. 4 § 9 stanowi, że dopuszczalna jest zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej. Akcje na okaziciela nie mogą być zamieniane na akcje imienne. Statut Emitenta nie przewiduje zamiany akcji Emitenta na inne papiery wartościowe.

Umorzenie Akcji

Akcje mogą być umarzone w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Umorzenie Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z § 11 Statutu, akcje Spółki mogą być umarzone za zgodą Akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone. Akcjonariuszowi, którego akcje zostały umorzone, przysługuje z tego tytułu wynagrodzenie. Wysokość wynagrodzenia nie może być niższa od wartości przypadających na akcje aktywów netto wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Za zgodą akcjonariusza umorzenie może nastąpić bez wynagrodzenia. Zgodnie z art. 304 § 2 pkt 3 k.s.h. akcje mogą być umarzone tylko w przypadku gdy Statut spółki przewiduje warunki i sposoby ich umorzenia. Określone w Statucie Emitenta umorzenie dobrowolne polega - zgodnie z art. 359 k.s.h. - na umorzeniu akcji za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Uchwała o zmianie Statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana. Zgodnie z art. 360 § 1 k.s.h. umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na walnym zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących przymusowego umorzenia akcji. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi ani w okresie późniejszym - aż do Dnia Prospektu - Emitent nie dokonywał umorzeń akcji.

Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

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

oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

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

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

Ustawa o Ofercie Publicznej i Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje Spółki, które nie zostały zdematerializowane.

Uprawnieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem, akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej. Statut nie przyznaje akcjonariuszom posiadającym akcje zwykłe na okaziciela Spółki innych uprawnień niż przewidziane przepisami Kodeksu spółek handlowych, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Ustawy o Ofercie Publicznej.

ISTOTNE UMOWY

Podsumowanie istotnych umów

Od roku 2012 Spółka nie zawierała ani nie obowiązywały spółki istotne umowy, poza normalnym tokiem działalności. Kryterium uznania umowy za istotną stanowiła wysokość kapitałów własnych Spółki tj. za istotne Spółka uznaje tylko takie umowy których wartość wynosi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki lub które miały istotny wpływ na główne obszary działalności Spółki.

Na Datę Prospektu Grupa nie jest uzależniona od jakiejkolwiek umowy.

Poniżej przedstawiony został ogólny opis umów zawieranych przez Grupę.

Umowy przychodowe

Przedmiotem umów przychodowych zawartych przez Grupę jest przede wszystkim dostawa i instalacja systemów zasilania opracowanych przez Emitenta. Z racji poziomu skomplikowania i zaawansowania technologicznego umowy zawierane przez Emitenta oraz spółki zależne Emitenta działające na rynkach zagranicznych jako podmioty o charakterze dystrybucyjno-serwisowym, zawierane są bezpośrednio z klientem docelowym lub podmiotem wyspecjalizowanym w dostawach i integracji systemów energoelektronicznych („Integrator”) na infrastrukturze klienta docelowego. Jednocześnie każda ze spółek Grupy zawiera umowy w imieniu własnym.

Umowy z klientami docelowymi oraz Integratorami są negocjowane indywidualnie i zawierane w formie umowy ogólnej/ramowej na współpracę w określonym okresie czasu lub w formie umowy na dostawę konkretnego rozwiązania/usługi. W przypadku umów ramowych podstawą do przyjęcia przez Emitenta zamówienia do realizacji jest zlecenie, które zawiera pełną specyfikację produktu oraz terminy dostawy. Umowy ramowe zawierane są z reguły na okres od 1 roku do 3 lat.

Moment zawarcia umowy i/lub zlecenia (w przypadku umów ramowych) poprzedzony jest dogłębną analizą potrzeb klienta docelowego oraz specyfiki środowiska, w jakim będą pracowały urządzenia Emitenta, a następnie zatwierdzeniem pełnej specyfikacji, która będzie wykorzystana do uruchomienia procesu projektowania i produkcji dedykowanego rozwiązania.

W celu ograniczenia ryzyka płatności za dostawy produktów/usług Emitent stosuje następujące instrumenty (zależne od indywidualnych negocjacji):

- Stosowanie przedpłat i zaliczek od kontrahentów, w szczególności działających na rynkach wschodnich,
- Akredytywa bankowa, w przypadku braku zaliczki od kontrahenta,
- Ubezpieczenie kontraktu w towarzystwie ubezpieczeniowym z udziałem Skarbu Państwa.

Standardowymi klauzulami ograniczającymi odpowiedzialność Emitenta, które są stosowane w umowach są:

- Podstawowy termin udzielania gwarancji na wyprodukowane urządzenia – 24 miesiące,
- Ograniczenie odpowiedzialności gwarancyjnej do wysokości kontraktu,
- Wyłącznieść na modyfikację urządzeń Emitenta, pod groźbą utraty gwarancji,
- Limitowanie kwoty ewentualnych kar związanych z opóźnieniami w dostawie rozwiązania do maksymalnie 10% wartości kontraktu,
- Odwołanie się do czynnika „siły wyższej”, czyli wydarzenia niezależnego od Emitenta, którego zaistnienie uniemożliwia wypełnienie któregoś z zobowiązań wynikających z zawartej umowy albo będzie narażało Emitenta na dodatkowe, niewspółmiernie wysokie koszty.

Emitent zawiera również z kontrahentami umowy serwisowe na obsługę techniczną swoich urządzeń po okresie gwarancyjnym. W większości przypadków są to umowy o płatnościach ryczałtowych za wykonywanie okresowych przeglądów i ewentualnych napraw.

Umowy kosztowe

Specyfika działalności Emitenta powoduje, że wykorzystywane do produkcji komponenty są na bieżąco

kwotowane i zamawiane u dostawców w celu optymalizacji ceny zakupu. W związku z tym Emitent nie zawiera długoterminowych umów na realizowanie dostaw, a jedynie zlecenia na zakup podzespołów i elementów do produkcji urządzeń.

Poniżej przedstawiono umowy zawarte przez Spółkę w normalnym toku działalności, które spełniają kryterium istotności. Emitent nie jest uzależniony od żadnej z umów zawieranych w normalnym toku działalności.

Umowa dostawy z dnia 22 maja 2012 r. z Centroelektrio

Umowa została uznana za istotną ze względu na jej wartość przekraczającą 10% kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 22 maja 2012 r., Spółka jako dostawca zawarła z Centroelektrio z siedzibą w Jekaterynburgu jako odbiorcą umowę ramową, w wyniku której jako dostawca zobowiązała się do wytworzenia i wydania Centroelektrio produktów z oferty Emitenta (m.in. falowników), które są przedmiotem odrębnych zamówień.

Zgodnie z umową, Spółka jest zobowiązana do dostawy produktów Centroelektrio, natomiast Centroelektrio jest zobowiązana do odbioru towarów dostarczanych przez Spółkę, a także do zapłaty ceny Spółce na warunkach określonych w każdorazowo w specyfikacji każdego zamówienia. Wynagrodzenie, ilość oraz jakość dostarczanych przez Spółkę produktów, a także cena również będzie określana w specyfikacji każdej z dostaw. Dostawy produktów będą się odbywać zgodnie z formułą ustaloną w umowie opartej na formule „ex works”.

Umowa przewiduje kary umowne dla obydwu stron: dla Spółki - w przypadku opóźnienia w dostawie produktów przez Spółkę, dla Centroelektrio - za opóźnienie w odbiorze produktów Spółki. Kary przewidziane są również w przypadku niedotrzymania terminów przez Spółkę bądź Centroelektrio.

Prawem wiążącym dla postanowień umownych jest prawo rosyjskie, wszelkie spory wynikające z jej obowiązywania będą rozstrzygane polubownie między stronami. W przypadku jednakże nierozstrzygnięcia sporu polubownie, właściwym do rozstrzygnięcia sporów będzie sąd arbitrażowy, właściwy dla miasta Moskwa.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony, weszła w życie w momencie jej podpisania przez obydwie strony.

Umowa dostawy i montażu z dnia 12 marca 2015 r. z Mitsubishi Hitachi Power System Limited spółka Akcyjna Oddział w Polsce

Umowa została uznana za istotną ze względu na jej wartość przekraczającą 10% kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 12 marca 2015 r., ENAP S.A., spółka zależna Emitenta jako dostawca zawarła z Mitsubishi Hitachi Power System Limited spółka Akcyjna Oddział w Polsce jako odbiorcą umowę na dostawę i montaż transformatorów i rozdzielnic kontenerowych oraz montaż aparatury kontrolnopomiarowej i automatyki oraz wykonanie instalacji elektrycznych dla instalacji „Odazotowanie spalin na kotłach Bl. 1 i 2 w ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. w Koziencicach.

Płatność wynagrodzenia podzielona jest na dwie części odpowiadającym poszczególnym etapom prac. Zgodnie z umową zakończenie prac jest przewidziane na marzec 2016 r.

Umowa przewiduje szereg kar umownych związanych m.in. z opóźnieniem dostawy sprzętu, nienależytym wykonaniem przedmiotu umowy. W większości kary umowne zostały określone na poziomie 0,1% wynagrodzenia za każdy pełny dzień roboczy opóźnienia. Łączny limit kar umownych naliczanych za dzień opóźnienia, które może zapłacić wykonawca z tytułu opóźnienia w wykonaniu umowy nie przekroczy 20% wynagrodzenia.

Zabezpieczeniem prawidłowego wykonania umowy jest gwarancja dobrego wykonania na kwotę 10 % wartości umowy.

Ubezpieczenia

W związku z prowadzoną działalnością Spółka posiada ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej. Suma gwarancyjna wynosi EUR 1.500.000.

Obecnie głównym ubezpieczycielem Grupy jest Sopotkie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.

Zakres ochrony ubezpieczeniowej posiadanej przez Grupę może być niewystarczający (zob. rozdział „Czynniki Ryzyka – Ryzyka związane z działalnością Grupy i sektorem, w którym prowadzi działalność”). Zdaniem Zarządu, zakres ochrony ubezpieczeniowej Grupy odpowiada praktyce rynkowej spółek prowadzących podobną działalność w Polsce.

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Informacje finansowe o kapitalizacji i zadłużeniu nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami przedstawionymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, w niebadanym i nieprzebranym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. wraz z załączonymi do tego sprawozdania informacjami dodatkowymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę jest wystarczający dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia Grupy na dzień 30 czerwca 2015 r.

Kapitalizacja i zadłużenie (tys. zł)	Grupa
	Na dzień 30 czerwca 2015 r.
	<i>niebadane</i>
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe¹	4 197
Gwarantowane.....	0
Zabezpieczone*.....	4 197
Niegwarantowane / niezabezpieczone.....	0
Długoterminowe zadłużenie finansowe²	3 002
Gwarantowane.....	0
Zabezpieczone*.....	3 002
Niegwarantowane/niezabezpieczone.....	0
Kapitał własny ogółem	30 981
<i>w tym:</i>	
Kapitał podstawowy.....	5 223
Kapitał zapasowy.....	20 842
Różnice kursowe.....	-1 786
Zyski zatrzymane / niepokryte straty.....	5 481
Zatrzymany zysk / (strata) netto za okres.....	-14
Pozostały kapitał rezerwy.....	1 235
Krótkoterminowe i długoterminowe zadłużenie finansowe oraz kapitał własny ogółem	38 180

Źródło: Emitent.

(1) Krótkoterminowe zadłużenie finansowe obejmuje bieżącą część oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego.

(2) Długoterminowe zadłużenie finansowe obejmuje oprocentowane kredyty i pożyczki długoterminowe oraz zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego.

*Zabezpieczone zadłużenie finansowe obejmuje kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego zabezpieczone na majątku Grupy w formie hipoteki na nieruchomości, zastawu rejestrowego na zapasach, pełnomocnictwa banku do dysponowania środkami na rachunkach bankowych, weksla, poręczenia.

(tys. zł)	Grupa	
	Na dzień 30 czerwca 2015 r.	
	<i>niebadane</i>	
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		7 685
B. Płynność (A)		7 685
C. Krótkoterminowe obligacje, pożyczki, kredyty i inne zobowiązania finansowe		4 197
D. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C)		4 197
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (D-B)		-3 488
F. Długoterminowe obligacje, pożyczki, kredyty i inne zobowiązania finansowe		3 002
G. Długoterminowe zadłużenie finansowe (F)		3 002
H. Zadłużenie finansowe netto (E+G)		- 486

Źródło: Emitent.

Do Daty Prospektu nie zaszły znaczące zmiany w kapitalizacji, zadłużeniu i płynności Grupy.

Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Informacje na temat zadłużenia warunkowego zaprezentowano poniżej:

tys. zł	30.06.2015	31.12.2014
	(niebadane)	(badane)
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	1 060	1 008
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi	342	330
Razem zobowiązania warunkowe	1 402	1 338

Źródło: Emitent.

W związku z zamknięciem działalności Filii APS Energia w Kazachstanie, została przeprowadzona kontrola skarbowa w dniu 16 maja 2013 r. Zgodnie z postanowieniem kontroli Filii naliczono zadłużenie wobec budżetu Republiki Kazachstanu z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych na sumę 13.655.137 tenge oraz zadłużenie z tytułu odsetek w wysokości 3.522.745 tenge. W dniu 20 marca 2013 r. Sąd pierwszej instancji podtrzymał decyzję organów skarbowych. W dniu 9 października 2013 r. Sąd drugiej instancji utrzymał w mocy wyrok Sądu pierwszej instancji. APS Energia S.A. nie zgadza się ze stanowiskiem Sądu i uważa, iż jest ono niezgodne z przepisami. W dniu 29 lipca 2014 roku Zarząd APS Energia S.A uchylił uchwałę w sprawie

zakończenia działalności Filii APS Energia S.A. w Kazachstanie i podjął decyzję o wznowieniu jej działalności.

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

tys. zł	Waluta	30.06.2015	31.12.2014
		<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Gwarancja bankowa Thales Polska	PLN	-	107
Gwarancja bankowa Polimex-Mostostal SA	PLN	33	33
Gwarancja bankowa Aldesa Nowa Energia Sp. z o.o.	PLN	19	-
Gwarancja bankowa Elektrobudowa SA	PLN	57	-
Gwarancja należytego wykonania Polimex Mostostal	PLN	18	18
Gwarancja należytego wykonania Polimex Mostostal	PLN	7	7
Gwarancja należytego wykonania Polimex Mostostal	PLN	14	14
Gwarancja należytego wykonania Polimex Mostostal	PLN	-	14
Gwarancja należytego wykonania ABB Sp. z o. o	PLN	274	274
Gwarancja należytego wykonania SAVEX S.A.	PLN	50	50
Gwarancja należytego wykonania SIRIUS POLSKA Sp. z o.o.	PLN	77	77
Gwarancja należytego wykonania SIRIUS POLSKA Sp. z o.o.	PLN	178	178
Gwarancja należytego wykonania MHPS EUROPE GMBH	PLN	3	3
Gwarancja należytego wykonania METSO AUTOMATION POLSKA Sp. z o.o	PLN	-	215
Gwarancja należytego wykonania Polimex Mostostal	PLN	8	18
Gwarancja przetargowa Enea	PLN	248	-
Gwarancja przetargowa Enea	PLN	10	-
Gwarancja przetargowa Metso	PLN	64	-
Razem		1 060	1 008

Źródło: Emitent.

Grupa nie posiada zobowiązań, które Zarząd klasyfikuje jako zadłużenie pośrednie.

PODMIOTY ZAANGAŻOWANE W OFERTĘ

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę. U podmiotów zaangażowanych w Ofertę nie występuje konflikt interesów.

Oferujący

Oferującym jest TRIGON Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie i adresem: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków.

Oferujący świadczy na rzecz Spółki usługi w związku z Ofertą, w tym usługi dotyczące przygotowania, zarządzania i przeprowadzenia Oferty. Oferujący odpowiada również za koordynację działań marketingowych podejmowanych w odniesieniu do Oferty, koordynację kontaktów oraz umawianie spotkań z Inwestorami Instytucjonalnymi, organizację procesu budowania księgi popytu w Polsce i za granicą, jak również za inne zadania, które są zwykle realizowane przez firmy inwestycyjne w związku z publicznymi ofertami sprzedaży akcji.

Oferujący nie posiada Akcji Spółki.

Wynagrodzenie Oferującego jest ściśle powiązane z wpływami uzyskanymi ze sprzedaży Akcji Oferowanych (zob. pkt „Koszty Oferty” poniżej).

Doradca Prawny

Usługi prawne w zakresie prawa polskiego na rzecz Spółki świadczy kancelaria prawna Gessel, Koziorowski sp. k., z siedzibą w Warszawie przy ul. Siennej 39, 00-121 Warszawa, Polska („Gessel”).

Gessel świadczył i może świadczyć w przyszłości usługi prawne na rzecz Spółki, Grupy lub Spółki w zakresie prowadzonej przez Spółkę, Grupę lub Spółki Zależne działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych.

Wynagrodzenie doradcy prawnego Spółki nie jest powiązane z wielkością wpływów pozyskanych ze sprzedaży Akcji Oferowanych. Gessel nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

Doradca Finansowy

Usługi doradztwa finansowego na rzecz Spółki w związku z Ofertą świadczy Navigator Capital S.A.

Wynagrodzenie doradcy finansowego jest ściśle powiązane z wpływami uzyskanymi ze sprzedaży Akcji Oferowanych. Na Datę Prospektu Navigator Capital S.A. posiada 40.000 Akcji Spółki.

WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY

Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą Akcji Serii E a także dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na GPW Akcji i PDA do akcji serii E, tj. w szczególności 19.608.000 akcji serii A, 4.902.000 akcji serii B, 1.400.000 akcji serii D, 207.280 akcji serii C1, do 1.730.000 akcji serii E oraz do 1.730.000 praw do akcji serii E. Ze względu na fakt, że na Datę Prospektu nie jest znana Cena Emisyjna, niemożliwe jest precyzyjne określenie wielkości wpływów brutto z emisji Akcji Serii E. Spółka oczekuje, że z emisji Akcji Serii E pozyska 7,15 mln zł netto.

Nadrzędnym celem emisji jest pozyskanie środków, które w sfinansują w części budowę nowego kompleksu w Stanisławowie Pierwszym.

Wykorzystanie wpływów z Oferty (kwota netto)	mln PLN
Budowa kompleksu w Stanisławowie Pierwszym	7,15
Razem	7,15

Budowa i wyposażenie kompleksu w Stanisławowie Pierwszym

Emitent zamierza przeznaczyć środki pozyskane z emisji Akcji Serii E na budowę kompleksu biurowo-produkcyjnego w Stanisławowie Pierwszym.

Według szacunków Zarządu Emitenta całkowite nakłady związane z budową i wyposażeniem kompleksu w Stanisławowie Pierwszym wyniosą 18,1 mln zł. Zarząd Emitenta szacuje, że w 2015 r. na inwestycję przeznaczone zostanie ok. 11,1 mln zł, w 2016 r. 6,8 mln zł oraz w 2017 r. 0,2 mln zł.

Prace budowlane zostały rozpoczęte w maju 2015 r. Rozpoczęcie produkcji w nowym obiekcie oraz przeniesienie z dotychczas wynajmowanego obiektu w Zielonce planowane jest na przełomie I i II kw. 2016 r.

Oczekiwane wpływy z emisji Akcji Serii E są niewystarczające dla sfinansowania wszystkich nakładów związanych z budową kompleksu w Stanisławowie Pierwszym, dlatego też pozostałe nakłady będą finansowane przy wykorzystaniu kredytów bankowych, innych instrumentów dłużnych, czy też środków wypracowanych w toku działalności operacyjnej Grupy. Do czasu realizacji celu emisyjnego środki pozyskane z emisji Akcji Serii E Spółka będzie lokować na rachunkach bankowych lub w bezpiecznych instrumentach finansowych (bony skarbowe, obligacje Skarbu Państwa).

Poprzez uzyskanie statusu spółki giełdowej notowanej na rynku regulowanym, Spółka chce dodatkowo wzmocnić swój wizerunek, wiarygodność i rozpoznawalność, a także zbudować stabilny a zarazem rozproszony akcjonariat.

Spółka ani Oferujący nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.

INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI

Typ i rodzaj oraz forma oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu:

- przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, będzie łącznie: 19.608.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 4.902.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 1.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, 207.280 akcji zwykłych na okaziciela Serii C1, do 1.730.000 Akcji Serii E oraz do 1.730.000 PDA Serii E.
- przedmiotem Oferty Publicznej jest od 1 do 1.730.000 Akcji Serii E.

Wartość nominalna każdej z powyższych akcji wynosi 0,20 zł.

