



**Śródroczne sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej APS Energia
i jednostki APS Energia S.A.
za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2018 roku**

Stanisławów Pierwszy, sierpień 2018 r.

Spis treści

1. WYBRANE DANE FINANSOWE	5
2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ APS ENERGIA	6
2.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej	6
2.2. Organizacja Grupy Kapitałowej	7
2.2.1. Struktura Grupy Kapitałowej	7
2.2.2. Jednostki podlegające konsolidacji.....	8
2.2.3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	9
2.2.4. Oddziały	9
2.3. Zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową	9
2.4. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe.....	9
3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ APS ENERGIA	9
3.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach	9
3.2. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	13
3.3. Informacje o rynkach zbytu	15
3.4. Informacje o źródłach zaopatrzenia	16
3.5. Inwestycje.....	17
3.5.1. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	17
3.5.2. Lokaty kapitałowe.....	18
3.6. Informacja o umowach zawartych przez Grupę Kapitałową	18
3.6.1. Umowy znaczące dotyczące działalności operacyjnej.....	18
3.6.2. Umowy dotyczące kredytów i pożyczek.....	19
3.6.2.1. Umowy dotyczące kredytów i pożyczek zaciągniętych w I połowie 2018 roku	19
3.6.2.2. Umowy wypowiedziane lub rozwiązane w I połowie 2018 roku	19
3.6.2.3. Zestawienie umów kredytowych.....	19
3.6.2.4. Umowy dotyczące pożyczek udzielonych.....	19
3.6.3. Inne znaczące umowy.....	20
3.6.4. Poręczenia i gwarancje	20
3.6.4.1. Udzielone poręczenia i gwarancje.....	20
3.6.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi	21
3.7. Informacje o pozostałych znaczących zdarzeniach	22
3.7.1. Znaczące zdarzenia i czynniki w trakcie I połowy 2018 roku.....	22
3.7.2. Znaczące zdarzenia i czynniki po 30 czerwca 2018 roku	22
3.8. Informacje o czynnikach i zdarzeniach o nietypowym charakterze	22
4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ..	22
4.1. Informacja nt. sytuacji finansowej.....	22
4.1.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	22
4.1.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	25



4.1.3.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	27
4.1.4.	Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	28
4.1.5.	Wskaźniki finansowe	28
4.1.6.	Istotne pozycje pozabilansowe.....	30
4.2.	Struktura produktowa i geograficzna osiągniętych przychodów	30
4.3.	Instrumenty finansowe.....	31
4.3.1.	Wykorzystywane instrumenty finansowe	31
4.3.2.	Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	31
4.4.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	31
4.5.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	31
4.6.	Wykorzystanie środków z emisji.....	31
4.7.	Polityka dywidendowa.....	31
4.8.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.....	32
5.	PERSPEKTYWY GRUPY.....	32
5.1.	Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.....	32
5.2.	Strategia rozwoju.....	32
5.3.	Informacje o prognozach.....	35
5.4.	Czynniki istotne dla rozwoju.....	36
5.5.	Czynniki ryzyka i zagrożeń	36
6.	STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA, ORGANY ZARZĄDZAJĄCE	42
6.1.	Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego	42
6.2.	Informacje o akcjach i akcjonariacie.....	42
6.2.1.	Kapitał zakładowy Emitenta	42
6.2.2.	Akcjonariusze Emitenta posiadający znaczne pakiety akcji.....	42
6.2.3.	Stan posiadania akcji Emitenta i udziałów w podmiotach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące	42
6.2.4.	Program akcji pracowniczych	43
6.2.5.	Nabycie akcji własnych	43
6.2.6.	Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne	43
6.2.7.	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.....	43
6.2.8.	Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych	43
6.2.9.	Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	43
6.3.	Organy Spółki.....	43
6.3.1.	Zarząd	43
6.3.1.1.	Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu	43
6.3.1.2.	Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Zarządu	44
6.3.1.3.	Umowy zawarte z osobami zarządzającymi	44
6.3.2.	Rada Nadzorcza	44



6.3.2.1.	Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej	44
6.3.2.2.	Powołane Komitety.....	45
6.3.2.3.	Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Rady Nadzorczej	46
7.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	47
7.1.	Informacje o postępowaniach	47
7.2.	Informacja o firmie audytorskiej	47
7.3.	Informacja dotycząca zatrudnienia	47
7.4.	Działalność promocyjna.....	47
7.5.	Kontakt dla inwestorów	49



1. WYBRANE DANE FINANSOWE

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

Zarząd Grupy APS Energia dołożył należytej staranności stosując standardy, jak również metody i zasady wyceny poszczególnych pozycji śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej APS Energia S.A. zgodnie z MSSF na dzień 30 czerwca 2018 r.