Akcje serii A, B, D i C1

19.608.000 akcji serii A Spółki stanowi istniejące akcje zwykłe na okaziciela, z którymi nie wiążą się żadne szczególne uprawnienia, a każda z nich uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Nie posiadają one formy dokumentu, gdyż zostały zdematerializowane i są zarejestrowane, pod kodem ISIN: PLAPSEN00011, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW (ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), w związku z wprowadzeniem tych akcji do notowań w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect (gdzie pozostaną one do dnia wprowadzenia ich do obrotu giełdowego).

Decyzja o dematerializacji powyższych 19.608.000 akcji serii A w uchwale nr 6/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 kwietnia 2013 r. w sprawie w sprawie ubiegania się o dopuszczenie istniejących akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz dematerializacji akcji serii A Spółki. *w sprawie ubiegania się o wprowadzenie akcji serii A, B, C1, C2, C3, oraz praw do akcji serii D, a następnie akcji serii D do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub odpowiednio o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w sprawie ich dematerializacji i upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych mających na celu wprowadzenie wyżej wymienionych instrumentów finansowych do obrotu na tym rynku.* Decyzja o ubieganiu się o dopuszczenie akcji serii A do obrotu na rynku regulowanym GPW została podjęta w uchwale nr 25/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2014 r. w sprawie w sprawie ubiegania się o dopuszczenie istniejących akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4.902.000 akcji serii B Spółki stanowi istniejące akcje zwykłe na okaziciela, z którymi nie wiążą się żadne szczególne uprawnienia, a każda z nich uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Nie posiadają one formy dokumentu, gdyż zostały zdematerializowane i są zarejestrowane, pod kodem ISIN: PLAPSEN00011, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW (ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), w związku z wprowadzeniem tych akcji do notowań w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect (gdzie pozostaną one do dnia wprowadzenia ich do obrotu giełdowego).

Decyzja o dematerializacji powyższych 4.902.000 akcji serii B w uchwale nr 6/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 kwietnia 2013 r. w sprawie w sprawie ubiegania się o dopuszczenie istniejących akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz dematerializacji akcji serii B Spółki. *w sprawie ubiegania się o wprowadzenie akcji serii A, B, C1, C2, C3, oraz praw do akcji serii D, a następnie akcji serii D do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub odpowiednio o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w sprawie ich dematerializacji i upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych mających na celu wprowadzenie wyżej wymienionych instrumentów finansowych do obrotu na tym rynku.* Decyzja o ubieganiu się o dopuszczenie akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym GPW została podjęta w uchwale nr 25/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2014 r. w sprawie w sprawie ubiegania się o dopuszczenie istniejących akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

1.400.000 akcji serii D Spółki stanowi istniejące akcje zwykłe na okaziciela, z którymi nie wiążą się żadne

szczególne uprawnienia, a każda z nich uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Nie posiadają one formy dokumentu, gdyż zostały zdematerializowane i są zarejestrowane, pod kodem ISIN: PLAPSEN00011, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW (ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), w związku z wprowadzeniem tych akcji do notowań w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect (gdzie pozostaną one do dnia wprowadzenia ich do obrotu giełdowego).

Decyzja o dematerializacji powyższych 1.400.000 akcji serii D w uchwale nr 6/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 kwietnia 2013 r. w sprawie w sprawie ubiegania się o dopuszczenie istniejących akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz dematerializacji akcji serii D Spółki. *w sprawie ubiegania się o wprowadzenie akcji serii A, B, C1, C2, C3, oraz praw do akcji serii D, a następnie akcji serii D do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub odpowiednio o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w sprawie ich dematerializacji i upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych mających na celu wprowadzenie wyżej wymienionych instrumentów finansowych do obrotu na tym rynku.* Decyzja o ubieganiu się o dopuszczenie akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym GPW została podjęta w uchwale nr 25/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2014 r. w sprawie w sprawie ubiegania się o dopuszczenie istniejących akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

207.280 akcji serii C1 Spółki stanowi istniejące akcje zwykłe na okaziciela, z którymi nie wiążą się żadne szczególne uprawnienia, a każda z nich uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Nie posiadają one formy dokumentu, gdyż zostały zdematerializowane i są zarejestrowane, pod kodem ISIN: PLAPSEN00011, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW (ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), w związku z wprowadzeniem tych akcji do notowań w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect (gdzie pozostaną one do dnia wprowadzenia ich do obrotu giełdowego).

Decyzja o dematerializacji powyższych 207.280 akcji serii C1 w uchwale nr 6/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 kwietnia 2013 r. w sprawie w sprawie ubiegania się o dopuszczenie istniejących akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz dematerializacji akcji serii C1 Spółki. *w sprawie ubiegania się o wprowadzenie akcji serii A, B, C1, C2, C3, oraz praw do akcji serii D, a następnie akcji serii D do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub odpowiednio o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w sprawie ich dematerializacji i upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych mających na celu wprowadzenie wyżej wymienionych instrumentów finansowych do obrotu na tym rynku.* Decyzja o ubieganiu się o dopuszczenie akcji serii C1 do obrotu na rynku regulowanym GPW została podjęta w uchwale nr 25/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2014 r. w sprawie w sprawie ubiegania się o dopuszczenie istniejących akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

KDPW (ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa) będzie podmiotem prowadzącym depozyt dla zdematerializowanych i dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, D, C1.

Akcje Serii E oraz PDA

Akcje Serii E są emitowane jako akcje zwykłe na okaziciela, z którymi nie wiążą się żadne szczególne uprawnienia, a każda z nich uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. W stosunku do tych akcji zostało wyłączone prawo poboru zgodnie z Uchwałą Emisyjną. Akcje te nie będą posiadały formy dokumentu i zostaną zdematerializowane poprzez zarejestrowanie ich w KDPW w związku z Ofertą Publiczną i ubieganiem się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym GPW.

PDA powstaną z chwilą przydziału Akcji Serii E jako papiery wartościowe, z których wynika uprawnienie do otrzymania Akcji Serii E, nie będą posiadały formy dokumentu i zostaną zdematerializowane poprzez zarejestrowanie ich w KDPW w związku z ubieganiem się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym GPW.

PDA oraz Akcje Serii E ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zawartej przez Emitenta z KDPW przed złożeniem wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego (w związku z tym w KDPW zostaną tym papierom wartościowym nadane

właściwe kody ISIN).

Decyzja o dematerializacji PDA i Akcji Serii E oraz o ubieganiu się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym GPW została podjęta na podstawie uchwały nr 26 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2014 r.

KDPW (ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa) będzie podmiotem prowadzącym depozyt dla zdematerializowanych i dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym GPW PDA i Akcji Serii E.

Przepisy prawne, na mocy których utworzone zostały oferowane lub dopuszczane do obrotu papiery wartościowe oraz podstawa ich emisji lub ubiegania się o dopuszczenie

Podstawą prawną emisji Akcji oraz Akcji Serii E stanowią właściwe przepisy Kodeksu spółek handlowych, w szczególności dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego, natomiast w przypadku PDA, ich powstanie (z chwilą przydziału Akcji Serii E) przewidują przepisy Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Akcje serii A i B

Istniejące w Spółce 19.608.000 akcji serii A oraz 4.902.000 akcji serii B zostały utworzone na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych dotyczących przekształcenia spółek kapitałowych, w związku z przekształceniem w spółkę akcyjną poprzednika prawnego Spółki – APS Energia. Sp. z o.o., na mocy, podjętej zgodnie z art. 551 i art. 556 Kodeksu spółek handlowych, uchwały nr 1 z dnia 30 listopada 2009 r. Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki APS Energia Sp. z o.o. w sprawie przekształcenia jej w spółkę akcyjną. Przedmiotowe przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy KRS w dniu 18 stycznia 2010 r. Następnie w dniu 16 sierpnia 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, podjęło uchwałę w sprawie zasad wymiany akcji w związku z ich podziałem zgodnie z uchwałą 1/2012 wprowadzającą zmiany Statutu Spółki, w tym podział akcji w stosunku 1:5. Przedmiotowe zmiany zostały zarejestrowane w dniu 4 września 2012 r.

Akcje Serii D

Podstawą emisji istniejących w Spółce 1.400.000 akcji serii D była podjęta, zgodnie z art. 444 i art. 466 oraz w związku z art. 430 i art. 432 Kodeksu spółek handlowych, uchwała nr 1 Zarządu Spółki z dnia 7 maja 2013 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, na mocy której Zarząd Spółki, działając na podstawie udzielonego w § 8 Statutu upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, dokonał podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 280.000,00 zł poprzez emisję 1.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D w drodze subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru (za zgodą Rady Nadzorczej wyrażonej uchwałą nr. 1 z dnia 29 kwietnia 2013 r.). Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy KRS w dniu 25 maja 2013 r.

Akcje Serii C1

Podstawą emisji istniejących w Spółce 207.280 akcji serii C1 była podjęta, zgodnie z art. 448 § 1, art. 431 § 1, art. 432 § 1, art. 433 § 2 i art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, uchwała nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 10 kwietnia 2013 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C1 oraz w sprawie pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, na mocy której postanowiono o dokonaniu widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 155.460,00 zł, poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 777.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru. Zgodnie z oświadczeniem o wysokości podwyższonego kapitału zakładowego, złożonym przez Zarząd Spółki w uchwale z dnia 20 stycznia 2014 r., stosownie do art. 310 § 2 i 4 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, w wyniku objęcia przez inwestorów, w ramach tej emisji, 207.280 akcji serii C1, kapitał zakładowy został ostatecznie podwyższony o kwotę 41.456,00 zł. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy KRS w dniu 26 lutego 2014 r. Wartość nominalna akcji pozostałych do wyemitowania w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 114.004,00 zł (sto czternaście tysięcy cztery złote).

Akcje Serii E

Akcje Serii E są akcjami nowej emisji emitowanymi na podstawie Uchwały Emisyjnej, podjętej w oparciu o art.

431 § 1 i 2 pkt 3, art. 432 i art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych. Emisja Akcji Serii E następuje w ramach zwykłego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Akcje Serii E są przedmiotem oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, a ich objęcie nastąpi w trybie subskrypcji otwartej, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku emisji akcji będących przedmiotem oferty publicznej musi być zgłoszona do sądu rejestrowego nie później niż w terminie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, przy czym wniosek do KNF o zatwierdzenie prospektu emisyjnego nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych).

W związku z tym, że wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji Serii E została w Uchwale Emisyjnej określona widełkowo, tj. ze wskazaniem minimalnej i maksymalnej sumy tego podwyższenia, przed zgłoszeniem wniosku do sądu rejestrowego o wpis podwyższenia do rejestru przedsiębiorców KRS, konieczne będzie złożenie przez Zarząd odpowiedniego oświadczenia w formie aktu notarialnego, o ostatecznej wysokości podwyższonego kapitału zakładowego, stosownie do liczby objętych Akcji Serii E (art. 310 § 2 i 4 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych).

PDA

Powstanie PDA reguluje przepis art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, stanowiący, że prawa do akcji są papierami wartościowymi, z których wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, akcji nowej emisji spółki publicznej. PDA powstaną z chwilą przydziału Akcji Serii E i wygasną z chwilą zarejestrowania Akcji Serii E w KDPW w związku z ich dematerializacją.

W przypadku niezarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału wynikającego z emisji Akcji Serii E, PDA wygasną z chwilą uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu tego podwyższenia do rejestru.

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku.

Podstawą emisji Akcji Serii E i powstania PDA, a także ubiegania się o ich dopuszczenie od obrotu na rynku regulowanym GPW jest Uchwała Emisyjna, a także poprzedzające ją uchwała nr 26 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2014 r. oraz uchwała nr 16/2014 Rady Nadzorczej z dnia 8 sierpnia 2014 roku w brzmieniu:

„Uchwała Nr 16/2014

Rady Nadzorczej APS Energia Spółka Akcyjna

z siedzibą w Zielonce k/Warszawy

z dnia 8 sierpnia 2014 roku

w sprawie wyrażenia zgody na pozbawienie przez Zarząd Spółki dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do akcji nowej emisji serii E Spółki

§1

Rada Nadzorcza spółki pod firmą APS Energia S.A. z siedzibą w Zielonce („Spółka”), działając na podstawie art. 447 § 1 zd. drugie Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 8 ust. 7 Statutu Spółki, niniejszym wyraża zgodę na pozbawienie przez Zarząd Spółki dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości w odniesieniu do akcji nowej emisji serii E Spółki, które w liczbie nie większej niż 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) mogą zostać wyemitowane na podstawie udzielonego w § 8 ust. 3 Statutu upoważnienia dla Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

§2

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwałę podjęto w głosowaniu jawnym.”

„Uchwała nr 26/2014
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia APS Energia S.A.
z siedzibą w Zielonce
z dnia 30 czerwca 2014 roku

Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą APS Energia spółka akcyjna z siedzibą w Zielonce k/Warszawy („Spółka”) działając w oparciu o art. 430, 431 § 1 i 2 pkt 1 oraz 3, art. 432, art. 433 § 2 oraz 444-447 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (dalej jako „KSH”), art. 27 ust. 2 pkt 3 i 3a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1382) (dalej jako „Ustawa o Ofercie”) oraz § 10 ust. 1 Statutu Spółki, celem upoważnienia Zarządu Spółki do dokonania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w oparciu o tzw. kapitał docelowy, o którym mowa w art. 444 KSH, w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, o kwotę i w momencie dostosowanymi do przebiegu wyników oferty publicznej lub prywatnej akcji, motywując powyższe ułatwieniem pozyskania funduszy na rozwój Spółki, niniejszym postanawia dokonać zmiany Statutu Spółki zgodnie z poniższym i po przedłożeniu pisemnej opinii Zarządu Spółki, uchwała co następuje:

§ 1.

1. Zmienia się § 8 Statutu Spółki w ten sposób, że dodaje się ustępy 3-7 w następującym brzmieniu:

„3. Zarząd Spółki upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w terminie do dnia 29 czerwca 2017 roku o kwotę nie wyższą niż 900.000,00 zł (dziewięćset tysięcy złotych) - kapitał docelowy, tj. z kwoty 5.223.456,00 zł (pięć milionów dwieście dwadzieścia trzy tysiące czterysta pięćdziesiąt sześć złotych) do kwoty nie wyższej niż 6.123.456,00 zł (sześć milionów sto dwadzieścia trzy tysiące czterysta pięćdziesiąt sześć złotych), w drodze emisji nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda („Akcje Serii E”).

4. Zarząd może wykonać przyznane mu w ust. 2 upoważnienie poprzez dokonanie więcej niż jednego podwyższenia kapitału zakładowego.

5. Akcje wydawane w ramach kapitału docelowego mogą być wydawane wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne, wniesione przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Nie przewiduje się emitowania przez Spółkę, w zakresie emisji dokonywanej w ramach kapitału docelowego, warrantów subskrypcyjnych.

6. Cena emisyjna akcji wydawanych w ramach kapitału docelowego będzie ustalona przez Zarząd.

7. Za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w formie uchwały Zarząd Spółki uprawniony jest do wyłączenia, w interesie Spółki, w całości lub w części, prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom do objęcia akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego.”

§ 2.

Walne Zgromadzenie Spółki, dzielając stanowisko Zarządu w sprawie niniejszej uchwały, postanowiło przyjąć tekst przedstawionej poniżej pisemnej opinii Zarządu jako uzasadnienie uchwały, wymagane przez art. 445 § 1 Kodeksu spółek handlowych:

„Akcje zostaną zaoferowane do objęcia inwestorom zewnętrznym w drodze oferty publicznej lub oferty prywatnej. Środki finansowe uzyskane od inwestorów zewnętrznych w drodze emisji Akcji pozwolą na dofinansowanie Spółki, co umożliwi realizację zamierzeń inwestycyjnych Spółki oraz dalszy rozwój jej działalności. Ponadto, dzięki przeprowadzeniu emisji Akcji z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Spółka pozyska kolejnych akcjonariuszy oraz zwiększy rozproszenie akcjonariatu. Dzięki temu możliwe będzie osiągnięcie większej płynności obrotu akcjami Spółki na rynku regulowanym. Brak możliwości wyłączenia w tym trybie prawa poboru stanowiłby istotne ograniczenie możliwości użycia kapitału docelowego przez Zarząd, co byłoby nieuzasadnione z uwagi na interes i potrzeby Spółki. Uzależnienie od zgody Rady Nadzorczej dokonania przez Zarząd wyłączenia prawa poboru, zapewnia należyłą ochronę praw akcjonariuszy.

Zmiana Statutu Spółki polegająca na wprowadzeniu upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego ma na celu uproszczenie i ograniczenie w czasie procedury podwyższania kapitału, a tym samym ułatwienie pozyskania środków finansowych w najbardziej optymalny sposób. Zarząd Spółki korzystając z upoważnienia będzie mógł dostosować wielkość i moment dokonania emisji do warunków rynkowych i bieżących potrzeb Spółki. Tego rodzaju usprawnienie wpłynie równocześnie na obniżenie kosztów pozyskania kapitału. Upoważnienie udzielone Zarządowi Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki umożliwi Zarządowi niezwłoczną emisję nowych akcji Spółki bez konieczności ponoszenia przez Spółkę dodatkowych kosztów związanych ze zwoływaniem Walnego Zgromadzenia Spółki oraz opóźnień z tym związanych.-

Wysokość ceny emisyjnej Akcji zostanie ustalona przez Zarząd Spółki. Przyznanie uprawnienia do ustalenia ceny emisyjnej Akcji Zarządowi Spółki jest konieczne, ponieważ skuteczne przeprowadzenie emisji Akcji na rynku kapitałowym wymaga dostosowania ceny emisyjnej do sytuacji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., z uwzględnieniem przewidywanych wyników Spółki, pozycji rynkowej Spółki oraz oczekiwań i popytu ze strony inwestorów. Cena emisyjna Akcji powinna zatem zostać ustalona bezpośrednio przed rozpoczęciem subskrypcji, np. w rezultacie przeprowadzenia procesu budowy księgi popytu (book-building), przy czym priorytetem Zarządu Spółki będzie ustalenie ceny emisyjnej na możliwie najwyższym poziomie zapewniającym objęcie jak największej liczby Akcji.

Z powyższych względów, wyłączenie prawa poboru Akcji dotychczasowych akcjonariuszy w całości leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami akcjonariuszy Spółki.”

§ 3.

1. Akcje emitowane przez Zarząd na podstawie upoważnienia o którym mowa w § 1 niniejszej Uchwały oraz wynikające z nich prawa do akcji („PDA”) będą papierami wartościowymi nieposiadającymi formy dokumentu i będą podlegać dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi
2. Akcje emitowane przez Zarząd na podstawie upoważnienia o którym mowa w § 1 niniejszej Uchwały będą oferowane przez Spółkę do objęcia w trybie subskrypcji otwartej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 3 KSH, z uwzględnieniem art. 440 § 3 KSH, w ramach oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie lub w drodze subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1 KSH („Oferta”).
3. Akcje emitowane przez Zarząd na podstawie upoważnienia o którym mowa w § 1 niniejszej Uchwały i PDA będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), po spełnieniu stosownych, wynikających z właściwych przepisów prawa i regulacji GPW, kryteriów i warunków umożliwiających dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na tym rynku.

§ 4.

1. Uchwała Zarządu Spółki podjęta zgodnie z § 1, zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego i dla swej ważności wymaga formy aktu notarialnego.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia niniejszym Zarząd Spółki do dokonywania wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do przeprowadzenia Oferty, dematerializacji Akcji i PDA oraz

uzyskania ich dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 3 ust. 3 powyżej, a w szczególności do:

- 1) ustalenia ceny emisyjnej Akcji w tym ceny maksymalnej albo przedziału cenowego (ceny minimalnej i maksymalnej) Akcji oraz ostatecznej ceny emisyjnej Akcji, z zastrzeżeniem, że cena emisyjna Akcji zostanie ustalona po rozważeniu wyników procesu budowania księgi popytu na Akcje wśród inwestorów;
- 2) ustalenia ostatecznej sumy o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, a tym samym ostatecznej liczby oferowanych Akcji (wyznaczonej w granicach sumy podwyższenia kapitału zakładowego, wskazanej w § 1 ust. 1 powyżej);
- 3) określenia zasad i warunków dystrybucji Akcji, w tym:
 - a) wskazania terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji,
 - b) wprowadzenia podziału oferowanych Akcji na transze i zasad dokonywania przesunięć pomiędzy transzami,
 - c) zasad płatności za Akcje;
 - d) zasad przydziału Akcji;
- 4) dokonania przydziału Akcji albo podjęcia decyzji o niedokonaniu ich przydziału z ważnych powodów, w szczególności związanych z niemożliwością wykonania niniejszej uchwały;
- 5) podjęcia decyzji o odstąpieniu od emisji Akcji, o zawieszeniu, wznowieniu, rezygnacji lub odwołaniu Oferty, w przypadku, gdy zostanie to uznane za uzasadnione interesem Spółki;
- 6) określenia pozostałych warunków emisji Akcji w zakresie nieuregulowanym w niniejszej uchwale;
- 7) złożenia oświadczenia o wysokości kapitału zakładowego objętego w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w § 1 ust. 1 powyżej, celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego w § 8 ust. 1 Statutu Spółki, stosownie do art. 310 § 2 i 4 w związku z art. 431 § 7 KSH;
- 8) wystąpienia do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zatwierdzenie prospektu emisyjnego dotyczącego Akcji i PDA, sporządzonego w związku z Ofertą oraz ubieganiem się o dopuszczenie Akcji i PDA do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 3 ust. 3 powyżej;
- 9) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) umowy o rejestrację Akcji i PDA w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, celem ich dematerializacji;
- 10) wystąpienia z wnioskami wymaganymi przez regulacje GPW w celu uzyskania dopuszczenia oraz wprowadzenia Akcji i PDA do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 3 ust. 3 powyżej.

§ 5.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

„Uchwała Nr 1/ 2014

Zarządu spółki APS Energia S.A.

z siedzibą w Zielonce

z dnia 8 sierpnia 2014 r.

w sprawie dokonania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E

§1

1. Zarząd Spółki APS Energia S.A. z siedzibą w Zielonce, na podstawie § 8 ust. 2 Statutu Spółki niniejszym podwyższa kapitał zakładowy Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie mniejszą niż 0,20 zł (dwadzieścia groszy) oraz nie większą niż 900.000,00 zł (dziewięćset tysięcy złotych), w drodze emisji nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda („**Akcje**”).
2. Zarząd Spółki dokona odrębną uchwałą ustalenia ceny emisyjnej Akcji, w tym ceny maksymalnej albo przedziału cenowego (ceny minimalnej i maksymalnej) Akcji oraz ostatecznej ceny emisyjnej Akcji, z zastrzeżeniem, że cena emisyjna Akcji zostanie ustalona po rozważeniu wyników procesu budowania księgi popytu na Akcje wśród inwestorów.
3. Akcje zostaną w całości pokryte wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
4. Akcje będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2014 r., tj. począwszy od dnia 1 stycznia 2014 r.

§2

Emisja Akcji zostanie przeprowadzona w trybie subskrypcji otwartej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 3 KSH, z uwzględnieniem art. 440 § 3 KSH, w ramach oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych [„**Oferta Publiczna**”].

§3

W związku z Uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 8 sierpnia 2014 r. w sprawie wyrażenia zgody na wyłączenie przez Zarząd Spółki prawa poboru Akcji, Zarząd Spółki uznając, że leży to w interesie Spółki, niniejszym postanawia pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji w całości. Jednocześnie Zarząd, jako uzasadnienie wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy przyjmuje treść opinii przedstawioną w § 2 Uchwały nr 26/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 30 czerwca 2014 r. („**Uchwała ZWZA**”).

§ 4

Akcje oraz wynikające z nich prawa do akcji („**PDA**”) będą papierami wartościowymi nieposiadającymi formy dokumentu i będą podlegać dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, oraz będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym – runku równoległym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”).

§5

Zgodnie z Uchwałą ZWZA, Zarząd jest umocowany do dokonania wszelkich czynności koniecznych do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz uzyskania dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 4 powyżej, po spełnieniu stosownych, wynikających z właściwych przepisów prawa i regulacji GPW, kryteriów i warunków umożliwiających dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na tym rynku, a w szczególności do:

- 1) ustalenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, a tym samym ostatecznej liczby

oferowanych Akcji (wyznaczonej w granicach sumy podwyższenia kapitału zakładowego, wskazanej w § 1 ust. 1 powyżej);

- 2) określenia zasad i warunków dystrybucji Akcji, w tym:
 - a) wskazania terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji,
 - b) wprowadzenia podziału oferowanych Akcji na transze i zasad dokonywania przesunięć pomiędzy transzami,
 - c) zasad płatności za Akcje,
 - d) zasad przydziału Akcji;
- 3) dokonania przydziału Akcji albo podjęcia decyzji o niedokonaniu ich przydziału z ważnych powodów, w szczególności związanych z niemożliwością wykonania niniejszej uchwały;
- 4) podjęcia decyzji o odstąpieniu od emisji Akcji, o zawieszeniu, wznowieniu, rezygnacji lub odwołaniu Oferty Publicznej, w przypadku, gdy zostanie to uznane za uzasadnione interesem Spółki;
- 5) określenia pozostałych warunków emisji Akcji w zakresie nieuregulowanym w niniejszej uchwale;
- 6) złożenia oświadczenia o wysokości kapitału zakładowego objętego w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w § 1 ust. 1 powyżej, celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego w § 8 ust. 1 Statutu Spółki, stosownie do art. 310 § 2 i 4 w związku z art. 431 § 7 KSH;
- 7) wystąpienia do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zatwierdzenie prospektu emisyjnego dotyczącego Akcji i PDA, sporządzonego w związku z Ofertą Publiczną oraz ubieganiem się o dopuszczenie Akcji i PDA do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 4 powyżej;
- 8) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) umowy o rejestrację Akcji i PDA w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, celem ich dematerializacji;
- 9) wystąpienia z wnioskami wymaganymi przez regulacje GPW w celu uzyskania dopuszczenia oraz wprowadzenia Akcji i PDA do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 4 powyżej.

§ 6

Zarząd Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji zmienia Statut Spółki w ten sposób, że dotychczasowa treść § 8 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

- „1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej 6.082.000,00 zł (słownie: sześć milionów osiemdziesiąt dwa tysiące złotych) i dzieli się na nie więcej niż 30.410.000 (trzydzieści milionów czterysta dziesięć tysięcy akcji o wartości nominalnej 0,20 (dwadzieścia groszy) każda, w tym:
- a) 19.608.000 (słownie: dziewiętnaście milionów sześćset osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda, oraz
 - b) 4.902.000 (słownie: cztery miliony dziewięćset dwa tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii „B” o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda, oraz
 - c) 1.400.000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii „D” o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda, oraz
 - d) nie więcej niż 4.500.000 (słownie: cztery miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii „E” o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda.”.

§7

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

Powyzsza uchwała Zarządu Spółki została następnie zmieniona (w zakresie maksymalnej, możliwej do

wyemitowania liczby Akcji Serii E) uchwałą o następującej treści:

Uchwała Nr 1/2014

Zarządu APS Energia S.A.

z siedzibą w Zielonce

z dnia 10 października 2014 r.

zmieniająca Uchwałę Nr 1 z dnia z dnia 8 sierpnia 2014 r. w sprawie dokonania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E

§1

Zarząd spółki APS Energia S.A. z siedzibą w Zielonce, niniejszym wprowadza następujące zmiany w Uchwale Zarządu Nr 1 z dnia z dnia 8 sierpnia 2014 r. w sprawie dokonania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E (objętej treścią aktu notarialnego sporządzanego przed notariuszem Anną Marią Dziedzic w dniu 8 sierpnia 2014 r., Rep. A nr 3836/2014):

w § 1 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Zarząd spółki APS Energia S.A. z siedzibą w Zielonce, na podstawie § 8 ust. 2 Statutu Spółki podwyższa kapitał zakładowy Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie mniejszą niż 0,20 zł (dwadzieścia groszy) oraz nie większą niż 346.000,00 zł (trzysta czterdzieści sześć tysięcy złotych), w drodze emisji nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 1.730.000 (jeden milion siedemset trzydzieści tysięcy) nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda („Akcje”).”;

§ 6 otrzymuje brzmienie:

„§ 6. Zarząd Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji zmienia Statut Spółki w ten sposób, że dotychczasowa treść § 8 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej 5.528.000,00 zł (słownie: pięć milionów pięćset dwadzieścia osiem tysięcy złotych) i dzieli się na nie więcej niż 27.640.000 (dwadzieścia siedem milionów sześćset czterdzieści tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,20 (dwadzieścia groszy) każda, w tym:

a) 19.608.000 (słownie: dziewiętnaście milionów sześćset osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda, oraz

b) 4.902.000 (słownie: cztery miliony dziewięćset dwa tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii „B” o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda, oraz

c) 1.400.000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii „D” o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda, oraz

d) nie więcej niż 1.730.000 (słownie: jeden milion siedemset trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii „E” o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda.”.

§2

Uchwała podjęta została jednomyślnie w głosowaniu jawnym.

§3

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Waluta emitowanych lub dopuszczanych papierów wartościowych

Wartość nominalna Akcji oraz Akcji Serii E jest oznaczona w złotych i dla każdej z nich wynosi 0,20 zł (dwadzieścia groszy).

Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Spółka przewiduje, że rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii E przez właściwy sąd rejestrowy zostanie dokonana na wniosek Zarządu Spółki nie później niż w ciągu dwóch miesięcy od dnia przydziału Akcji Serii E.

Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji.

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny oraz zostały sporządzone zgodnie z właściwymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi na Datę Prospektu, a także Statutem Spółki. W związku z powyższym, inwestorzy powinni dokonać wnikliwej analizy Statutu, a także zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z Akcjami.

Poza ograniczeniami dotyczącymi rozporządzania akcjami Spółki, wynikającymi z przedstawionych poniżej obowiązujących przepisów prawa, w tym z przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawy o Ofercie publicznej oraz Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, istnieją umowne ograniczenia w swobodzie przenoszenia Akcji. Z akcjami Emitenta nie wiąże się żaden obowiązek świadczeń dodatkowych a także żadne jego akcje nie są przedmiotem zabezpieczenia ani nie są obciążone innymi prawami osób trzecich.

Na mocy art. 338 § 1 i 2 k.s.h. dopuszczalna jest umowa ograniczająca na określony czas rozporządzanie akcją lub częścią ułamkową akcji. Ograniczenie rozporządzania nie może być ustanowione na okres dłuższy niż pięć lat od dnia zawarcia umowy. Dopuszczalne są także umowy ustanawiające prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa nabycia akcji lub ułamkowej części akcji. Ograniczenia rozporządzania, wynikające z takich umów, nie mogą trwać dłużej niż dziesięć lat od dnia zawarcia umowy. Emitent nie ma żadnej wiedzy na temat zawarcia takich umów odnośnie do jakichkolwiek akcji Spółki, za wyjątkiem umów typu lock - up opisanych w Rozdziale Prospektu „Dane na temat właścicieli akcji objętych sprzedażą. Umowy typu „lock-up”.

Zgodnie natomiast z Rozdziałem VIII Regulaminu Programu Motywacyjnego stanowiącego Załącznik nr. 1 do uchwały 1/09/2013 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 2 września 2013 r., w sprawie przyjęcia Regulaminu Programu Motywacyjnego, konieczne jest:

1. zawarcie ze Spółką lub ze wskazanym przez Spółkę podmiotem umowy, w której uprawniony zobowiąże się bezwarunkowo do niezbywania akcji serii C1, C2, C3 przed dniem 30 czerwca 2016 roku,
2. wskazanie przez uprawnionego prowadzonego na jego rzecz rachunku papierów wartościowych, na którym akcje serii C1, C2, C3 będą rejestrowane i ustanowienia na tym rachunku blokady Akcji na czas do dnia 30 czerwca 2016 roku,
3. udzielenia Spółce lub wskazanemu przez Spółkę podmiotowi nieodwołalnego pełnomocnictwa na czas do dnia 30 czerwca 2016 roku do dysponowania Akcjami na rachunku, o którym mowa w punkcie 2 powyżej,
4. dokonanie na rachunek Spółki wpłaty ceny emisyjnej za każdą obejmowaną Akcją,
5. złożenia pisemnego oświadczenia o objęciu akcji odpowiednio serii C1, C2 lub C3.

W umowie zawartej ze Spółką każdy uprawniony winien być zobowiązać się bezwarunkowo do zbycia Akcji Spółce w przypadku rozwiązania stosunku prawnego łączącego uprawnionego ze Spółką lub spółką zależną, z winy leżącej po stronie uprawnionego- w przypadkach określonych w Rozdziale IX ust. 2 pkt 1-2 Programu odpowiednio również w stosunku do Akcji, w terminie do 30 czerwca 2016 r. Zbycie Akcji nastąpi w terminie 7 dni od dnia rozwiązania stosunku prawnego po cenie równej ich cenie emisyjnej. W stosunku do wszystkich 207.280 objętych Akcji Serii C1 zostały zawarte odpowiednie umowy w sprawie realizacji Programu Motywacyjnego, zawierające postanowienie stanowiące bezwarunkowe zobowiązanie do niezbywania w terminie do 30 czerwca 2016 r. objętych Akcji, za wyjątkiem przypadków wyraźnie wskazanych w Regulaminie Programu Motywacyjnego. Umowy zawierają również wszystkie pozostałe powyżej wymienione punkty Regulaminu Programu Motywacyjnego.

Szczegółowe warunki Programu motywacyjnego znajdują się w Rozdziale Prospektu „Pracownicy” w punkcie „Program Motywacyjny”

Opis praw związanych z Akcjami

Zgodnie ze Statutem, w Spółce istnieją akcje zwykłe na okaziciela. Akcjami zwykłymi na okaziciela jest: (i) 19.608.000 akcji Serii A, (ii) 4.902.000 akcji Serii B, (iii) 1.400.000 akcji Serii D, (iv) 207.280 akcje Serii C1. Każda z tych akcji daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Z posiadaniem każdego rodzaju akcji Spółki wiążą się poniższe uprawnienia, których realizacja następuje w trybie i na warunkach określonych w przepisach Kodeksu spółek handlowych oraz Ustawy o ofercie publicznejOP:

- 1) prawo do dywidendy (art. 347 Kodeksu spółek handlowych),
- 2) prawo poboru – prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (art. 433 Kodeksu spółek handlowych),
- 3) prawo do uczestniczenia w podziale majątku Spółki w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu spółek handlowych),
- 4) prawo do przeglądania księgi akcyjnej (księgi akcji imiennych i świadectw tymczasowych) i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 Kodeksu spółek handlowych),
- 5) prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 § 4 Kodeksu spółek handlowych),
- 6) prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu liczby głosów Spółki oraz wyznaczenia przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia (art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych),
- 7) prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego (art. 400 Kodeksu spółek handlowych),
- 8) prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego (art. 401 Kodeksu spółek handlowych),
- 9) prawo do złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego o upoważnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku niezwołania Walnego Zgromadzenia przez Zarząd w terminie dwóch tygodni od złożenia żądania, o którym mowa w art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych),
- 10) prawo zgłoszenia przed terminem Walnego Zgromadzenia przez akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego na piśmie lub w postaci elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 Kodeksu spółek handlowych),
- 11) prawo akcjonariusza do zgłoszenia podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 Kodeksu spółek handlowych),
- 12) prawo do uczestnictwa i głosowania w Walnym Zgromadzeniu (art. 406, 4061, 4062, 4063 Kodeksu spółek handlowych),
- 13) prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu Spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu za zwrotem kosztów sporządzenia tego odpisu, żądania przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, jak również żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 1-2 Kodeksu spółek handlowych),
- 14) prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia przez powołaną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób, w tym jednej osoby wybranej przez wnioskodawców (art. 410 § 2 Kodeksu spółek handlowych),
- 15) prawo głosu z akcji na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych),
- 16) prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania

- poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Kodeksu spółek handlowych),
- 17) prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Spółki lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 Kodeksu spółek handlowych),
 - 18) prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 Kodeksu spółek handlowych),
 - 19) prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych),
 - 20) prawo do żądania udzielenia przez Zarząd informacji poza Walnym Zgromadzeniem (art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych),
 - 21) prawo do złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu spółek handlowych), lub o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu spółek handlowych),
 - 22) prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Spółki lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Spółce – jeżeli Spółka takiego powództwa nie wytoczy w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę (art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych),
 - 23) prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Spółki, w szczególności planu połączenia, sprawozdań finansowych oraz sprawozdań Zarządów z działalności łączących się spółek za ostatnie trzy lata obrotowe wraz z opinią biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzane, sprawozdań Zarządów sporządzonych dla celów połączenia (art. 505, 540 i 561 Kodeksu spółek handlowych),
 - 24) prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami, jeżeli żądanie takie zgłoszone zostanie przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego (art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych),
 - 25) prawo do żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki, jak również żądania ujawnienia liczby akcji Spółki lub głosów na Walnym Zgromadzeniu, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami (art. 6 § 4 i 5 Kodeksu spółek handlowych),
 - 26) prawo do otrzymania imiennego świadectwa depozytowego i imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu- Art. 328 § 6 k.s.h. stanowi, że akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej. Ponadto w art. 406³ § 2 k.s.h. została przewidziana możliwość żądania, przez uprawnionego wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych,
 - 27) prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw, zgodnie z art. 84 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z jej utworzeniem lub prowadzeniem jej spraw (tzw. rewident do spraw szczególnych).

Akcje mogą być przedmiotem zastawu albo użytkowania. Zgodnie z art. 340 § 3 Kodeksu spółek handlowych w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi. Z mocy § 9 ust. 4 Statutu akcje zwykłe na okaziciela Spółki nie mogą być zamienione na akcje imienne. Z kolei zgodnie § 9 ust. 4 Statutu, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może być dokonana po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej.

Z akcjami zwykłymi na okaziciela serii A, B, D i C1 nie wiążą statutowe ograniczenia co do ich zbywalności, natomiast zbywalność akcji Serii C1 oraz akcji serii A i B została ograniczona w drodze zawarcia odpowiednich umów, w sposób szczegółowo przedstawiony w Rozdziale Prospektu „Dane na temat właścicieli akcji objętych sprzedażą. Umowy typu „lock-up” oraz w rozdziale Prospektu „Informacje o papierach wartościowych Spółki” w punkcie „Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji.”

Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Dematerializacja

Papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy z KDPW – instytucją pełniącą funkcje depozytowe i rozrachunkowe w Polsce, tj. ich dematerializacji, za wyjątkiem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, albo wprowadzanych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, które mogą zachować formę dokumentu, o ile ich emitent tak postanowi. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku. Za osobę uprawnioną z papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W odniesieniu do papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, taki jak dom maklerski czy bank powierniczy, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Manipulacja

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi zakazuje manipulacji instrumentem finansowym, którą jest:

- składanie zleceń lub zawieranie transakcji wprowadzających lub mogących wprowadzić w błąd co do rzeczywistego popytu, podaży lub ceny instrumentu finansowego, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym,
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji powodujących nienaturalne lub sztuczne ustalenie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku

regulowanym,

- składanie zleceń lub zawieranie transakcji, z zamiarem wywołania innych skutków prawnych niż te, dla osiągnięcia których faktycznie jest dokonywana dana czynność prawna,
- rozpowszechnianie za pomocą środków masowego przekazu, w tym Internetu, lub w inny sposób fałszywych lub nierzetelnych informacji albo pogłosek, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd w zakresie instrumentów finansowych: (a) przez dziennikarza – jeżeli nie działał z zachowaniem należytej staranności zawodowej albo jeżeli uzyskał z rozpowszechniania takich informacji bezpośrednią lub pośrednią korzyść majątkową lub osobistą dla siebie lub innej osoby, nawet działając z zachowaniem tej staranności, (b) przez inną osobę – jeżeli wiedziała lub przy dołożeniu należytej staranności mogła się dowiedzieć, że są to informacje nieprawdziwe lub wprowadzające w błąd,
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji przy jednoczesnym wprowadzeniu uczestników rynku w błąd albo wykorzystanie ich błędu, co do ceny instrumentów finansowych,
- zapewnianie kontroli nad popytem lub popytą instrumentu finansowego z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób powodujący bezpośrednio lub pośrednio ustalanie cen nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na zakończenie notowań powodujące wprowadzenie w błąd inwestorów dokonujących czynności na podstawie ceny ustalonej na tym etapie notowań,
- uzyskiwanie korzyści majątkowej z wpływu opinii dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów wyrażanych w środkach masowego przekazu w sposób okazjonalny lub regularny, na cenę posiadanych instrumentów finansowych, jeśli nie został publicznie ujawniony w sposób pełny i rzetelny występujący konflikt interesów.

Osoba dokonująca manipulacji może podlegać grzywnie maksymalnie do 5 mln zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Kto wchodzi w porozumienie z innymi osobami mające na celu manipulację podlega grzywnie do 2 mln zł. Ponadto KNF może nałożyć w niektórych przypadkach manipulacji karę pieniężną do wysokości 200 tys. zł lub karę pieniężną do wysokości dziesięciokrotności uzyskanej korzyści majątkowej albo obie te kary łącznie.

Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych

Szereg ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych Spółki związany jest z posiadaniem informacji poufnych. Zgodnie z art. 154 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, informacją poufną jest – określona w sposób precyzyjny – informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

1. jest określona w sposób precyzyjny, wtedy gdy wskazuje na okoliczności lub zdarzenia, które wystąpiły lub których wystąpienia można zasadnie oczekiwać, a jej charakter w wystarczającym stopniu umożliwia dokonanie oceny potencjalnego wpływu tych okoliczności lub zdarzeń na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych,
2. mogłaby po przekazaniu do publicznej wiadomości w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, wtedy gdy mogłaby ona zostać wykorzystana przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez racjonalnie działającego inwestora,
3. w odniesieniu do osób zajmujących się wykonywaniem dyspozycji dotyczących instrumentów finansowych, ma charakter informacji poufnej, również wtedy gdy została przekazana tej osobie przez inwestora lub inną osobę mającą wiedzę o takich dyspozycjach i dotyczy składanych przez inwestora dyspozycji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy spełnieniu przesłanek określonych powyżej w pkt 1 i 2.

Zgodnie z art. 156 ust 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi każdy kto:

1. posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach Spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności: (i) członkowie zarządu; (ii) rady nadzorczej; (iii) prokurenci; lub (iv) pełnomocnicy Spółki lub wystawcy; (v) jego pracownicy; (vi) biegli rewidenci albo inne osoby pozostające ze Spółką lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze; lub (vii) akcjonariusze spółki publicznej, lub osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa powyżej, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec Spółki lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze; lub (viii) maklerzy lub doradcy,
2. posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo,
3. posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w pkt 1 i 2, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna

- nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zgodnie z art. 156 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, osoby, o których mowa w ust. 1 art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, nie mogą:

1. ujawniać informacji poufnej,
2. udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

Zgodnie z art. 156 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz, o którym mowa w art. 156 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Zgodnie z art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

1. są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo,
2. nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt (i),
3. są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu, albo,
4. nie są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt (iii).

Zgodnie z art. 156 ust. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ujawnieniem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej:

1. jednego lub kilku Spółek lub wystawców instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 4 pkt 1 art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
2. jednego lub kilku instrumentów finansowych określonych w ust. 4 pkt 1 art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
3. nabywania albo zbywania instrumentów finansowych określonych w ust. 4 pkt 1 art. 156 Ustawy o

Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Wyjątki od zakazu ujawniania informacji poufnej zostały określone w art. 156 ust. 6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, natomiast wyjątki od zakazu wykorzystywania informacji poufnej zostały określone w art. 156 ust. 7 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Spółki lub wystawcy, pracownicy Spółki, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające ze Spółką lub wystawcą w stosunku zlecenia lub w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Spółki, praw pochodnych dotyczących akcji Spółki oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych ani też dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Powyżej wskazane osoby nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Spółki, praw pochodnych dotyczących akcji Spółki oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Okresem zamkniętym jest:

1. okres od wejścia w posiadanie informacji poufnej dotyczącej Spółki, akcji Spółki lub instrumentów finansowych powiązanych z akcjami Spółki, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
2. w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba, że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport,
3. w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza, a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport,
4. w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Wyjątki od zakazów i wymogów związanych z okresami zamkniętymi zostały określone w art. 159 ust. 1b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z art. 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Spółki albo będące jego prokurentami lub inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej Spółki funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio Spółki oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania KNF oraz Spółce informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Spółki, praw pochodnych dotyczących akcji Spółki oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku. Dodatkowo, zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

1. papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
2. II. dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt

4 i 5 oraz ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto, zgodnie z art. 161a ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zakazy, o których mowa w art. 156 – 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi odnoszą się również do informacji poufnych dotyczących papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które mają podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu.

Osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 5 mln zł, a okres pozbawienia wolności jest uzależniony od rodzaju przestępstwa i może wynosić od trzech miesięcy do ośmiu lat.

Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
 - 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek równoległy GPW),
 - 5% ogólnej liczby głosów — w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych,
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Po otrzymaniu zawiadomienia, spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu, lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

Ponadto w przypadku składania zawiadomienia w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 % ogólnej

liczby głosów podmiot je składający ma obowiązek dodatkowo zamieścić informację na temat zamiaru dalszego zwiększania udziałów w ogólnej liczbie głosów, w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz także celu zwiększania. Każda zmiana zamiaru wymaga niezwłocznego, dokonywanego nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformowania przez tego akcjonariusza KNF oraz spółki o tej zmianie.

Zgodnie z art. 69a Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

1. zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
2. nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji Spółki;
3. pośrednim nabyciem akcji Spółki. Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, nie dotyczy to jednakże sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej wprowadzają również obowiązek nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych w drodze publicznie ogłoszonego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Przepisy te do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym nie mają zastosowania do akcji Spółki z uwagi na treść art. 75 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Po dniu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym będą miały zastosowanie przepisy art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej. W związku z powyższym, zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie Akcji Spółki w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

1. 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki wynosi mniej niż 33%, albo
2. 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki wynosi co najmniej 33%

- może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów Spółki.

Innym przykładem ograniczenia dotyczącego obrotu jest zakaz ustanowiony w art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej tj. zakaz obrotu akcjami obciążonymi zastawem, do chwili wygaśnięcia tego zastawu, za wyjątkiem przypadków, gdy nabywanie akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartej przez uprawnione podmioty, na warunkach określonych ustawą z 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. z 2012 r., poz. 942). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej. Również przekroczenie progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu jest zasadniczo związane z obowiązkiem ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki. Informacje dotyczące tych wezwań są zawarte w pkt. „Obowiązki ogłoszenia wezwania, w związku z przejściem kontroli nad Spółką” poniżej.

Kodeks spółek handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji

Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem obowiązku zawiadomienia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi quorum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji

Na podstawie przepisów Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw, koncentracja występuje w przypadku, gdy zmiana kontroli wynika z:

1. łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw, lub
2. przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to wartościowych drodze zakupu wartościowych lub aktywów czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Podstawę kontroli stanowią prawa, umowy lub jakiegokolwiek inne środki, które oddzielnie bądź wspólnie i uwzględniając okoliczności faktyczne lub prawne, dają możliwość wywierania decydującego wpływu na przedsiębiorstwo, w szczególności:

1. własność lub prawo użytkowania całego lub części aktywów przedsiębiorstwa,
2. prawa lub umowy przysługujące decydujący wpływ na skład, głosowanie lub decyzje organów przedsiębiorstwa.

Kontrolę przejmują osoby lub przedsiębiorstwa, które:

1. są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, lub
2. nie będąc ani posiadaczem takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wypływających z nich praw.

Koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

1. instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiada papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem, że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem, że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w ciągu tego okresu,
2. kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań,
3. działania przeprowadzone przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 czwartej dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 r. ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. G) Traktatu, w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, jednakże pod warunkiem, że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

Przepisy rozporządzenia znajdują zastosowanie jedynie w przypadku wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja natomiast ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

1. łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 mld euro, oraz
2. łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Wymiar wspólnotowy mogą mieć również koncentracje, które nie osiągają wskazanych wyżej progów, w przypadku gdy:

1. łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2.5 mld euro,
2. w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro,
3. w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów lit. B) łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln euro, oraz
4. łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Dokonując oceny koncentracji, Komisja Europejska uwzględnia:

1. potrzebę zachowania i rozwoju skutecznej konkurencji na wspólnym rynku, z punktu widzenia między innymi struktury wszystkich danych rynków oraz rzeczywistej lub potencjalnej konkurencji ze strony przedsiębiorstw zlokalizowanych we Wspólnocie lub poza nią,
2. pozycję rynkową zainteresowanych przedsiębiorstw oraz ich siłę ekonomiczną i finansową, możliwości dostępne dla dostawców i użytkowników, ich dostęp do zaopatrzenia rynków, wszelkie prawne lub inne bariery wejścia na rynek, trendy podaży i popytu w stosunku do właściwych dóbr i usług, interesy konsumentów pośrednich i końcowych oraz rozwój postępu technicznego i gospodarczego, pod warunkiem że dokonuje się on z korzyścią dla konsumentów i nie stanowi przeszkody dla konkurencji.

Koncentrację o wymiarze wspólnotowym zgłasza się do Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Komisja Europejska bada zgłoszenie niezwłocznie po jego otrzymaniu:

1. w przypadku gdy stwierdza ona, że zgłaszana koncentracja nie wchodzi w zakres niniejszego rozporządzenia, fakt ten odnotowany jest w formie decyzji,
2. w przypadku gdy stwierdza ona, że chociaż zgłaszana koncentracja podlega zakresowi niniejszego rozporządzenia, ale nie wzbudza poważnych wątpliwości co do jej zgodności z wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o nie zgłoszeniu sprzeciwu i stwierdza, że jest ona zgodna z wspólnym rynkiem,
3. w przypadku gdy stwierdza, że zgłaszana koncentracja podlega zakresowi niniejszego rozporządzenia i wzbudza poważne wątpliwości co do zgodności z wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o wszczęciu postępowania,
4. w przypadku gdy stwierdza ona, że po dokonaniu zmian przez zainteresowane przedsiębiorstwa zgłoszona koncentracja nie rodzi więcej poważnych wątpliwości, uznaje koncentrację za zgodną z wspólnym rynkiem.

W przypadku gdy Komisja Europejska stwierdza, że koncentracja została już dokonana i że została uznana za niezgodną z wspólnym rynkiem lub została dokonana z naruszeniem warunku załączonego do podjętej decyzji, Komisja Europejska może:

1. wymagać od zainteresowanych przedsiębiorstw rozwiązania koncentracji, szczególnie poprzez rozwiązanie łączenia lub zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów, w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji; w przypadku gdy nie jest możliwe poprzez rozwiązanie koncentracji przywrócenie stanu jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak największym stopniu,
2. nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż zainteresowane przedsiębiorstwa rozwiążą ją lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego zgodnie z jej decyzją.

Komisja Europejska może również przedsięwziąć pośrednie środki niezbędne w celu odbudowy lub utrzymania warunków skutecznej konkurencji, w przypadku, gdy koncentracja: (i) została już dokonana z naruszeniem art. 7, oraz decyzja odnośnie zgodności koncentracji z wspólnym rynkiem nie została jeszcze podjęta, (ii) została już dokonana z naruszeniem warunku dołączonego do decyzji zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. B) lub ust. 2 niniejszego artykułu; (iii) została już dokonana i jest uznana za niezgodna z wspólnym rynkiem. Komisja

Europejska niezwłocznie powiadamia o swojej decyzji zainteresowane przedsiębiorstwa i właściwe władze Państw Członkowskich. Komisja Europejska może w drodze decyzji nałożyć na zainteresowane przedsiębiorstwa grzywny nieprzekraczające 10% łącznego obrotu zainteresowanego przedsiębiorstwa, w przypadku gdy umyślnie lub nieumyślnie:

1. nie zgłaszają one koncentracji przed jej dokonaniem, chyba że są one do tego upoważnione,
2. dokonują one koncentracji z naruszeniem art. 7 Rozporządzenia,
3. dokonują one koncentracji uznanej za niezgodną ze wspólnym rynkiem lub nie stosują się do innych środków zarządczych decyzją,
4. nie wywiązują się one z warunku lub obowiązku nałożonego decyzją.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przewiduje szczególne obowiązki związane między innymi z nabywaniem akcji.

Kontrola koncentracji

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro, lub jeżeli łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Powyższy obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Prezes UOKiK wydaje zgodę na koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dotyczące kontroli koncentracji znajdują zastosowanie do przedsiębiorców, którymi w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej, a także między innymi osoby fizyczne posiadające kontrolę nad co najmniej jednym podmiotem poprzez dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, choćby takie osoby fizyczne nie prowadziły działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorstwa,
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji, jeżeli łączny obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli oraz jego przedsiębiorców zależnych nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro.

Ponadto zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: (a) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy; lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów; (b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży, (c) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, (d) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od jej dokonania do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Sankcje administracyjne za naruszenie obowiązujących przepisów

Prezes UOKiK może między innymi nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

Wezwania

Nabycie akcji uprawniających do wykonywania ponad 5% lub 10% ogólnej liczby głosów w danym okresie

Nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%,

może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie

głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji.

Zasady ogłaszania wezwania

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Następnie treść wezwania jest ogłaszana w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Ogłoszenie wezwania może nastąpić dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa dni.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa powyżej, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz

- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Cena akcji w wezwaniu

W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec, lub
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Obowiązek ogłoszenia wezwania w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji Spółki

Tryb przywrócenia akcjom spółki publicznej formy dokumentu (zniesienia dematerializacji akcji) został uregulowany w art. 91 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem w celu zniesienia dematerializacji akcji Spółki, Walne Zgromadzenie powinno podjąć, większością 4/5 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, uchwałę w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki, a następnie KNF, na wniosek Spółki, powinna udzielić stosownego zezwolenia. Umieszczenie w porządku obrad punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki może nastąpić jedynie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz lub

akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad Walnego Zgromadzenia punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki, zobowiązani są przed złożeniem powyższego wniosku ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Zgodnie z art. 91 ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązek ogłoszenia powyższego wezwania nie powstaje, gdy z żądaniem umieszczenia w porządku obrad Walnego Zgromadzenia punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki wystąpili wszyscy akcjonariusze Spółki. Cena akcji Spółki w wezwaniu, o którym mowa w art. 91 ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu odpowiednio przepisów art. 79 ust. 1 – 4f Ustawy o Ofercie Publicznej.

Przymusowy wykup akcji (squeeze out)

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup akcji).

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – określonych w art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem że jeśli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Przymusowy odkup akcji (sell out)

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza, a w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej. Termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie zarówno akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia w sprawie nabywania przez członków tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Cenę akcji podlegających przymusowemu odkupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – opisanych powyżej art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają odpowiednio:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- na funduszu inwestycyjnym — również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych pakietów papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu,
- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadają akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w dwóch ostatnich punktach, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu, przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Publiczne oferty przejęcia

W 2013 r. oraz w 2014 r. do Daty Prospektu Akcje nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z § 9 ust. 4 Statutu, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest możliwa. Zarząd Spółki dokonuje zamiany w drodze zastosowania właściwych przepisów prawa. W Spółce nie wprowadzono zasad zmiany mających bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa.

Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny oraz zostały sporządzone zgodnie z właściwymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi na Datę Prospektu, a także Statutem Spółki. W związku z powyższym, inwestorzy powinni dokonać wnikliwej analizy Statutu, a także zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z Walnym Zgromadzeniem.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki raz w roku najpóźniej w terminie 6 miesięcy po upływie roku obrotowego Spółki. Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Zarząd, Radę Nadzorczą lub akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego lub połowę ogółu głosów w Spółce. Rada nadzorcza może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie określonym w niniejszym dziale lub w statucie, oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki. Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu Spółki będzie członek zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Ponadto pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone, a pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi mu przez akcjonariusza. Walne Zgromadzenia Spółki odbywają się w Warszawie.

Postanowienia dotyczące Walnych Zgromadzeń znajdują się w § 13 Statutu Emitenta. Spółka nie posiada uchwalonego Regulaminu Walnego Zgromadzenia w związku z czym podstawą informacji zawartych w niniejszym punkcie będzie Statut, a w sprawach w nim nieuregulowanych odpowiednie przepisy Kodeksu spółek handlowych. Zgodnie z § 13 ust. 1 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.

Walne Zgromadzenie Spółki zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Art. 402² Kodeksu spółek handlowych stanowi, że ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu Spółki powinno zawierać co najmniej:

- 1) datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad;
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
 - b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
 - c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
 - d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
 - e) możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - f) sposobie wypowiedzania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu

środków komunikacji elektronicznej;

- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406¹
- 4) informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
- 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 402³ § 1 k.s.h. Spółka prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia:

- 1) ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia,
- 2) informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów - także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
- 3) dokumentację, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu,
- 4) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- 5) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Jeżeli formularze, o których mowa w pkt 5), z przyczyn technicznych nie mogą zostać udostępnione na stronie internetowej, Spółka wskazuje na tej stronie sposób i miejsce uzyskania formularzy. W takim przypadku Spółka wysyła formularze nieodpłatnie za pośrednictwem operatora pocztowego w rozumieniu ustawy z dnia 23 listopada 2012 r. - Prawo pocztowe (Dz. U. poz. 1529) każdemu akcjonariuszowi na jego żądanie. Formularze, o których mowa powyżej, powinny zawierać proponowaną treść uchwały walnego zgromadzenia i umożliwiać:

- 1) identyfikację akcjonariusza oddającego głos oraz jego pełnomocnika, jeżeli akcjonariusz wykonuje prawo głosu przez pełnomocnika,
- 2) oddanie głosu w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 9 Kodeksu spółek handlowych,
- 3) złożenie sprzeciwu przez akcjonariuszy głosujących przeciwko uchwale,
- 4) zamieszczenie instrukcji dotyczących sposobu głosowania w odniesieniu do każdej z uchwał, nad którą głosować ma pełnomocnik.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały również bez przeprowadzenia formalnej procedury zwołania, pod warunkiem, że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu co do odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Art. 406¹ § 1 Kodeksu spółek handlowych wskazuje, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa oraz może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Stosownie do art. 411 § 1 Kodeksu spółek handlowych i § 9 ust. 3 Statutu Emitenta, jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów (głosów „za” więcej niż głosów „przeciw”, a głosów „wstrzymujących się” nie bierze się pod

uwagę przy obliczaniu wyników głosowania), chyba że postanowienia Statutu lub kodeksu spółek handlowych przewidują surowsze warunki dla podejmowania uchwał w danej sprawie.

Zgodnie z § 13 ust. 5 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się przewodniczącego. W razie nieobecności Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

Stosownie do art. 420 Kodeksu spółek handlowych głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest co do zasady jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na walnym zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powoływanej przez Walne Zgromadzenie.

Krótki opis postanowień Statutu lub regulaminów Spółki, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką

Ani Statut ani żaden z regulaminów Spółki nie przewiduje postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką.

Wskazanie postanowień statutu Spółki lub regulaminów Spółki, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Spółki, w tym regulaminy organów Spółki, nie zawierają postanowień, na podstawie których, po przekroczeniu progowej wielkości posiadanych akcji, akcjonariusz byłby zobowiązany zawiadomić o tym Spółkę.

Opis warunków nałożonych zapisami statutu Spółki, regulaminami Spółki, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Spółki, w tym regulaminy organów Spółki, nie zawierają postanowień, na podstawie których warunki obniżenia i podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, zostałyby ujęte bardziej rygorystycznie niż określone wymogami obowiązującego prawa.

Opodatkowanie

Informacje zamieszczone w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i nie stanowią kompletnej analizy skutków podatkowych w prawie polskim związanych z nabyciem, posiadaniem lub zbyciem Akcji przez inwestorów. Z tych względów wszystkim inwestorom zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym.

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) wynosi 19% uzyskanego dochodu. Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych należy rozumieć nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów (cena papierów wartościowych określona w umowie, a w przypadku zbycia poprzez aport nominalna wartość udziałów (akcji) w spółce objętych w zamian za wkład niepieniężny) nad kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie) osiągniętą w roku podatkowym. W przypadkach, gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi przez daną osobę z innych źródeł i podlegają one odrębnemu opodatkowaniu. Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych.

W trakcie roku podatkowego osoby fizyczne uzyskujące dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie są obowiązane do uiszczania zaliczek na podatek dochodowy. Podatek (ani zaliczka) z opisanego powyżej tytułu nie jest także pobierany przez płatników. Natomiast po zakończeniu danego roku podatkowego, który w przypadku osób fizycznych tożsamy jest z rokiem kalendarzowym, podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zobowiązani są wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego.

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia papierów wartościowych, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. ze zbycia papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Strata poniesiona z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi przez podatnika z innych tytułów (źródeł przychodów).

Roczne zeznanie podatkowe podatnik powinien sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym podatnik dokonał odpłatnego zbycia, na podstawie przekazanych mu przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży powinny być kwalifikowane, jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

W myśl art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Zgodnie z art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych powyższy przepis stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. W myśl art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od

niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek: w zakresie dywidendy oraz dochodów z umorzenia akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki oraz - w przypadku połączenia lub podziału spółek - dopłat w gotówce otrzymanych przez akcjonariuszy spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego od: dywidendy oraz dochodów z umorzenia akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki oraz - w przypadku połączenia lub podziału spółek - dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców/akcjonariuszy spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze za pośrednictwem, których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesałać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru.