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

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro ustalone przez NBP			
	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017	30 czerwca 2017
Średni kurs w okresie	4,2395	4,2447	4,2474
Kurs na koniec okresu	4,3616	4,1709	4,2265

Dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01 – 30.06.2018	01.01 – 30.06.2017	01.01 – 30.06.2018	01.01 – 30.06.2017
Przychody ze sprzedaży	53 874	46 460	12 708	10 938
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 099	-2 327	1 203	-548
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 483	-2 940	1 057	-693
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 930	-3 063	455	-721
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	1 930	-3 063	455	-721
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	1 930	-3 063	455	-721
Suma dochodów całkowitych	1 715	-3 299	405	-777
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	1 715	-3 299	405	-777
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 692	628	2 050	148
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	20 824	-180	4 912	-42
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-22 442	266	-5 294	63
Przepływy pieniężne netto razem	7 074	714	1 669	168
Liczba akcji (w szt.)	28 185 494	28 185 494	28 185 494	28 185 494
Podstawowy zysk (strata) netto na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,07	-0,11	0,02	-0,03
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,07	-0,11	0,02	-0,03

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
Aktywa trwałe	43 000	42 781	9 859	10 257
Aktywa obrotowe	53 752	46 462	12 324	11 140
Aktywa razem	96 752	89 243	22 183	21 397
Zobowiązania długoterminowe	23 239	10 393	5 328	2 492
Zobowiązania krótkoterminowe	31 718	38 770	7 272	9 295
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	41 795	40 080	9 582	9 609
Kapitały własne	41 795	40 080	9 582	9 609



Dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01 - 30.06.2018	01.01 - 30.06.2017	01.01 - 30.06.2018	01.01 - 30.06.2017
Przychody ze sprzedaży	21 774	18 359	5 136	4 322
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 141	-3 528	269	-831
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 094	354	730	83
Zysk (strata) netto	1 442	523	340	123
Suma dochodów całkowitych	1 442	523	340	123
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 487	-1 969	587	-464
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	22 189	1 529	5 234	360
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-22 514	141	-5 311	33
Przepływy pieniężne netto razem	2 162	-299	510	-70
Liczba akcji (w szt.)	28 185 494	28 185 494	28 185 494	28 185 494
Podstawowy zysk (strata) netto na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,05	0,02	0,01	0,00
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,05	0,02	0,01	0,00

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
Aktywa trwałe	36 754	37 076	8 427	8 889
Aktywa obrotowe	27 608	22 855	6 330	5 480
Aktywa razem	64 362	59 931	14 757	14 369
Zobowiązania długoterminowe	20 086	7 086	4 605	1 699
Zobowiązania krótkoterminowe	11 849	21 860	2 717	5 241
Kapitały własne	32 427	30 985	7 435	7 429

2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ APS ENERGIA

2.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

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

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

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

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

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

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



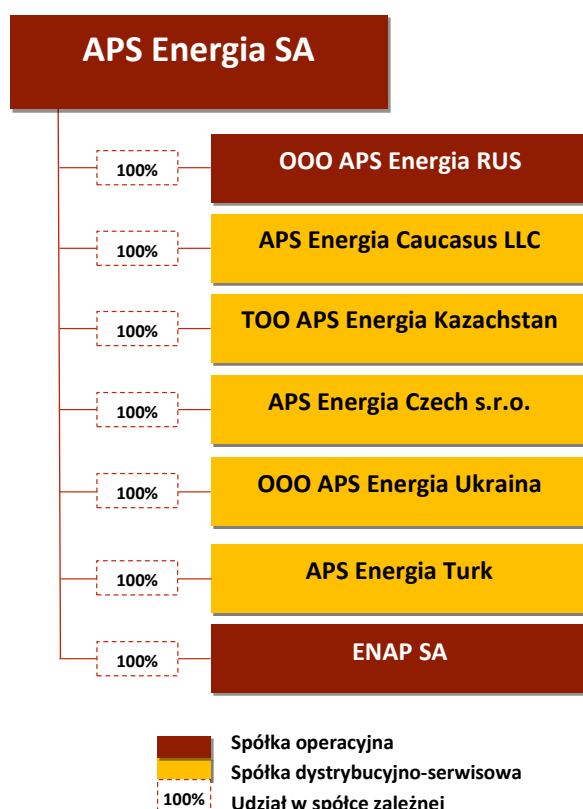
Podstawowe dane jednostki dominującej Grupy APS Energia S.A.