Dochodów (przychodów) z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, od których pobrany został podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym. Niemniej jednak, zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodów (przychodów) z tytułu z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Roczne deklaracje dotyczące tego dochodu są przekazywane przez płatników (tj. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze) do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. W świetle art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatnicy są obowiązani wykazać w zeznaniu rocznym kwoty dochodów (przychodów) z tytułu dywidend w przypadku gdy papiery wartościowe zapisane były na rachunkach zbiorczych, a tożsamość podatnika nie została płatnikowi ujawniona. W zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania, ani przesyłania, imiennych informacji o wysokości dochodu.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne nieposiadające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 w zw. z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu

obowiązkowi podatkowemu, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania; jednakże w przypadku wspomnianej kategorii podatników zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. W myśl art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Dodatkowo, w stosunku do wyżej opisanych zasad, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Ponadto, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom oraz urzędom skarbowym, którymi kierują naczelnicy urzędów skarbowych właściwi w sprawach opodatkowania osób zagranicznych – imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru. Ponadto, płatnik – na pisemny wniosek podatnika – w terminie 14 dni od dnia złożenia takiego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu w Rzeczypospolitej Polskiej podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem (ceną papierów wartościowych określoną w umowie, a w przypadku zbycia poprzez aport nominalna wartość udziałów (akcji) w spółce objętych w zamian za wkład niepieniężny) i kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie) papierów wartościowych. Jeśli cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej. Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wraz z dochodami z innych źródeł łączy się u podatnika w podstawę opodatkowania. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. Podatnik taki może zostać zobowiązany do przedstawienia certyfikatu rezydencji podatkowej w celu udokumentowania zasadności zastosowania stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo braku podatku zgodnie z taką umową.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody (przychody) podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Polski posiadają siedzibę lub zarząd, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) podatnika z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału, w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) podatnikiem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. (i), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, (iii) podatnik, o którym mowa w pkt. (ii) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych oraz (iv) podatnik, o którym mowa w pkt. (ii) nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie: (a) jeśli udziały (akcje) (o których mowa w pkt. (iii) powyżej) znajdują się w posiadaniu podatnika (o którym mowa w pkt. (ii) powyżej) na podstawie tytułu własności, (b) w odniesieniu do dochodu osiąganego z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie następujących tytułów: (A) tytułu własności oraz (B) jakiegokolwiek innego tytułu niż tytuł własności, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem dostarczenia przez podatnika pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że podatnik nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie przekazania podatku płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku sporządzone według ustalonego wzoru. Dodatkowo, zgodnie z art. 26a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 tej ustawy, obowiązani są przestać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów

(przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnicy, w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie mają obowiązku przesłania informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujące na terytorium Polski dochody (przychody) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają identycznym zasadom opodatkowania jak podmioty podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej.

Dodatkowo, na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału, w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. (i), jest spółka podlegająca w państwie członkowskim UE innym niż Rzeczpospolita Polska lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, (EOG) opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, (iii) spółka, o której mowa w pkt. (ii), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę, oraz (iv) podmiot, o którym mowa w pkt. (ii), nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie: (a) jeśli udziały (akcje) (o których mowa w pkt. (iii) powyżej) znajdują się w posiadaniu podatnika (o którym mowa w pkt. (ii) powyżej) na podstawie tytułu własności, (b) w odniesieniu do dochodu osiąganego z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie następujących tytułów: (A) tytułu własności oraz (B) jakiegokolwiek innego tytułu niż tytuł własności, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się również, gdy odbiorcą dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub innym państwie należącym do EOG (istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony).

Zwolnienie powyższe ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE L 207 z 18.08.2003); dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu

podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%); oraz do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych powyższe zwolnienie określone w art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem udokumentowania przez podatnika miejsca jego siedziby dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji podatkowej. Zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest ponadto uzależnione od przedstawienia przez podatnika pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności z tytułu dywidend spełnione zostały warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że spółka otrzymująca dywidendę nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zgodnie z art. 26 ust. 1g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku, gdy podmiotem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend jest: (i) instytucja wspólnego inwestowania posiadająca siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, spełniająca warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, lub (ii) podatnik posiadający siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, prowadzący program emerytalny w zakresie dochodów związanych z gromadzeniem oszczędności na cele emerytalne, spełniający warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wówczas powyższe zwolnienie może mieć zastosowanie wyłącznie pod warunkiem udokumentowania przez taki podmiot jego miejsca siedziby dla celów podatkowych za pomocą certyfikatu rezydencji podatkowej oraz złożenia pisemnego oświadczenia, że jest rzeczywistym właścicielem wypłaconych przez płatnika dywidend oraz spełnia warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a i pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Kwoty pobranego podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom oraz urzędowi skarbowemu informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru. Informację taką płatnik jest zobowiązany przesłać do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Dodatkowo, na pisemny wniosek podatnika, płatnik, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, obowiązani są przesłać do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych roczne deklaracje podatkowe sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych dokonywana

jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W takim przypadku oraz w przypadku wypłaty należności z tytułu dywidend z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych dokonywanych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegającym ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce, do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnicy, w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie mają obowiązku przesłania informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a) w związku z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatkwowi podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych. Powyższe transakcje podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z ogólną zasadą sprzedaż akcji w spółkach mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest traktowana jako sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych według stawki 1%. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i ciąży on – przy umowie sprzedaży – na kupującym. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa prawa majątkowego. Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz.

Jednocześnie, zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zwalnia się od podatku sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym; lub (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych; lub (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego; lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli te instrumenty finansowe zostały nabyte przez takie firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkwowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności m.in. praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym papierów wartościowych m.in. tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy. Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności praw majątkowych. Podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu

skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Na mocy art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności praw majątkowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z Państw Członkowskich lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa. W przypadku niespełnienia powyższych warunków nabycie własności praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do właściwej grupy podatkowej.

Dodatkowo podatkowi nie podlega nabycie własności praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła

Zgodnie z art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali swojego obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego. Powyższy przepis nie ma zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tym ostatnim przypadku właściwy organ administracji podatkowej lub skarbowej wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

WARUNKI OFERTY

Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce

Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Oferty przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej na terytorium Polski.

Ani Spółka, ani Oferujący nie podejmowali i nie będą podejmować działań stanowiących ofertę publiczną Akcji Oferowanych poza terytorium Polski, jak również nie będą rozpowszechniać Prospektu bądź jakiegokolwiek innego materiału ofertowego lub promocyjnego dotyczącego Spółki lub Akcji Oferowanych w żadnej innej niż Polska jurysdykcji, w której mogłoby to stanowić ofertę publiczną lub mogłoby wiązać się z obowiązkiem podjęcia dodatkowych działań związanych z zatwierdzeniem, rejestracją czy też zgłoszeniem Prospektu lub innych dokumentów ofertowych czy promocyjnych we właściwym organie nadzoru. Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, a Prospekt nie może być rozpowszechniany ani publikowany na lub z terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, inaczej niż z zachowaniem wszelkich stosownych zasad i regulacji właściwych dla danego kraju lub jurysdykcji.

W niektórych jurysdykcjach rozpowszechnianie Prospektu oraz promocja Oferty mogą podlegać ograniczeniom prawnym. Osoby posiadające Prospekt powinny więc zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami tego rodzaju, przestrzegać takich ograniczeń oraz zasad przeprowadzania ograniczonych działań promocyjnych w związku z Ofertą, uwzględniając ograniczenia przedstawione poniżej. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązującymi w danej jurysdykcji.

Prospekt nie stanowi oferty ani zaproszenia do złożenia oferty lub nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych opisanych w Prospekcie adresowanych do jakiejkolwiek osoby w jakiejkolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji składanie takiej osoby takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia papierów wartościowych jest niezgodne z prawem.

Stany Zjednoczone Ameryki

Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane w trybie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani przez właściwy do spraw papierów wartościowych organ nadzoru któregośkolwiek stanu lub którejkolwiek jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki, i nie mogą być oferowane, sprzedawane, zastawiane ani w inny sposób zbywane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki, chyba że w ramach wyjątku od wymogu rejestracji przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych lub w ramach transakcji wyłączonych spod tego wymogu, pod warunkiem zachowania zgodności z właściwymi przepisami prawa regulującymi obrót papierami wartościowymi w którymkolwiek stanie lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Aмерыkańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (*U.S. Securities and Exchange Commission*, „**SEC**”), stanowe komisje papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki ani inne amerykańskie organy nadzoru nie wydały żadnej decyzji zatwierdzającej Akcje Oferowane ani odmawiającej zatwierdzenia Akcji Oferowanych, nie rozpatrzyły merytorycznie, nie zatwierdziły warunków oferowania Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ani nie oceniły poprawności bądź adekwatności informacji przedstawionych w niniejszym Prospekcie. Wszelkie odmienne oświadczenia stanowią przestępstwo w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Europejski Obszar Gospodarczy

Prospekt został zatwierdzony przez KNF, organ nadzoru nad rynkiem kapitałowym na terytorium Polski. W żadnym innym Państwie Członkowskim nie była ani nie jest prowadzona publiczna oferta Akcji Oferowanych. Jednakże Oferujący może dokonywać promocji Oferty w danym innym Państwie Członkowskim w ramach niektórych zwolnień od obowiązku sporządzenia Prospektu w trybie Dyrektywy Prospektowej, jeżeli zwolnienia te zostały implementowane w danym innym Państwie Członkowskim oraz pod warunkiem że taka oferta Akcji Oferowanych nie będzie skutkować wymogiem sporządzenia, zatwierdzenia, zgłoszenia i opublikowania Prospektu przez Spółkę, lub Oferującego zgodnie z art. 3 Dyrektywy Prospektowej lub innymi stosownymi regulacjami implementującymi.

W odniesieniu do każdego państwa członkowskiego EOG (innego niż Polska), które przyjęło Dyrektywę Prospektową (każde z nich zwane dalej „**Odpowiednim Państwem Członkowskim**”), począwszy od dnia

implementacji Dyrektywy Prospektowej w Odpowiednim Państwie Członkowskim („**Data Przyjęcia Dyrektywy Prospektowej**”) w danym Odpowiednim Państwie Członkowskim nie została ani nie zostanie przeprowadzona publicznie oferta Akcji Oferowanych inna niż:

- kierowana do podmiotu będącego inwestorem kwalifikowanym w rozumieniu Dyrektywy Prospektowej,
- kierowana do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych (lub 150 osób fizycznych lub prawnych, jeśli Odpowiednie Państwo Członkowskie implementowało Dyrektywę 2010/73/UE) innych niż inwestor kwalifikowany w rozumieniu art. 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej, lub
- we wszelkich innych okolicznościach przewidzianych w art. 3(2) Dyrektywy Prospektowej,

o ile taka oferta Akcji Oferowanych nie prowadziłyby do powstania obowiązku opublikowania prospektu na mocy art. 3 Dyrektywy Prospektowej na terenie Odpowiedniego Państwa Członkowskiego.

Dla potrzeb Prospektu wyrażenie „oferta publiczna Akcji Oferowanych” w odniesieniu do dowolnych Akcji Oferowanych w dowolnym Odpowiednim Państwie Członkowskim oznacza przekazanie, w dowolnej formie i za pomocą dowolnych środków przekazu, wystarczających informacji w zakresie warunków oferty oraz dotyczących Akcji Oferowanych będących przedmiotem oferty, których zakres umożliwi inwestorowi podjęcie decyzji o nabyciu lub objęciu Akcji Oferowanych, przy czym zakres i forma takiego przekazania informacji może być różna w różnych Odpowiednich Państwach Członkowskich z uwagi na postanowienia prawa implementujące Dyrektywę Prospektową w takim Odpowiednim Państwie Członkowskim, a wyrażenie „**Dyrektywa Prospektowa**” oznacza Dyrektywę 2003/71/WE (ze zmianami, a w szczególności Dyrektywę Zmieniającą Dyrektywę Prospektową z 2010 r., w zakresie w jakim zostały wdrożone w Odpowiednim Państwie Członkowskim) i obejmuje wszelkie odpowiednie środki implementujące ją w każdym danym Odpowiednim Państwie Członkowskim a wyrażenie „**Dyrektywa Zmieniająca Dyrektywę Prospektową z 2010 r.**” oznacza Dyrektywę 2010/73/UE.

Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

Podstawowe informacje

Na podstawie Prospektu oferowanych jest nie więcej niż 1.730.000 Akcji Serii E zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł każda i łącznej wartości nominalnej do 346.000,00 zł. Ww. akcje oferowane są w ramach publicznej subskrypcji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcje Serii E zostaną zaoferowane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w drodze oferty publicznej, o której mowa w art. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, w podziale na transze:

- Transzę Instytucjonalną – kierowaną do Inwestorów Instytucjonalnych oraz innych osób, do których zostanie przez Oferującego skierowane zaproszenie do wzięcia udziału w procesie budowy Księgi Popytu,
- Transzę Detaliczną – kierowaną do Inwestorów Indywidualnych.

Prospekt nie zawiera ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach.

Intencją Oferującego jest przydzielenie ok. 15% Akcji Oferowanych inwestorom w Transzy Detalicznej i ok. 85% Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości dzień przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

Potencjalni inwestorzy powinni uwzględnić, że jedynym prawnie wiążącym dokumentem sporządzonym na potrzeby Oferty i zawierającym informacje na temat Grupy oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt.

Przed rozpoczęciem zapisów Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane Oferujący przeprowadzi tzw. book building – proces tworzenia Księgi Popytu na Akcje Oferowane, mający na celu:

- zdefiniowanie inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Oferowanych,
- określenie potencjalnego popytu na Akcje Oferowane,
- ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej i Transzy Instytucjonalnej.

Zgodnie z treścią § 8 ust. 3 i 6 Statutu oraz art. 446 § 1-2 KSH, na podstawie Uchwały Emisyjnej Zarząd ustalił przedział Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej i orientacyjny przedział Ceny Emisyjnej Akcji

Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej. Cena Emisyjna Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej będzie nie wyższa niż cena maksymalna z przedziału cenowego w Transzy Detalicznej, który zostanie podany do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, przed rozpoczęciem procesu tworzenia Księgi Popytu na Akcje Oferowane oraz rozpoczęciem składania zapisów w Transzy Detalicznej. Cena Emisyjna Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej i Cena Emisyjna Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej zostaną ustalone przez Zarząd na podstawie wyników badania popytu na Akcje Oferowane, przy czym Cena Emisyjna Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej może być wyższa niż Cena Emisyjna Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej. Cena Emisyjna nie może być w żadnym przypadku niższa niż wartość nominalna Akcji.

Informacja o ostatecznej Cenie Emisyjnej Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej i ostatecznej Cenie Emisyjnej Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Po przeprowadzeniu badania popytu na akcje Emitent w uzgodnieniu z Oferującym podejmie decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów tj. w Transzy Detalicznej i Transzy Instytucjonalnej.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów (tj. w Transzy Detalicznej i Transzy Instytucjonalnej) zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Inwestorom Indywidualnym, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej (zapisy w Transzy Instytucjonalnej składane będą po podaniu ww. informacji do publicznej wiadomości).

Wielkość emisji i Oferty ogółem

Emisja Akcji Oferowanych i Oferta obejmują nie więcej niż 1.730.000 Akcji serii E zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł każda i łącznej wartości nominalnej do 346.000,00 zł.

Przewidywany harmonogram Oferty oraz procedury składania zapisów

Harmonogram Oferty

Oferta rozpocznie się w dniu publikacji Prospektu, co nastąpi niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego. Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty:

Niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu	Publikacja Prospektu
24.08.2015 r.	Ustalenie i ogłoszenie przedziału cenowego Ceny Emisyjnej w Transzy Detalicznej
25.08-01.09.2015 r.	Przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Detalicznej
27.08-02.09.2015 r. godz. 15.00	Przyjmowanie deklaracji w procesie budowania Księgi Popytu
02.09.2015 r.	Podanie do publicznej wiadomości liczby Akcji Oferowanych (łącznie i w poszczególnych transzach) oraz Ceny Emisyjnej w poszczególnych transzach
04.09.2015 r.	Ostatni dzień (upływ terminu) dla uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu

03.09-08.09.2015 r.	Przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Instytucjonalnej, w tym: <ol style="list-style-type: none"> 1) do 16.09.2015 r. – przyjmowanie zapisów i wpłat w odpowiedzi na wezwania wystosowane w oparciu o wstępną listę przydziału oraz przez inwestorów, którzy nie uczestniczyli w procesie budowania Księgi Popytu 2) do 17.09.2015 r. – przyjmowanie zapisów i wpłat w odpowiedzi na wezwania wystosowane w oparciu o dodatkową listę przydziału
09.09.2015 r.	Przydział Akcji Oferowanych
około 1 tygodnia od przydziału Akcji Oferowanych	Przewidywany termin rozpoczęcia notowań Akcji oraz PDA na rynku regulowanym
około 1 miesiąca od przydziału Akcji Oferowanych	Przewidywany termin rozpoczęcia notowań Akcji Oferowanych na rynku regulowanym

Terminy realizacji Oferty, w tym termin przydziału Akcji Oferowanych, mogą ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Emitenta. Emitent, w uzgodnieniu z Oferującym, zastrzega sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu, z wyjątkiem skrócenia terminu zakończenia budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, który zostanie podany do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień upływu danego terminu.

Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt W przypadku, gdy zmiany w powyższym harmonogramie spowodują powstanie zdarzeń, o których mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, lub stanowiąc będą takim zdarzeniem, informacja o takiej zmianie zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie. Zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy po rozpoczęciu Oferty do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w jednym z punktów firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Miejsce składania zapisów

Zapisy i deklaracje nabycia przyjmowane będą w placówkach Trigon Domu Maklerskiego S.A. Zapisy składane przez Inwestorów, którzy zostali zaproszeni przez Oferującego do składania zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane w biurze Oferującego: Trigon Dom Maklerski S.A., Plac Unii, ul. Puławska 2, Warszawa 02-566.

Szczegółowy wykaz placówek, w których przyjmowane będą zapisy w Transzy Detalicznej zostanie opublikowany w formie komunikatu aktualizującego, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Oferujący nie wyklucza utworzenia konsorcjum wybranych firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej. W przypadku wystąpienia takiej sytuacji, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zapisy i deklaracje nabycia będą mogły być składane również za pośrednictwem Internetu i telefonu, zgodnie z regulacjami podmiotu przyjmującego zapisy i deklaracje nabycia.

Opis procedury składania zapisów na Akcje Serii E

Zapisy przyjmowane będą na formularzach zapisów, które dostępne będą w miejscach składania zapisów. Formularz zapisu zawierać będzie w szczególności następujące informacje:

1. dane o inwestorze (subskrybencie):

- a) imię i nazwisko osoby fizycznej lub nazwę (firmę) osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,
- b) adres miejsca zamieszkania lub siedziby,
- c) adres do korespondencji,
- d) status dewizowy inwestora (rezydent lub nierezydent),
- e) PESEL, REGON, nr KRS (lub inny właściwy numer identyfikacyjny),
- f) w przypadku osób zagranicznych: numer paszportu/numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej,

2. dane każdej osoby fizycznej działającej w imieniu inwestora przy składaniu zapisu,

3. liczbę subskrybowanych Akcji Serii E (objętych danym zapisem),

4. cenę za jedną Akcję Serii E,

5. wysokość wpłaty dokonanej na subskrybowane Akcje Serii E (objęte danym zapisem),

6. numer rachunku Inwestora do deponowania Akcji Serii E,

7. numer rachunku do ewentualnego zwrotu środków (dotyczy zapisów składanych z rejestru sponsora, lub przypadku gdy inwestor posiada rachunek w banku depozytariuszu),

8. nazwę i adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Serii E,

9. datę złożenia zapisu i podpis inwestora lub każdej osoby działającej w jego imieniu przy składaniu zapisu,

10. datę przyjęcia zapisu i podpis osoby upoważnionej, przyjmującej zapis na Akcje Serii E.

W przypadku dokonywania zapisu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych należy wskazać, na rzecz którego z zarządzanych przez ten podmiot funduszy jest składany zapis.

Formularz zapisu będzie dostępny na stronie internetowej Oferującego oraz Emitenta.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor składający zapis otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu.

Składając zapis na Akcje Serii E inwestor składa oświadczenie, będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zgadza się na brzmienie Statutu,
- zgadza się na warunki Oferty opisane w Prospekcie oraz przydzielenie mu Akcji Serii E zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie (w przypadku zapisów składanych przez osoby działające w imieniu inwestora stosowna zgoda powinna dotyczyć również danych tych osób),
- przyjmuje do wiadomości i potwierdza, że wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje Serii E przez firmę inwestycyjną przyjmującą zapis, Oferującemu, Emitentowi oraz, w przypadku zapisu na zaproszenie, podmiotowi prowadzącemu rachunek do deponowania, na którym zgodnie ze wskazaniem dokonany przez niego mają zostać zdeponowane objęte Akcje Serii E, (w tym osobom fizycznym działającym w imieniu Emitenta lub Oferującego lub ww. podmiotu prowadzącego rachunek do deponowania przy przeprowadzaniu emisji i Oferty), w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji i Oferty oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Akcje Serii E.