Pełna nazwa:	APS Energia Spółka Akcyjna
Adres siedziby:	ul. Strużańska 14, 05-126 Stanisławów Pierwszy k/Warszawy
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	000346520
REGON:	017370070
NIP:	125-11-78-954
Tel.:	(48) 22 762 00 00
Fax:	(48) 22 762 00 01
Strona www:	www.apsenergia.pl
e-mail:	aps@apsenergia.pl

2.2. Organizacja Grupy Kapitałowej

2.2.1. Struktura Grupy Kapitałowej

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



W skład Grupy APS Energia wchodzi następujące spółki:

- **APS Energia S.A.** – pełni rolę centrum operacyjnego Grupy oraz spółki holdingowej kontrolującej zarówno spółki dystrybucyjno-serwisowe w Rosji, Kazachstanie, Ukrainie, Azerbejdżanie, Czechach, jak również ENAP SA, jednego z wiodących dostawców usług instalacyjno-montażowych w obszarze AKPiA oraz odnawialnych źródeł energii (OZE). Jednostka dominująca.



- **OOO APS Energia RUS** – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Federacji Rosyjskiej (w 2008 r.), z siedzibą w Jekaterynburgu (Zoologicheskaja 99, 620149 Jekaterynburg). Spółka ma również swoje filie w Moskwie i Sankt Petersburgu. Główna działalność polega na produkcji oraz dystrybucji, montażu, produkcji oraz serwisie urządzeń APS Energia. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 100%.
- **APS Energia Caucasus LLC** – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Azerbejdżanu (w 2008 r.), z siedzibą w Baku (AZ-1000, Baku, Azerbajdżan, 3/5 Adillskenderov Street 2). Jej główna działalność polega na dystrybucji urządzeń APS Energia. Spółka prowadzi działalność poprzez swoje biuro w Baku. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 100%.
- **TOO APS Energia Kazachstan** – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Kazachstanu (w 2008 r.), z siedzibą w Ałmaty (Furmanova 117/62, 05 0000 Ałmaty). Główna działalność polega na dystrybucji oraz serwisie urządzeń APS Energia. TOO APS Energia Kazachstan prowadzi działalność w trzech biurach – w Ałmaty, Astanie i Atyrau. Oprócz dystrybucji na rynku kazachskim odpowiada również za sprzedaż produktów APS Energia na rynkach Uzbekistanu, Turkmenistanu, Kirgistanu i Tadżykistanu. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 100%.
- **APS Energia Czech s.r.o.** – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Republiki Czeskiej (w 2011 r.), z siedzibą w Pradze (Kubánské náměstí 1391/11, Praha 10, PSČ 100 00). Główna działalność polega na dystrybucji urządzeń APS Energia. Spółka prowadzi działalność poprzez swoje biuro w Pradze. Oprócz dystrybucji na rynku czeskim odpowiada również za sprzedaż produktów APS Energia na rynkach Słowacji, Węgier i Austrii. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 100%.
- **OOO APS Energia Ukraina** – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Ukrainy (w 2012 r.), z siedzibą w Kijowie (01133. Kijów, Shorsa 33/2). Jej główna działalność polega na dystrybucji urządzeń APS Energia. Spółka prowadzi działalność poprzez swoje biuro w Kijowie. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 100%.
- **APS Energia Turk Elektrik Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi** - spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ankarze pod adresem Armada İş Merkezi, Eskişehir Yolu, No: 6 Kat: 14 Ofis No: 1429 06520 Söğütözü. Jej główna działalność polega na dystrybucji urządzeń APS Energia. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 100%.
- **ENAP S.A.** – spółka akcyjna zarejestrowana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z siedzibą w Wilczkowicach Górnych (Wilczkowice Górne 41, 26-900 Kozienice), powstała wskutek przekształcenia istniejącej wcześniej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 100%.

2.2.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 30 czerwca 2018 r. w skład Grupy Kapitałowej APS Energia wchodziły: APS Energia S.A. jako Jednostka Dominująca oraz 7 podmiotów.

Grupę Kapitałową APS Energia tworzą spółki o profilu projektowo-wykonawczym oraz dystrybucyjnym.

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

Poniżej przedstawiono informacje na temat siedziby i przedmiotu działalności wymienionych wyżej podmiotów, a także dane na temat procentowego udziału Grupy w ich kapitale. Wszystkie jednostki Grupy zostały objęte pełną konsolidacją.

Udział w kapitale własnym i ogólnej liczbie głosów (w %)				
Nazwa jednostki	Kraj/Miasto siedziby	Przedmiot działalności	30.06.2018	31.12.2017
APS Energia S.A.	Polska/Stanisławów Pierwszy	j.w.		
OOO APS Energia RUS	Rosja/ Jekaterynburg	dystrybucja, montaż oraz serwis urządzeń	100%	100%
APS Energia Caucasus LLC	Azerbejdżan/ Baku	dystrybucja urządzeń	100%	100%
TOO APS Energia Kazachstan	Kazachstan/Ałmaty	dystrybucja oraz serwis urządzeń	100%	100%
ENAP S.A.	Polska/Wilczkowice Górne	wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli	100%	100%
APS Energia Czech s.r.o	Czechy/Praga	dystrybucja urządzeń	100%	100%
OOO APS Energia Ukraina	Ukraina/Kijów	dystrybucja urządzeń	100%	100%
APS Energia Turk	Turcja/Ankara	dystrybucja urządzeń	100%	100%



2.2.3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W pierwszej połowie 2018 r. nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

2.2.4. Oddziały

W ramach Grupy Kapitałowej APS Energia S.A. jedynie podmiot zależny OOO APS Energia RUS z siedzibą Jekaterynburgu działający na rynku rosyjskim dysponował oddziałem zlokalizowanym w Moskwie oraz jego biurze w Sankt Petersburgu.

2.3. Zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

W pierwszej połowie 2018 r. APS Energia S.A. nie wprowadzała zmian w podstawowych zasadach zarządzania Jednostką Dominującą i spółkami zależnymi.

2.4. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

Udział Jednostki Dominującej w kapitale podstawowym spółek zależnych:

Udział w kapitale własnym i ogólnej liczbie głosów (w %)		
Nazwa jednostki	Kraj/Miasto siedziby	30.06.2018
OOO APS Energia RUS	Rosja/ Jekaterynburg	100%
APS Energia Caucasus LLC	Azerbejdżan/ Baku	100%
TOO APS Energia Kazachstan	Kazachstan/Ałmaty	100%
ENAP S.A.	Polska/Wilczkowice Górne	100%
APS Energia Czech s.r.o	Czechy/Praga	100%
OOO APS Energia Ukraina	Ukraina/Kijów	100%
APS Energia Turk	Turcja/Ankara	100%