Wpłata na Akcje Serii E objęte zapisem/zapisami winna zostać dokonana na zasadach określonych w Prospekcie.

Dopuszcza się złożenie zapisu w języku angielskim przez inwestora będącego nierezydentem.

W momencie składania zapisu inwestor zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania nabytych przez niego Akcji Oferowanych na prowadzonym dla niego rachunku papierów wartościowych. Dyspozycja deponowania akcji stanowi integralną część formularza zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi inwestor.

Podmioty prowadzące działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie mogą złożyć jeden zbiorczy zapis w imieniu inwestorów, załączając do zapisu wykaz inwestorów z danymi wymaganymi zgodnie z formularzem zapisu.

Inwestor będący osobą fizyczną, składając zapis, winien okazać ważny dokument tożsamości, a pozostali inwestorzy winni okazać ważne dokumenty, z których wynikają: status prawny oraz zasady reprezentacji inwestora. Inwestorzy uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika, będącego osobą fizyczną lub osobą prawną.

Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy obejmujący Akcje Oferowane uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Zakres, treść i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami podmiotu, w którym inwestor będzie składał zapis na Akcje Oferowane. Informacje na ten temat udostępniane będą w punktach obsługi klientów firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy.

Termin związania zapisem

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu stosownie do art. 51a i art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej), nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Oferowanych w Ofercie, albo do dnia odstąpienia od przeprowadzenia Oferty.

W przypadku, gdy aneks do Prospektu zostanie udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, przed dokonaniem przydziału osoba, która złożyła zapis przed opublikowaniem takiego aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane (tj. w dowolnym punkcie obsługi klienta Oferującego lub członka konsorcjum, przy czym ze względów praktycznych nieobligatoryjnie zalecane jest złożenie oświadczenia w dowolnym punkcie obsługi klienta w firmie inwestycyjnej, w której złożono zapis), w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, o ile Emitent nie wyznaczy terminu dłuższego.

Deponowanie Akcji Oferowanych

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych Spółkałoży wniosek do sądu rejestrowego w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji Oferowanych. Po dokonaniu rejestracji Akcji Oferowanych w sądzie oraz po rejestracji tych akcji w KDPW, Akcje Oferowane zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów do deponowania akcji wskazanych w formularzach zapisów na akcje. Emitent oraz Oferujący nie przewidują wydawania dokumentów dotyczących nabytych Akcji Oferowanych.

Odstąpienie od Oferty lub zawieszenie Oferty

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Emitent może odwołać ofertę Akcji Oferowanych bez podawania przyczyn, natomiast po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia

jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć w szczególności:

- nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Grupy,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Grupy,
- wystąpienia innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, że przeprowadzenie Oferty i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta, gdy wynik procesu budowy Księgi Popytu lub zapisów okaże się niesatysfakcjonujący dla Emitenta, tj. nie będzie gwarantował pozyskania wysokiej jakości inwestorów lub nie będzie gwarantował odpowiedniego poziomu płynności notowań na rynku wtórnym lub gdy wystąpi ryzyko niespełnienia warunków wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

W przypadku podjęcia decyzji o odwołaniu lub odstąpieniu od Oferty, stosowna informacja zostanie podana przez Emitenta do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej podjęciu w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, tj. w trybie art. 49 ust. 1b pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Emitent może również podjąć decyzje o zawieszeniu oferty Akcji Oferowanych bez podawania przyczyn. W tym przypadku informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent może podjąć decyzję o zawieszeniu oferty Akcji Oferowanych jedynie z ważnych powodów, w szczególności jeśli wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych. W tym przypadku informacja o zawieszeniu Oferty oraz o decyzji podjętej w sprawie ważności bądź nieważności złożonych zapisów i deklaracji zostanie podana w formie aneksu do Prospektu, w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Zawieszając Ofertę Emitent nie jest zobowiązany do wskazania nowych terminów.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wówczas Emitent wspólnie z Oferującym podejmą decyzję, co do ważności bądź nieważności złożonych zapisów, wpłat oraz deklaracji w procesie budowy Księgi Popytu.

Jeśli zapisy, deklaracje oraz dokonane wpłaty nadal będą uważane za ważne, inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów i deklaracji poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie nie dłuższym, niż 2 dni robocze od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu lub w terminie dłuższym, o ile zostanie to wskazane w Aneksie. Jeżeli zapisy, deklaracje oraz dokonane wpłaty zostaną uznane za nieważne, w ciągu 7 Dni Roboczych od dnia udostępnienia aneksu dokonany zostanie zwrot dokonanych wpłat.

W przypadku zawieszenia Oferty, zarówno przy uznaniu zapisów i deklaracji za ważne, jak i w przypadku uznania zapisów i deklaracji za nieważne, Emitent wspólnie z Oferującym mogą podjąć decyzję o ponownym przeprowadzeniu zapisów oraz procesu budowy Księgi Popytu, przy czym nastąpi to w takim terminie, aby przeprowadzenie Oferty było dalej prawnie możliwe, w szczególności biorąc pod uwagę ograniczenia z art. 431 § 4 KSH.

W przypadku niedopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym, Emitent zamierza wnioskować o wprowadzenie Akcji Serii E do obrotu rynku NewConnect – alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W przypadku gdyby zaistniała sytuacja niedopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym przed dokonaniem przydziału Akcji Serii E, informacja o dalszych zamiarach Emitenta dotycząca dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku innym niż rynek regulowany, zostaną przekazane w formie aneksu do Prospektu. W przypadku udostępnienia takiego aneksu po rozpoczęciu subskrypcji inwestorom będzie przysługiwało prawo uchylenia od skutków prawnych złożonego zapisu się w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, o ile Emitent nie wyznaczy terminu dłuższego. Termin przydziału Akcji Oferowanych w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylenia się od skutków prawnych zapisu zostanie stosownie przesunięty jeżeli będzie tego wymagać potrzeba zapewnienia inwestorom możliwości skorzystania z powyższego terminu uchylenia się od skutków złożonego zapisu.

Nie jest możliwe zawieszenie Oferty ani odstąpienie od Oferty po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Zmiana terminów Oferty, w szczególności na terminy późniejsze, nie stanowi zawieszenia Oferty.

Wpłaty na Akcje Serii E nie podlegają oprocentowaniu, a w przypadku odstąpienia przez Emitenta od Oferty lub w przypadku zawieszenia Oferty dokonujący wpłaty nie jest uprawniony do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Serii E. Zwrot dokonanych wpłat na Akcje Serii E objęte zapisami, co do których uchylono się od skutków złożonego oświadczenia woli w związku z zawieszeniem Oferty, nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie 7 dni od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego oświadczenia woli. Zwrot dokonanych wpłat na Akcje Serii E w przypadku odstąpienia od Oferty nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu w terminie 7 dni od dnia ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty zgodnie z art. 49 ust. 1b pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób w jaki do publicznej wiadomości został udostępniony Prospekt Emisyjny.

Redukcja zapisów oraz zwrot nadpłaconych kwot

Jeśli łączna liczba akcji w zapisach złożonych w Transzy Instytucjonalnej przekroczy liczbę Akcji Serii E oferowanych w tej transzy, możliwa jest proporcjonalna redukcja zapisów, przy czym zapisy złożone w odpowiedzi na wezwanie do złożenia zapisów mogą podlegać redukcji wyłącznie w odniesieniu do liczby Akcji Oferowanych, o którą w tych zapisach została przekroczona liczba Akcji Oferowanych określona w wezwaniu.

Jeśli łączna liczba akcji w zapisach w Transzy Detalicznej przekroczy liczbę Akcji serii E oferowanych w tej transzy, wówczas zapisy zostaną objęte proporcjonalną redukcją.

Zwrot środków pieniężnych z tytułu przydzielenia mniejszej liczby Akcji Oferowanych, niż określona w zapisie, czy nieprzydzielenia Akcji Oferowanych w ogóle, zostanie dokonany zgodnie z formularzem zapisu. Zwroty środków zostaną dokonane najpóźniej w terminie 7 Dni Roboczych od dnia przydziału Akcji Oferowanych. Środki pieniężne zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Oferowanych do skutku z powodu niezarejestrowania emisji Akcji Oferowanych przez sąd lub z powodu nie zgłoszenia przez Emitenta podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji Oferowanych do sądu, zwrot środków pieniężnych zostanie dokonany w sposób opisany powyżej, w terminie 7 Dni Roboczych od dnia przekazania przez Emitenta informacji o niedojściu emisji Akcji Oferowanych do skutku. Dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

W przypadku odstąpienia od Oferty lub jej zawieszenia, inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków zgodnie z formularzem zapisu w terminie 7 Dni Roboczych od dnia podania do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od Oferty lub zawieszeniu Oferty, a jeśli w przypadku zawieszenia Oferty, złożone zapisy i wpłaty zostaną uznane nadal za ważne – zwroty środków zostaną dokonane w terminie 7 Dni Roboczych od dnia złożenia przez inwestora oświadczenia o odstąpieniu od zapisu.

Terminowy zwrot dokonanych wpłat nastąpi bez żadnych odsetek i odszkodowań. Emitent oraz Oferujący nie ponoszą odpowiedzialności za nieterminowy zwrot wpłaty w przypadku, gdy zwrot środków okaże się niemożliwy, ze względu na jego odrzucenie przez podmiot prowadzący rachunek inwestora.

Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

Inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów w tym w więcej niż jednym podmiocie przyjmującym zapisy w ramach danej transzy. Zapis lub zapisy wielokrotne złożone w jednym lub więcej niż jednym podmiocie przyjmującym zapisy na Akcje Serii E, opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Serii E niż wszystkie Akcje Oferowane jest/są traktowane jak zapis/zapisy na wszystkie Akcje Oferowane.

W Transzy Detalicznej inwestor może złożyć zapis minimum na 10 Akcji Oferowanych.

W Transzy Instytucjonalnej inwestor może złożyć zapis minimum na 50.000 Akcji Oferowanych, przy czym, w przypadku inwestorów, którzy otrzymali wezwanie do złożenia zapisów, są oni zobowiązani złożyć zapis lub zapisy wielokrotne, które łącznie będą opiewać na liczbę Akcji Oferowanych nie mniejszą niż liczba Akcji Oferowanych wskazana w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że ważny jest również zapis lub zapisy wielokrotne złożone łącznie na wyższą albo niższą liczbę Akcji Oferowanych niż liczba Akcji Oferowanych wskazana w

wezwanii.

Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Zapis na Akcje Oferowane jest nieodwołalny, za wyjątkiem wystąpienia zdarzeń, o których mowa w art. 51a oraz w art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj.:

- w przypadku gdy po rozpoczęciu Oferty do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane (tj. w dowolnym punkcie obsługi klienta Oferującego lub członka konsorcjum, przy czym ze względów praktycznych nieobligatoryjnie zalecane jest złożenie oświadczenia w dowolnym punkcie obsługi klienta w firmie inwestycyjnej, w której złożono zapis), oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, o ile Emitent nie wyznaczy terminu dłuższego; prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniony w związku z błędami w treści Prospektu, o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału, oraz w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału,
- w przypadku przekazania informacji o ostatecznej liczbie oferowanych akcji oraz o ostatecznej cenie emisyjnej oferowanych papierów wartościowych; w takiej sytuacji, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem ww. informacji, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w jednym z punktów firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia publikacji informacji.

Zwrot wpłaconych środków nastąpi zgodnie z formularzem zapisu w terminie 7 Dni Roboczych od dnia złożenia oświadczenia o odstąpieniu od zapisu.

Ze względu na wiążący charakter deklaracji nabycia składanych w procesie budowania Księgi Popytu od momentu wezwania inwestora do opłacenia zapisu, prawo, o którym mowa powyżej przysługuje również inwestorom, którzy złożyli deklaracje nabycia i otrzymali wezwanie do opłacenia zapisu.

Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych

Wpłaty na Akcje Serii E

Zapis na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej powinien być w pełni opłacony najpóźniej w dniu jego złożenia.

Zapis w Transzy Instytucjonalnej powinien być w pełni opłacony najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów w tej transzy.

Przez pełną wpłatę w przypadku zapisu w Transzy Detalicznej rozumie się wpłatę w wysokości równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych wskazanej w zapisie i kwoty stanowiącej górną granicę przedziału Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej, która – jak wskazano powyżej – zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu. Przez pełną wpłatę w przypadku zapisu w Transzy Instytucjonalnej rozumie się wpłatę w wysokości równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych wskazanej w zapisie i Ceny Emisyjnej. Wpłaty dokonywane mogą być wyłącznie przelewem i winny być dokonane w polskich złotych na odpowiedni rachunek podmiotu przyjmującego zapis. Numer rachunku służącego do dokonywania wpłat dostępny będzie w miejscach przyjmowania zapisów. Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się zaksięgowanie środków na ww. rachunku. W tytule dokonywanej wpłaty winien zostać podany numer zapisu, wygenerowany na formularzu zapisu lub tytuł ten winien zawierać: imię i nazwisko/nazwa inwestora wraz z dopiskiem: "akcje APS ENERGIA" lub inne dane, zgodnie z zasadami obowiązującymi w podmiocie przyjmującym zapisy.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu.

Skutkiem prawnym niedokonania wpłaty w określonym terminie lub dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane będzie nieważność całego zapisu, z zastrzeżeniem, że w przypadku Transzy Instytucjonalnej dokonanie częściowej wpłaty w wymaganym terminie skutkuje tym, że zapis jest ważny na liczbę akcji, na jaką została dokonana wpłata.

W przypadku dokonywania wpłaty środków pieniężnych przekazem lub przelewem, za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na właściwy rachunek podmiotu przyjmującego zapis. Oznacza to, iż inwestor (w szczególności w przypadku wpłaty przekazem lub przelewem, jak również w przypadku wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych udzielanych na opłacenie zapisów) powinien uwzględnić czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby inwestor zasięgnął informacji o terminie realizacji określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i z odpowiednim wyprzedzeniem podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania.

Inwestor dokonujący wpłaty na Akcje Serii E za pośrednictwem banku, powinien liczyć się z możliwością pobierania przez bank prowizji od wpłat gotówkowych lub przelewów.

Należy zauważyć, że brak należytego opłacenia zapisów na Akcje Serii E może skutkować niedojściem emisji do skutku, informacje w tym zakresie zostały przedstawione w niniejszym rozdziale „*Warunki Oferty*” oraz w rozdziale „*Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami*”.

Dostarczenie Akcji serii E

Emitent zamierza zawrzeć z KDPW umowę o rejestrację Akcji Serii E, ryzyko związane z rejestracją Akcji Serii E w KDPW zostało opisane w rozdziale „*Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami*”.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji Akcji Serii E (rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego w drodze emisji Akcji Serii E), Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych akcji przez KDPW.

Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości

Szczegółowe wyniki Oferty zostaną podane przez Emitenta w trybie Raportu Bieżącego w terminie 14 dni od jej zakończenia.

Emisja Akcji Serii E nie dojdzie do skutku jeżeli:

- zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, w terminie 3 miesięcy od otwarcia subskrypcji nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona co najmniej 1 Akcja Serii E, lub
- Zarząd Emitenta nie złoży na podstawie art. 310 KSH, w związku z art. 431 § 7 KSH, oświadczenia dookreślającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie liczby Akcji Serii E objętych ważnymi zapisami (oświadczenie to powinno określać wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu subskrypcji Akcji Serii E w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E), lub
- Zarząd Emitenta nie złoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E w terminie dwunastu miesięcy od Daty Prospektu oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji Serii E, lub
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii E.

O zaistnieniu powyższych okoliczności i nie dojściu emisji do skutku Zarząd poinformuje w trybie Raportu Bieżącego oraz przez niezwłoczne opublikowanie ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim, a także poprzez udostępnienie stosownej informacji w siedzibie Emitenta.

Wpłacone kwoty zostaną zwrócone zgodnie ze wskazaniem w formularzach zapisu, bez odsetek i odszkodowań w terminie 7 dni od ukazania się Raportu Bieżącego, o którym mowa powyżej.

Informacje na temat warunków należytego opłacenia zapisów na Akcje Serii E zostały przedstawione w niniejszym rozdziale „*Warunki Oferty*”. Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii E do skutku zostało przedstawione w rozdziale „*Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami*”.

Emitent wskazuje ponadto, że informacje na temat ewentualnego odstąpienia od Oferty zostały zamieszczone w niniejszym rozdziale „*Warunki Oferty*”.

Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną, za zgodą Rady Nadzorczej zostało wyłączone prawo poboru Akcji Oferowanych.

Zasady dystrybucji i przydziału

Rodzaje inwestorów, do których kierowana jest Oferta

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej i Transzy Detalicznej, na zasadach określonych w Prospekcie są Inwestorzy Instytucjonalni oraz Inwestorzy Indywidualni. Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej są Inwestorzy Indywidualni. Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej są Inwestorzy Instytucjonalni oraz inne osoby, do których zostanie przez Oferującego skierowane zaproszenie do wzięcia udziału w procesie budowy Księgi Popytu.

W przypadku Transzy Instytucjonalnej, inwestorzy, którzy zostali zaproszeni do udziału w procesie budowy Księgi Popytu a następnie otrzymali wezwanie do złożenia zapisu są zobowiązani do złożenia i opłacenia zapisu w tej transzy na liczbę akcji określoną w wezwaniu.

Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta co do uczestniczenia w subskrypcji

Zgodnie z oświadczeniami znaczni akcjonariusze tj. posiadający przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie zamierzają uczestniczyć w Ofercie.

W Ofercie zamierza uczestniczyć prokurent Spółki - Pan Dariusz Drabiuk, który zamierza złożyć zapis na nie więcej niż 5 % akcji będących przedmiotem Oferty.

Informacje podawane przed przydziałem

Podział oferty na transze

Akcje Oferowane zostaną zaoferowane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w drodze oferty publicznej, o której mowa w art. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, w podziale na transze Transzę Instytucjonalną oraz Transzę Detaliczną.

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej są Inwestorzy Indywidualni.

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej są Inwestorzy Instytucjonalni oraz inne osoby, do których zostanie przez Oferującego skierowane zaproszenie do wzięcia udziału w procesie budowy Księgi Popytu.

Prospekt nie zawiera ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach.

Intencją Oferującego jest przydzielenie ok. 15% inwestorom w Transzy Detalicznej i ok. 85% w Transzy Instytucjonalnej. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości dzień przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

Zmiany wielkości transz

Emitent może podjąć decyzję o zmianie wielkości poszczególnych transz. W takim przypadku przesunięciu mogą podlegać jedynie te Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane w jednej z transz pod warunkiem wystąpienia nadsubskrypcji w drugiej z transz. Dokonanie przesunięć pomiędzy transzami zgodnie z zasadami opisanymi powyżej nie będzie wymagało przekazywania informacji o zmianie wielkości transz w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

W ramach oferty Akcji Oferowanych nie będzie tworzona transza dla pracowników Emitenta. Zamknięcie Oferty nastąpi po zakończeniu przyjmowania zapisów, a następnie Emitent dokona przydziału Akcji Oferowanych. Terminy zostały przedstawione powyżej w niniejszym rozdziale „Warunki Oferty”.

Minimalna liczba przydzielonych Akcji Oferowanych to 1 (jedna) Akcja Oferowana. Jeśli jednak z zastosowanej redukcji nie będzie możliwe przydzielenie nawet jednej Akcji Oferowanej, nie zostanie przydzielona żadna Akcja Oferowana.

W przypadku Transzy Detalicznej przydział nie jest w żaden sposób uzależniony od tego, jaki podmiot złożył zapis, ani za pośrednictwem jakiego podmiotu zapis został złożony.

Przydział w Transzy Detalicznej

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Detalicznej będzie równa albo mniejsza niż liczba Akcji Serii E oferowanych w tej transzy, akcje zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami.

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Detalicznej będzie większa niż liczba Akcji serii E oferowanych w tej transzy, również po dokonaniu przesunięć między transzami, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane, jak również nie będą przydzielane łącznie kilku inwestorom.

W przypadku części ułamkowych dokonane zostaną zaokrąglenia w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku dokonania zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno zapisom złożonym na największą liczbę Akcji Oferowanych, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

Przydział w Transzy Instytucjonalnej - wstępna alokacja

Emitent dokona wstępnej alokacji Akcji Oferowanych po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu, w oparciu o złożone deklaracje nabycia Akcji Oferowanych i rekomendację Oferującego.

Akcje będą wstępnie alokowane wybranym inwestorom, którzy w deklaracjach określili cenę nie niższą niż Cena Emisyjna, z zastrzeżeniem, że złożenie deklaracji z ceną równą Cenie Emisyjnej nie gwarantuje umieszczenia inwestora na liście wstępnej alokacji.

Akcje Oferowane będą alokowane w sposób uznaniowy, tzn. stopa alokacji może być różna dla poszczególnych inwestorów, jak również proporcja wstępnie alokowanych Akcji Oferowanych może być różna dla poszczególnych inwestorów.

Po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu Oferujący przekaze inwestorom informację o liczbie Akcji Oferowanych wstępnie alokowanych oraz wezwie ich do złożenia zapisu i dokonania wpłat.

Przydział w Transzy Instytucjonalnej - ostateczny przydział

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Instytucjonalnej będzie równa albo mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami. Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Instytucjonalnej będzie większa niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, również po dokonaniu przesunięć między transzami, akcje zostaną przydzielone zgodnie z następującymi zasadami:

- a) w pierwszej kolejności Akcje Oferowane będą przydzielane inwestorom, którzy uczestniczyli w procesie budowania Księgi Popytu i którzy otrzymali wezwanie do złożenia zapisu – przydzielona zostanie liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego zapisu, nie większa jednak niż liczba Akcji Oferowanych wskazana w wezwaniu do złożenia zapisu,
- b) w następnej kolejności Akcje Oferowane przydzielane będą inwestorom, o których mowa w podpunkcie a) w odniesieniu do ewentualnie złożonych przez nich zapisów przekraczających liczbę Akcji Oferowanych określoną w wezwaniu – przydział zostanie dokonany zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji,
- c) w następnej kolejności Akcje Oferowane będą przydzielane pozostałym inwestorom – przydział zostanie dokonany zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

Procedura zawiadomiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych

Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie inwestorów o liczbie ostatecznie przydzielonych Akcji Oferowanych. Inwestorem nie będą wydawane potwierdzenia nabycia Akcji Oferowanych. Informację dotyczącą przydziału Akcji Oferowanych wraz z podaniem ewentualnej stopy redukcji Spółka przekaze do publicznej wiadomości w sposób w jaki do publicznej wiadomości został udostępniony Prospekt. Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji Oferowanych każdy z inwestorów będzie mógł uzyskać w firmie inwestycyjnej, w której dokonywał zapisu i w której posiada rachunek papierów wartościowych. Rozpoczęcie obrotu przydzielonymi papierami wartościowymi możliwe jest od momentu ich zapisania na rachunku papierów wartościowych inwestorów. Do rozpoczęcia obrotu nie jest niezbędne dokonanie zawiadomienia o

liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych.

Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „greenshoe”

Zgodnie z zawartymi w Prospekcie warunkami Oferty nie ma możliwości nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału typu „greenshoe”.

Cena

Wskazanie ceny, po której będą oferowane akcje

Zgodnie z treścią § 8 ust. 3 i 6 Statutu oraz art. 446 § 1 - 2 KSH, na podstawie Uchwały Emisyjnej Zarząd ustalił przedział Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej oraz orientacyjny przedział Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej. Cena Emisyjna Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej będzie nie wyższa niż cena maksymalna z przedziału cenowego w Transzy Detalicznej, który zostanie podany do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, przed rozpoczęciem procesu tworzenia Księgi Popytu na Akcje Oferowane oraz rozpoczęciem składania zapisów w Transzy Detalicznej. Orientacyjny przedział Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej zostanie podany do wiadomości podmiotów, do których zostanie skierowane zaproszenie do wzięcia udziału w procesie budowy księgi popytu. Przedział ten może ulec zmianie. Maksymalna Cena Emisyjna w orientacyjnym przedziale Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej może być wyższa niż maksymalna Cena Emisyjna Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej. Ceny Emisyjne Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej i Transzy Instytucjonalnej zostaną ustalone przez Zarząd na podstawie wyników badania popytu na Akcje Oferowane. Ceny Emisyjne Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej i Transzy Instytucjonalnej zostaną podane do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz do KNF w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Cena Emisyjna Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej może być wyższa niż Cena Emisyjna Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena Emisyjna nie może być w żadnym przypadku niższa niż wartość nominalna Akcji.

Zapisy na Akcje Oferowane nie podlegają opodatkowaniu. Cena Akcji Oferowanych stanowić będzie koszt uzyskania przychodu w przypadku późniejszej sprzedaży Akcji Oferowanych. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych i osób prawnych ze sprzedaży akcji reguluje art. 30b ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych i art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Podatek ten wynosi 19% podstawy opodatkowania. Szczegółowe informacje na temat opodatkowania dochodów osób prawnych i osób fizycznych ze sprzedaży akcji zostały opisane w rozdziale „*Informacje o papierach wartościowych Spółki*”.

Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Informacja o ostatecznej Cenie Emisyjnej Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej i Transzy Detalicznej zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Podstawy ceny emisyjnej w przypadku ograniczenia lub cofnięcia prawa poboru

Akcje Oferowane są emitowane na podstawie Uchwały Emisyjnej. Zgodnie z Uchwałą Emisyjną prawo poboru zostało wyłączone (zob. rozdz. „*Informacje o Papierach Wartościowych Spółki*” – „*Przepisy prawne, na mocy których utworzone zostały oferowane lub dopuszczane do obrotu papiery wartościowe ...*” – „*PDA*”).

Porównanie ceny papierów wartościowych w ofercie publicznej z faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionym na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzanych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni

prawo nabyć

Według wiedzy Emitenta w okresie ostatniego roku członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku nie nabywały akcji Emitenta po cenie istotnie odbiegającej od wartości rynkowej papierów wartościowych Emitenta. Równocześnie Emitent wskazuje, że w dniu 8 sierpnia 2014 roku - w związku z realizacją Programu Motywacyjnego, Zarząd podjął uchwałę w przedmiocie przydziału warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach II transzy Programu Motywacyjnego, przydzielając łącznie 188.107 warrantów subskrypcyjnych serii A 25 (dwudziestu pięciu) osobom spośród kierownictwa Spółki oraz spółek zależnych, przy czym warrantów nie przydzielono członkom Zarządu ani Rady Nadzorczej. Warranty subskrypcyjne serii A zostały objęte nieodpłatnie, uprawniają do objęcia 188.107 akcji Spółki serii C2 po cenie emisyjnej równej 0,20 PLN za jedną akcję serii C2. Wykonanie prawa objęcia akcji serii C2 w wyniku wykonania praw z ww. warrantów nie nastąpiło na Datę Prospektu, może natomiast nastąpić po Dacie prospektu - do dnia 31 grudnia 2015 r. Z kolei w dniu 24 czerwca 2015 roku - w związku z realizacją Programu Motywacyjnego, Zarząd podjął uchwałę w przedmiocie przydziału warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach III transzy Programu Motywacyjnego, przydzielając łącznie 188.107 warrantów subskrypcyjnych serii A 28 (dwudziestu ośmiu) osobom spośród kierownictwa Spółki oraz spółek zależnych, przy czym warrantów nie przydzielono członkom Zarządu. Warranty subskrypcyjne serii A zostały objęte nieodpłatnie, uprawniają do objęcia 188.107 akcji Spółki serii C3 po cenie emisyjnej równej 0,20 PLN za jedną akcję serii C2. Wykonanie prawa objęcia akcji serii C3 w wyniku wykonania praw z ww. warrantów nie nastąpiło na Datę Prospektu, może natomiast nastąpić po Dacie prospektu - do dnia 31 grudnia 2015 r.

Szczegóły Programu Motywacyjnego zostały opisane w Rozdziale „Pracownicy” w punkcie „Program Motywacyjny”.

Plasowanie i gwarantowanie

Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Oferującym i zarządzającym Ofertą jest: Trigon Dom Maklerski S.A., ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków.

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej przyjmowane będą w biurze Oferującego Trigon Dom Maklerski S.A., Plac Unii, ul. Puławska 2, Warszawa 02-566.

Zapisy na Akcje Oferowane w publicznej ofercie w Transzy Detalicznej będą przyjmowane w placówkach Trigon Domu Maklerskiego S.A. Szczegółowy wykaz placówek, w których przyjmowane będą zapisy w poszczególnych transzach zostanie opublikowany w formie komunikatu aktualizującego, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt) oraz zamieszczona na stronie internetowej Spółki oraz Oferującego do dnia rozpoczęcia zapisów na Akcje Oferowane.

Oferujący nie wyklucza utworzenia konsorcjum wybranych domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej. W przypadku wystąpienia takiej sytuacji, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Z tytułu usług świadczonych w związku z Ofertą, w zakresie plasowania Akcji Oferowanych Emitent poniesie koszty w wysokości od 2% do 3% wartości pozyskanych środków z Oferty, a ich ostateczna wysokość będzie zależać od uzyskanej wyceny wartości Spółki.

Ostateczne koszty Oferty obciążające Emitenta, w tym wynagrodzenie Oferującego będą możliwe do obliczenia po jej zakończeniu i zostaną podane przez Emitenta do publicznej wiadomości po zakończeniu Oferty.

Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

Spółka nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności. Podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji, oraz podmiotów, które podjęły się plasowania oferty

Spółka nie podpisała ani nie zamierza zawrzeć umów o gwarantowanie emisji, subemisję usługową lub

inwestycyjną.

Umowa o świadczenie usług oferowania Akcji Oferowanych została przez Emitenta zawarta z Trigon Domem Maklerskim S.A. Oferujący nie gwarantuje ani nie zobowiązał się do uplasowania określonej liczby Akcji Oferowanych. Z tytułu usług świadczonych w związku z Ofertą, w zakresie plasowania Akcji Oferowanych Emitent poniesie koszty w wysokości od 2% do 3% wartości pozyskanych środków z Oferty, a ich ostateczna wysokość będzie zależać od uzyskanej wyceny wartości Spółki.

DOPUSZCZENIE DO OBROTU

Notowanie Akcji

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, Akcje Oferowane oraz PDA zostaną zarejestrowane w systemie Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji, w tym Akcji Oferowanych oraz PDA do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, tj. na rynku równoległym. Spółka złoży stosowny wniosek o rejestrację Akcji Oferowanych i PDA w KDPW, a następnie wnioski do GPW o ich dopuszczenie oraz o wprowadzenie do obrotu na GPW.

Zamiarem Spółki jest, aby rejestracja PDA w systemie depozytowym KDPW miała miejsce niezwłocznie po przydziale Akcji Oferowanych.

Dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym GPW będzie uzależnione od spełnienia warunków określonych w Regulaminie GPW. Spółka zwraca uwagę, iż dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym, jako że Akcje są obecnie przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, następuje równocześnie z PDA nowej emisji, a więc nastąpi jeszcze przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego dotyczącego Akcji Oferowanych.

Spółka nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

Na datę Prospektu Akcje Spółki notowane są w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, organizowanym przez GPW. Akcje są zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLAPSEN00011.

Zgodnie z Regulaminem Alternatywnego Systemu Obrotu, Spółka zawarła umowę o pełnienie funkcji animatora rynku z Domem Maklerskim PKO Bank Polski, który zobowiązał się do podejmowania wszelkich czynności mających na celu jak najefektywniejsze wspomaganie płynności akcji Spółki notowanych na rynku NewConnect, a w szczególności jednoczesnego składania zleceń kupna i zleceń sprzedaży akcji Spółki na własny rachunek animatora.

Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz o ich rejestrację w KDPW

Podstawę prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW oraz o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW stanowi uchwała nr 25/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2014 r. o następującym brzmieniu:

Uchwała nr 25/2014

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia APS Energia S.A. z siedzibą w Zielonce z dnia 30 czerwca 2014 roku

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, działając w oparciu o art. 5 ust. 1 pkt 1 i 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 94 ze zm.) (dalej jako „Ustawa o Obrocie”) oraz art. 27 ust. 2 pkt 3a) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1382) (dalej jako „Ustawa o Ofercie”), uchwała, co następuje:

§ 1.

Postanawia się, że wszystkie, wyemitowane i istniejące w dacie niniejszej uchwały akcje Spółki w liczbie 26.117.280 (dwadzieścia sześć milionów sto siedemnaście tysięcy dwieście osiemdziesiąt) („Akcje”) będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), po spełnieniu stosownych, wynikających z

właściwych przepisów prawa i regulacji GPW, kryteriów i warunków umożliwiających dopuszczenie Akcji do obrotu na tym rynku.

§ 2.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki upoważnia niniejszym Zarząd Spółki do dokonywania wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do uzyskania dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 1, powyżej, a w szczególności do:

- 1) wystąpienia do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zatwierdzenie prospektu emisyjnego dotyczącego Akcji, sporządzonego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 1. powyżej;
- 2) wystąpienia z właściwymi wnioskami wymaganymi przez regulacje GPW w celu uzyskania dopuszczenia oraz wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 1. powyżej.

§ 3.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

DANE NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ. UMOWY TYPU „LOCK-UP”

Oferta nie obejmuje Akcji, co oznacza, że w ramach Oferty nie są sprzedawane Akcje znajdujące się w posiadaniu akcjonariuszy Spółki.

W dniu 5 sierpnia 2014 r. zostały zawarte umowy lock-up („Umowa lock - up”), w których obecni akcjonariusze tj. Panowie Antoni Dmowski, Piotr Szewczyk oraz Paweł Szumowski („Akcjonariusz”, „Akcjonariusze”), w odniesieniu do akcji serii A oraz akcji serii B posiadanych na chwilę zawarcia Umowy lock – up („Akcje Posiadane”), zobowiązali się wobec Trigon Dom Maklerski S.A. („Trigon”) m.in. do niesprzedawania akcji w okresie 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na GPW. Na mocy umów lock-up Akcjonariusze zobowiązują się:

- a) bez pisemnej zgody Trigon nie zbywać, Akcji Posiadanych,
- b) bez pisemnej zgody Trigon nie dysponować Akcjami Posiadanymi w żaden inny sposób, mogący prowadzić do przeniesienia ich własności, w szczególności nie dokonywać ich zastawienia ani obciążenia jakimikolwiek innymi prawami na rzecz osób trzecich,
- c) nie dokonywać czynności utrudniających Trigon realizację postanowień Umowy lock - up,
- d) w terminie trzech dni roboczych od złożenia przez Trigon żądania na piśmie lub drogą mailową na adres Akcjonariusza wskazany w Umowie lock – up, powiadomić Trigon o: i) liczbie Akcji Posiadanych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych dla Akcjonariusza, ii) wszelkich ewentualnych obciążeniach ustanowionych na Akcjach Posiadanych, iii) wszelkich ewentualnych zobowiązaniach do zbycia Akcji Posiadanych lub roszczeniach kierowanych do Akcji Posiadanych, oraz na żądanie Trigon przedstawić zaświadczenie wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych potwierdzające powyższe informacje,
- e) w terminie trzech dni roboczych od przeniesienia Akcji Posiadanych z rachunku papierów wartościowych oraz z każdego kolejnego rachunku na którym zapisane będą Akcje Posiadane, powiadomić Trigon o fakcie przeniesienia, podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych oraz numerze rachunku papierów wartościowych, na którym zapisane będą Akcje Posiadane, oraz na żądanie Trigon przedstawić zaświadczenie wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych potwierdzające powyższe informacje.

Zobowiązanie Akcjonariuszy składane jest pod warunkiem zawieszającym, w ten sposób, iż jest skuteczne w przypadku i począwszy od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na GPW oraz wyłącznie w przypadku dojścia do skutku Oferty Publicznej.

W przypadku spadku liczby Akcji Posiadanych przez danego Akcjonariusza poniżej liczby odpowiednio 7.889.772 lub 7.890.114 sztuk, bez zgody Trigon, za akcje posiadane w rozumieniu Umowy lock – up będą uznawane wszystkie akcje posiadane przez tego Akcjonariusza, tak bezpośrednio jak i pośrednio, w liczbie odpowiednio do 7.889.772 lub 7.890.114 sztuk. W takim przypadku dany Akcjonariusz zobowiązuje się umożliwić Trigon realizację postanowień Umowy lock-up wobec wszystkich tych akcji Spółki w liczbie odpowiednio do 7.889.772 lub 7.890.114 sztuk.

Zobowiązania objęte Umową lock – up obejmują jedynie Akcje Posiadane przez Akcjonariusza, zaś pozostałe akcje jako nie stanowiące Akcji Posiadanych w rozumieniu Umowy lock – up nie będą objęte zawartym w niej ograniczeniami i upoważnieniami (pełnomocnictwami).

Akcjonariusz zobowiązuje się zapewnić, że w przypadku spadku, bez zgody Trigon, liczby akcji Spółki posiadanych przez Akcjonariusza oraz równoczesnego posiadania lub nabycia pod jakimkolwiek tytułem akcji Spółki w liczbie Akcji Posiadanych przez osoby z Akcjonariuszem związane (przez co należy rozumieć: (i) podmioty zależne od Akcjonariusza – w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych; (ii) osoby pozostające z Akcjonariuszem w relacji, o której mowa w art. 87 ust. 4 ww. ustawy; (iii) podmioty, które łączy z Akcjonariuszem porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) ww. ustawy; (iv) osoby blisko związane z Akcjonariuszem – w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi), takie osoby z nim związane zawrą z Trigon umowy analogiczne do niniejszej Umowy lock – up.

Nie można wykluczyć, że w sytuacji udzielenia zgody na zbycie akcji objętych umową lock-up w przyszłości,

zostaną dokonane transakcje sprzedaży akcji objętych powyższym ograniczeniem zbywalności. Inwestorzy powinni mieć świadomość, że w przypadku transakcji sprzedaży akcji dokonywanych na rynku giełdowym, zwiększenie podaży akcji Spółki w obrocie może mieć negatywny wpływ na kształtowanie się kursu rynkowego tych akcji.

Również z akcjami zwykłymi na okaziciela serii C1 związanymi z realizacją Programu Motywacyjnego wiążą się umowne ograniczenia co do ich zbywalności, w sposób szczegółowo przedstawiony w Rozdziale Prospektu *„Informacje o papierach wartościowych Spółki”* w punkcie *„Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji”*.

KOSZTY OFERTY

Ze względu na fakt, że na Datę Prospektu nie jest znana Cena Emisyjna, niemożliwe jest precyzyjne określenie wielkości wpływów brutto z emisji Akcji Serii E. Spółka oczekuje, że z emisji Akcji Serii E pozyska około 7,15 mln zł netto.

Spółka poniesie koszty związane z przygotowaniem Oferty, w tym koszty wynagrodzenia Biegłego Rewidenta, Doradcy Finansowego, Doradcy Prawnego, stałe wynagrodzenie Oferującego, koszty druku i dystrybucji Prospektu, koszty opłat administracyjnych i sądowych, koszty związane z rejestracją akcji w depozycie papierów wartościowych i ich dopuszczeniem do obrotu na GPW oraz koszty promocji Oferty. Oferujący otrzyma również wynagrodzenie prowizyjne z tytułu realizacji Oferty, którego wysokość uzależniona jest od wielkości Oferty i ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Oferowanych.

Zarząd Emitenta szacuje koszty Oferty jak poniżej:

Wyszczególnienie	mln PLN
Koszty sporządzenia Prospektu, doradztwa i oferowania	0,74
Szacunkowy koszt promocji Oferty	0,06
Inne koszty uwzględniające opłaty administracyjne (ogłoszenia obligatoryjne, opłaty KNF, KDPW i GPW, opłaty sądowe i notarialne)	0,05
Razem	0,85

W tym:

Usługi maklerskie i finansowe	0,50*
Usługi biegłego rewidenta	0,07
Usługi prawne	0,17
Inne (administracyjne, notarialne, itp.)	0,00

* Przy założeniu pozyskania 8.000.000,00 PLN brutto z emisji 1.730.000 Akcji Oferowanych.

Szczegółowe informacje na temat rzeczywistych kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

ROZWODNIENIE

Rozwodnienie

Oferta nie jest skierowana do dotychczasowych akcjonariuszy (dotychczasowi akcjonariusze mogą uczestniczyć w Ofercie na zasadach takich samych jak pozostali inwestorzy).

Jeżeli Oferta zostanie zakończona oraz przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną zaofertowane i objęte zapisami, skutkiem Oferty będzie rozwodnienie udziałów obecnych akcjonariuszy w kapitale Spółki oraz ogólnej liczbie głosów, które akcjonariusze mogą wykonywać na Walnym Zgromadzeniu. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji Oferowanych, istniejące Akcje, które obecnie stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają posiadających je akcjonariuszy do wykonywania 100% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, będą łącznie stanowiły 93,79% kapitału zakładowego Spółki i będą uprawniały posiadających je akcjonariuszy do wykonywania 93,79% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W tabeli poniżej przedstawiono zmiany udziałów dotychczasowych akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu w liczbie akcji i w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta po emisji Akcji Serii E, przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną wyemitowane (a akcjonariusze posiadający przed emisją ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu nie wezmą udziału w Ofercie).

Akcjonariusz	Seria Akcji	Liczba akcji	Udział akcji w kapitale zakładowym, w procentach (%)	Liczba głosów	Udział akcji w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, w procentach (%)
Przed Ofertą					
Antoni Dmowski	A, B	7 889 772	30,21	7 889 772	30,21
Piotr Szewczyk	A, B	7 890 114	30,21	7 890 114	30,21
Paweł Szumowski	A, B	7 890 114	30,21	7 890 114	30,21
Pozostali	B, C1, D	2 447 280	9,37	2 447 280	9,37
Razem		26 117 280	100,00	26 117 280	100,00
Po Ofercie					
Antoni Dmowski	A, B	7 889 772	28,33	7 889 772	28,33
Piotr Szewczyk	A, B	7 890 114	28,33	7 890 114	28,33
Paweł Szumowski	A, B	7 890 114	28,33	7 890 114	28,33
Pozostali	B, C1, D, E	4 177 280	15,00	4 177 280	15,00
Razem		27 847 280	100,00	27 847 280	100,00

Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta co do uczestnictwa w Ofercie

Zgodnie z oświadczeniami znaczni akcjonariusze tj. posiadający przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie zamierzają uczestniczyć w Ofercie.

W Ofercie zamierza uczestniczyć prokurent Spółki - Pan Dariusz Drabiuk, który zamierza złożyć zapis na nie więcej niż 5% akcji będących przedmiotem Oferty.

INFORMACJE DODATKOWE

Dokumenty udostępnione do wglądu

Następujące dokumenty: (i) Statut; (ii) aktualny odpis z KRS Spółki; (iii) Uchwała w sprawie Dopuszczenia; (iv) Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe; oraz (v) Regulamin Zarządu i Regulamin Rady Nadzorczej będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki (www.apsenergia.pl).

Od dnia opublikowania Prospektu w okresie jego ważności Prospekt wraz z ewentualnymi aneksami do Prospektu oraz komunikatami aktualizującymi, jak również wraz z informacją o ostatecznej liczbie Akcji Serii E oferowanych w Ofercie (z podziałem na liczbę Akcji Serii E oferowanych w Transzy Detalicznej oraz Akcji Serii E oferowanych w Transzy Instytucjonalnej), Cenie Emisyjnej dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Emisyjnej dla Inwestorów Instytucjonalnych, będą dostępne w szczególności na stronie internetowej Spółki (www.apsenergia.pl) w formie elektronicznej.

Ponadto, dokumenty wskazane powyżej w punktach (i) – (v), (v) sprawozdania finansowe Spółek Zależnych za lata 2012, 2013 i 2014, oraz zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2014 r., 2013 r., 2012 r. i 2011 r. sporządzone zgodnie z PSR, będą udostępnione do wglądu w formie dokumentu w okresie ważności Prospektu w biurze Spółki, przy ul. Mareckiej 47, 05-220 Zielonka k. Warszawy, w godzinach pracy Spółki, tj. w godzinach 9-17.

Biegli rewidenci

Rolę niezależnego biegłego rewidenta Spółki pełni Capital Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Płocka 9/11B (01-231 Warszawa). Capital Audit Sp. z o.o. nie jest w żaden sposób powiązany ze Spółką. Capital Audit Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3618.

Capital Audit Sp. z o.o. przeprowadził badanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz wydał opinię bez zastrzeżeń z jego badania. W imieniu Capital Audit Sp. z o.o., badanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego przeprowadziła Beata Szymańska (nr wpisu na listę biegłych rewidentów: 10285). Beata Szymańska jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów. Według wiedzy Emitenta, biegły rewident Beata Szymańska nie jest członkiem innych organizacji zawodowych.

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym znajdującymi się w Prospekcie nie było przypadku rezygnacji czy zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz Spółek Zależnych.

Podmiot uprawniony do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki jest wybierany przez Radę Nadzorczą.

W dniu 24 listopada 2014 r. Rada Nadzorcza Emitenta uchwałą nr 19/2014 wyznaczyła biegłego rewidenta Capital Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie do przeprowadzenia:

- badania rocznego sprawozdania finansowego Emitenta i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta za rok 2014, 2015 i 2016,

- przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Emitenta i śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta za I półrocze roku obrotowego 2015 i I półrocze roku obrotowego 2016.

Informacje pochodzące od osób trzecich

Z zastrzeżeniem opinii biegłego rewidenta dotyczącej Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz raportu dotyczącego prognoz lub szacunków sporządzonych przez Emitenta, w Prospekcie nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów.

Sporządzając Prospekt wykorzystano informacje osób trzecich. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały powtórzone dokładnie oraz że w stopniu w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone

informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd.

Wykorzystane zostały następujące zewnętrzne źródła informacji:

- Roczniki Statystyczne GUS 2011-2014,
- Raport Międzynarodowego Funduszu Walutowego, *World Economic Outlook*, z dnia 8 kwietnia 2014 r.,
- Raport Międzynarodowego Funduszu Walutowego, *World Economic Outlook*, z kwietnia 2015 r.,
- Artykuł *Wyższa prognoza wzrostu PKB dla Polski. To daje nam trzecie miejsce w UE*, z dnia 5 maja 2014 r.,
- Raport Navigant Research, *Uninterruptible Power Supplies Will Provide a Key Element in Green IT Efforts*, z dnia 12 stycznia 2012 r.,
- Raport Navigant Research, *Uninterruptible Power Supply Market to Expand by 12% in 2011, with Strong Growth Ahead*, z dnia 19 września 2011 r.,
- Raport Frost & Sullivan, *Central and Eastern European Uninterruptible Power Supply Market*, z dnia 10 czerwca 2013 r.,
- Artykuł *Polski rynek UPS-ów przemysłowych silnie skoncentrowany, ale z szansą na rozwój dzięki oczekiwany inwestycjom energetycznym*, z dnia 14 marca 2012 r.,
- Raport Narodowego Banku Polski i Instytutu Ekonomicznego, *Krótkookresowe skutki makroekonomiczne pakietu energetyczno-klimatycznego w gospodarce Polski*, marzec 2012 r.,
- Raport Ministerstwa Gospodarki, *Polityka Energetyczna Polski do 2030 roku*, z dnia 10 listopada 2009 r.,
- Raport Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A., *Raport Roczny 2012*,
- Artykuł *Inwestycje w energetykę konwencjonalną do '24 mogą wynieść 100 mld zł – PMR*, z dnia 7 lutego 2014 r.,
- *Dane Urzędu Regulacji Energetyki na podstawie wniosków złożonych przez dostawców energii elektrycznej*, stan na koniec 2013 r.,
- Artykuł *Sieci elektroenergetyczne – ogromne inwestycje szansą na rozwój*, z dnia 7 lutego 2014 r.,
- Artykuł *Inteligentne liczniki – producenci szykują się do walki*, z dnia 15 stycznia 2014 r.,
- Raport Polskiego Instytutu Spraw Międzynarodowych, *Polityka energetyczna Rosji – szanse i wyzwania dla Polski i Unii Europejskiej*, 2011 r.,
- Raport HIS, *UPS Service Revenues Forecast to Grow to USD 3.1 bn in 2014*, z dnia 6 stycznia 2014 r.,
- Raport SCI Verkehr, *Worldwide Rail Market*, 2003,
- Raport Market & Market, *Traction Transformer Market Revenue & Unit Shipment, By Type (Tap Changing, Tapped & Rectifier), Rolling Stock (Electric Locomotives, High Speed Trains, Electric Multiple Units (Emus) & Trams), Voltage Network (Ac & Dc) & Geography (2013-2018)*, ze stycznia 2013 r.,
- Raport SCI Verkehr, *Diesel Multiple Units/Electric Multiple Units – Global Market Trends*, z sierpnia 2013 r.,
- Raport Market & Market, *Solid State (Smart) Transformer Market – Global Forecast & Analysis (2012 – 2020) By Application (Smart Grid, Traction Locomotives, Electric Vehicle Charging Stations, Others), Component (Switches, High Frequency Transformers, Converters, Others) & Geographical*, z lipca 2012 r.,
- Artykuł *ABB Develops New Power Traction Transformer to Increase Train Efficiency*, z dnia 20 marca 2012 r.,
- Artykuł *Kolejna generacja baterii trakcyjnych*, z dnia 11 września 2013 r.,
- Raport Railway Business Forum, *Biała Księga 2013. Kolej na działania – mapa problemów polskiego kolejnictwa*, z lutego 2013 r.,
- Raport Urzędu Transportu Kolejowego „*Ocena Funkcjonowania Rynku Transportu Kolejowego i Stanu Bezpieczeństwa Ruchu Kolejowego w 2013 roku*”, ze stycznia 2015 r.,
- Rząd Federacji Rosyjskiej, *Strategia Energetyczna Rosji do 2030 roku*, 2009 r.,
- OECD Economic Outlook No 96 – Listopad 2014 r.

SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w Prospekcie, mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

Akcje	26.117.280 istniejących akcji zwykłych Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł każda, w tym: (i) 19.608.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A; (ii) 4.902.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B; (iii) 1.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D; oraz (vi) 207.280 akcji zwykłych na okaziciela serii C1;
Akcje Oferowane	od 1 do 1.730.000 akcji serii E o wartości nominalnej 0,20 zł każda oferowanych przez Spółkę w Ofercie
Akcje Serii E	Akcje Oferowane
Alternatywny System Obrotu	Rynek pozagiełdowy, organizowany przez firmę inwestycyjną lub spółkę prowadzącą rynek regulowany
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych	Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 r. (ang. <i>the United States Securities Act of 1933</i>), ze zm.
APS Energia Caucasus LLC, APS Caucasus, APS Kaukaz	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zależna od Emitenta zarejestrowana na terytorium Azerbejdżanu, z siedzibą w Baku
APS Energia Czech s.r.o., APS Czech, APS Czechy	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zależna od Emitenta zarejestrowana na terytorium Republiki Czeskiej, z siedzibą w Pradze
Cena Emisyjna	Cena emisyjna Akcji Oferowanych
Data Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW
Dokument Informacyjny	Dokument informacyjny opublikowany w dniu 2 sierpnia 2013 r., sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i D Emitenta do obrotu w alternatywnym systemie na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW (zgodnie z Załącznikiem Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu).
Dopuszczenie	Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW
Dyrektywa Prospektowa	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE, ze zm.
Dzień Roboczy	Każdy dzień inny niż sobota nie będący dniem ustawowo wolnym od pracy
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
EBIT	Zysk operacyjny, czyli zysk przed odliczeniem podatków i odsetek
EBITDA	Zysk operacyjny z uwzględnieniem amortyzacji
ENAP, ENAP S.A.	ENAP Spółka Akcyjna z siedzibą w Wilczkowicach Górnych, spółka zależna od Emitenta

ENAP S.A. Sp. k.	ENAP Spółka Akcyjna spółka komandytowa z siedzibą w Wilczkowicach Górnych, w której jedynym komplementariuszem była spółka ENAP S.A. zaś jedynym komandytariuszem była APS Energia S.A., należąca do Grupy, powołana celem optymalizacji podatkowej w Grupie. ENAP S.A. Sp. k. została wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 24 listopada 2014 roku.
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii)
ETS	Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej, jeden z organów głównych Wspólnot Europejskich, pełniący funkcję sądu międzynarodowego, konstytucyjnego i administracyjnego. W skład ETS wchodzi 28 sędziów, mianowanych przez każde Państwo będące członkiem Unii Europejskiej
euro, EUR	Jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
Grupa, Spółki z Grupy	Spółka jako jednostka dominująca wraz ze Spółkami Zależnymi
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Inwestorzy Indywidualni	Inwestorzy będący osobami fizycznymi uprawnieni do złożenia zapisu na Akcje Oferowane zgodnie z postanowieniami Prospektu
Inwestorzy Instytucjonalni	Inwestorzy uprawnieni do udziału w procesie budowy księgi popytu lub do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, którzy otrzymali zaproszenia do, odpowiednio, złożenia zapisu na Akcje Oferowane i udziału w procesie budowy księgi popytu albo do złożenia zapisu na Akcje Oferowane od Oferującego oraz którzy równocześnie spełniają kryteria określone w punktach od (1) do (4) w Części I Załącznika II do Dyrektywy 2004/39/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych, którzy są: (i) podmiotami, które są uprawnione lub uregulowane do działania na rynkach finansowych, w tym instytucje kredytowe, przedsiębiorstwa inwestycyjne, inne uprawnione lub regulowane instytucje finansowe, zakłady ubezpieczeń, systemy zbiorowego inwestowania i spółki zarządzające takimi systemami, fundusze emerytalne i spółki zarządzające takimi funduszami, pośrednicy zawierający transakcje dotyczące pochodnych instrumentów towarowych oraz innych, artykułów handlowych i produktów, podmioty lokalne oraz inni inwestorzy instytucjonalni; (ii) dużymi przedsiębiorstwami spełniającymi dwa z podanych poniżej wymogów dotyczących wielkości: suma bilansowa – 20.000.000 EUR, obrót netto – 40.000.000 EUR, fundusze własne – 2.000.000 EUR; (iii) krajowymi i regionalnymi władzami rządowymi, instytucjami publicznymi, które zarządzają długiem publicznym, bankami centralnymi, międzynarodowymi i pozakrajowymi instytucjami takimi, jak Bank Światowy, Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejski Bank Centralny, Europejski Bank Inwestycyjny i innymi, podobnymi organizacjami międzynarodowymi; (iv) innymi inwestorami instytucjonalnymi, których głównym zakresem działalności jest inwestowanie w instrumenty finansowe, w tym podmiotami zajmującymi się sekurytyzacją aktywów lub innego rodzaju transakcjami finansowymi (inwestorzy kwalifikowani zgodnie z art. 2 ust. 1 lit e) 2003/71/EC Dyrektywy Prospektowej)

KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 121, ze zm.)
Kodeks spółek handlowych, KSH, k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 1030, ze zm.)
Komisja Europejska	Komisja Europejska jest organem wykonawczym UE i reprezentuje interesy UE jako całości
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KUKE	Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KZT	Tenge jest jednostką monetarną Kazachstanu. Tenge podzielone jest na 100 tiyn. Waluta wprowadzona na miejsce rubla, jednostki monetarnej obowiązującej w ZSRR
MSR	W zależności od kontekstu, Międzynarodowy Standard Rachunkowości albo Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską
MSSF	W zależności od kontekstu, Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej albo Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
NBP	Narodowy Bank Polski
Odpowiednie Państwo Członkowskie	Każde państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego, za wyjątkiem Polski, które wdrożyło Dyrektywę o Prospekcie
OFE	Otwarty fundusz emerytalny
Oferta	Oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu
Oferujący	TRIGON Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie
OOO APS Energia RUS, APS RUS, APS Rosja	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zależna od Emitenta zarejestrowana na terytorium Federacji Rosyjskiej, z siedzibą w Jekaterynburgu
OOO APS Energia Ukraina, APS Ukraina	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zależna od Emitenta zarejestrowana na terytorium Ukrainy, z siedzibą w Kijowie
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r. poz. 749, ze zm.)
Państwo Członkowskie	Państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego
PARP	Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości
Parlament Europejski	Organ przedstawicielski UE, będący odpowiednikiem jednoizbowego parlamentu, którego członkowie są wybierani przez obywateli państw należących do UE na 5-letnią kadencję

PKB	Produkt krajowy brutto
PLN, zł, złoty	Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce
POIG	Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka
Polskie Standardy Rachunkowości, PSR	Polskie Standardy Rachunkowości, obejmujące Ustawę o Rachunkowości i wydane na jej podstawie przepisy wykonawcze
Prawo zamówień publicznych	Ustawa z dnia 29 stycznia 2004 r. prawo zamówień publicznych (Dz. U. z 2004 r. nr 19 poz. 177, z późn. zm.)
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Program Motywacyjny	Program motywacyjny przyjęty uchwałą nr 2/2013 WZ Emitenta z dnia 10.04.2013 r.
Prospekt	Niniejszy prospekt emisyjny Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia 809/2004, na podstawie, którego Spółka będzie przeprowadzała Ofertę oraz ubiegała się o Dopuszczenie
R&D	Dział Research and Development – badania i rozwój
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki
Rada UE	Główny organ decyzyjny UE, który w zależności od rozpatrywanych spraw, składa się bądź z ministrów spraw zagranicznych każdego z państw członkowskich UE, bądź z takiej samej liczby ministrów innego resortu
Raport Bieżący	Raport bieżący Emitenta
Regulacja S	Regulacja S wydana na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych (ang. <i>Regulation S</i>)
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 1 stycznia 2014 roku) w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., ze zm.
Regulamin KDPW	Treść Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, opublikowana na stronie internetowej KDPW
Rozporządzenia Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz. U. UE L 24 z dnia 29 stycznia 2004 r.)
Rozporządzenie 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. stanowiące przepis wykonawczy do Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam, ze zmianami
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 133, ze zm.)

Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitencji papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2010 r., Nr 84, poz. 547)
RUB, Rubel	Rubel rosyjski - jednostka monetarna Rosji
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe	Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za lata zakończone odpowiednio, 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r. oraz 31 grudnia 2014 r., sporządzone zgodnie z MSSF
Spółka, Emitent, APS Energia	APS Energia S.A. z siedzibą w Zielonce k/Warszawy
Spółki Zależne	Spółki zależne od Emitenta tj.: ENAP, APS RUS, APS Ukraina, APS Kazachstan, APS Caucasus, APS Czech, w których Emitent posiada po 100% udziałów
Sprawozdania Finansowe	Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe
Statut	Statut Spółki
Strefa Euro	Grupa państw, których walutą jest euro, obejmująca następujące kraje: Austria, Belgia, Cypr, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Luksemburg, Malta, Niemcy, Portugalia, Słowacja, Słowenia, Włochy
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Treść Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, opublikowana na stronie internetowej KDPW
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP uchwalone Uchwałą Nr 1038/1012 Zarządu Giełdy z dnia 17 października 2012 r. ze zm.
TOO APS Energia Kazachstan, APS Kazachstan	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zależna od Emitenta zarejestrowana na terytorium Kazachstanu, z siedzibą w Ałmaty
Transza Detaliczna	Transza Oferty kierowana do Inwestorów Indywidualnych
Transza Instytucjonalna	Transza Oferty kierowana do Inwestorów Instytucjonalnych
Uchwała Emisyjna	Uchwała Zarządu Nr 1/2014 z dnia 8 sierpnia 2014 r., zmieniona uchwałą Zarządu Spółki nr 1/2014 z dnia 10 października 2014 r., stanowiąca podstawę emisji Akcji Oferowanych
Uchwała w sprawie Dopuszczenia	Uchwała nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 30 czerwca 2014 r. w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji Spółki oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji Spółki
UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Urząd Patentowy	Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej
USA	Stany Zjednoczone Ameryki
USD	Dolar amerykański jest oficjalną walutą Stanów Zjednoczonych, Portoryko, Mikronezji, Marianów Północnych, Palau, Wysp Marshalla, Panamy, Ekwadoru, Salwadoru, Timoru Wschodniego, Zimbabwe oraz Bonaire, Saby i Sint Eustatius.

Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r., Nr 77, poz. 649, ze zm.)
Ustawa o Kredycie Konsumenckim	Ustawa z dnia 12 maja 2011 r. o kredycie konsumenckim (Dz. U. z 2011 r. Nr 126, poz. 715, ze zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1537, ze zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 94, ze zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331 ze zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 1382, ze zm.)
Walne Zgromadzenie	Walne zgromadzenie Spółki
WIBOR	(ang. <i>Warsaw Interbank Offered Rate</i>) – dzienna stopa referencyjna oparta na oprocentowaniu, na jakim banki pożyczają od innych niezabezpieczone środki na hurtowym rynku pieniężnym w Warszawie
WNI	Wartości niematerialne i prawne
WNP	Wspólnota Niepodległych Państw
Zalecenie KE	Zalecenie Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczące roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (Dz. U. UE L 2005.52.51)
Zarząd	Zarząd Spółki
Zarząd GPW	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Zarząd KDPW	Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
ZUS	Zakład Ubezpieczeń Społecznych

ZAŁĄCZNIK 1 HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE (numerowany odrębnie od str. 1 do str. 120, wraz z opiniami niezależnego biegłego rewidenta datowanych na 10 kwietnia 2015 roku i 20 lipca 2015 roku po str. 3)

ZAŁĄCZNIK 2 ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE (numerowany odrębnie od str. 1 do str. 33)

ZAŁĄCZNIK 3 STATUT APS ENERGIA S.A.