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

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

3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ APS ENERGIA

3.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

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












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

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

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

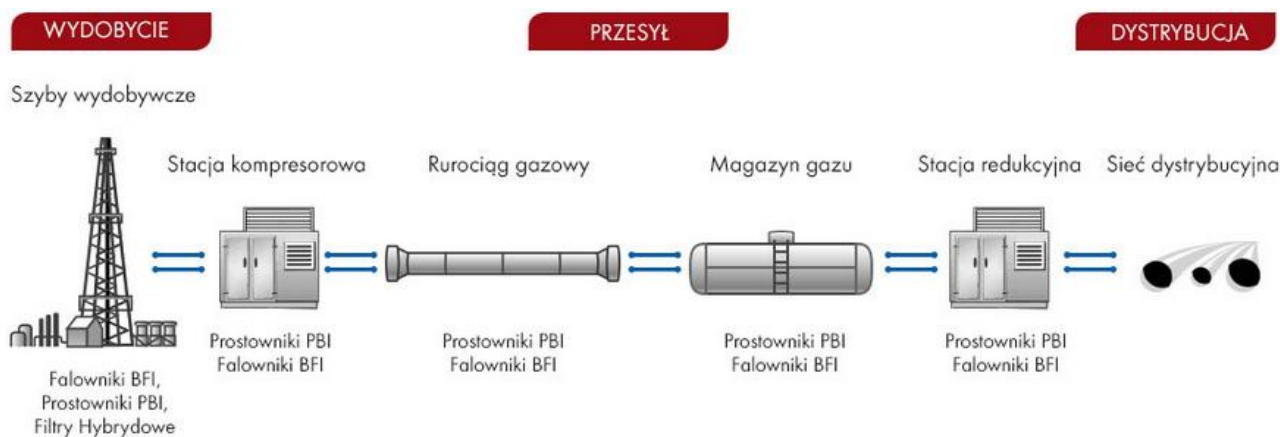
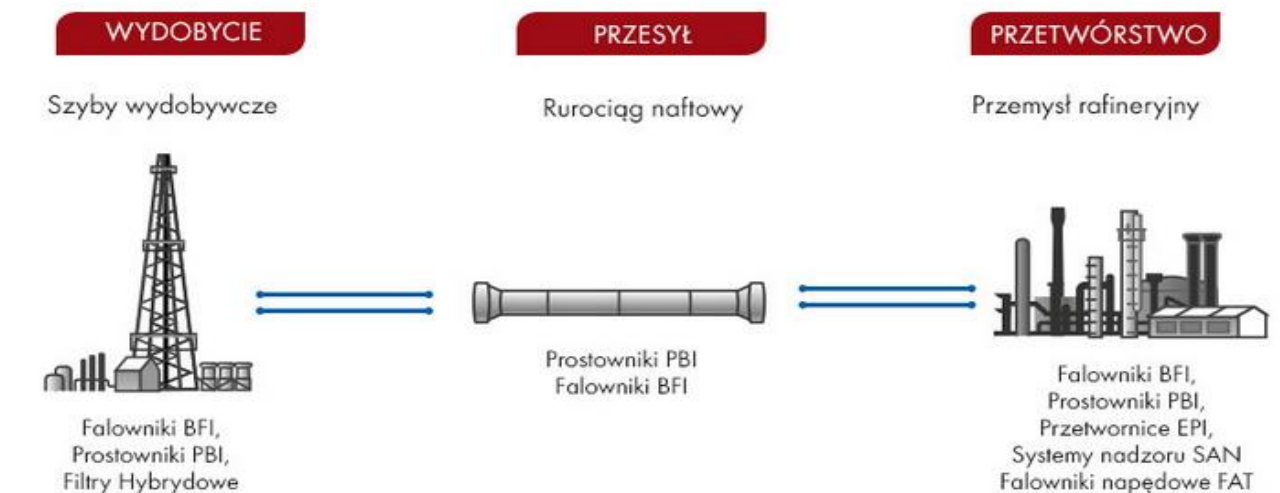
Prezentacja wybranych produktów oferowanych przez Emitenta

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

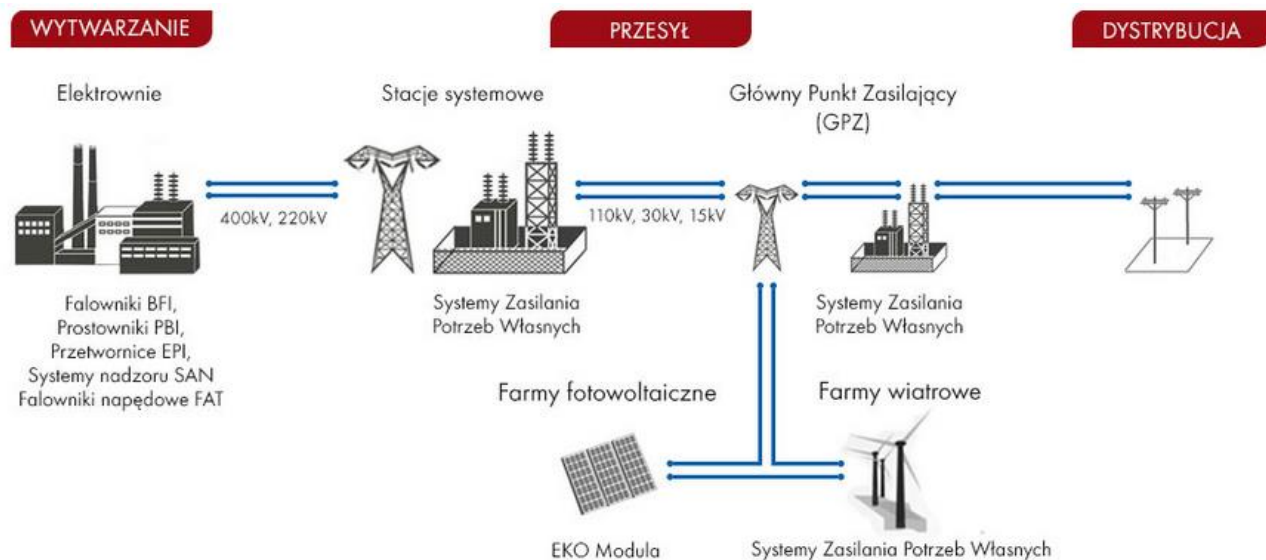


Przykładowe zastosowanie produktów oferowanych przez Emitenta

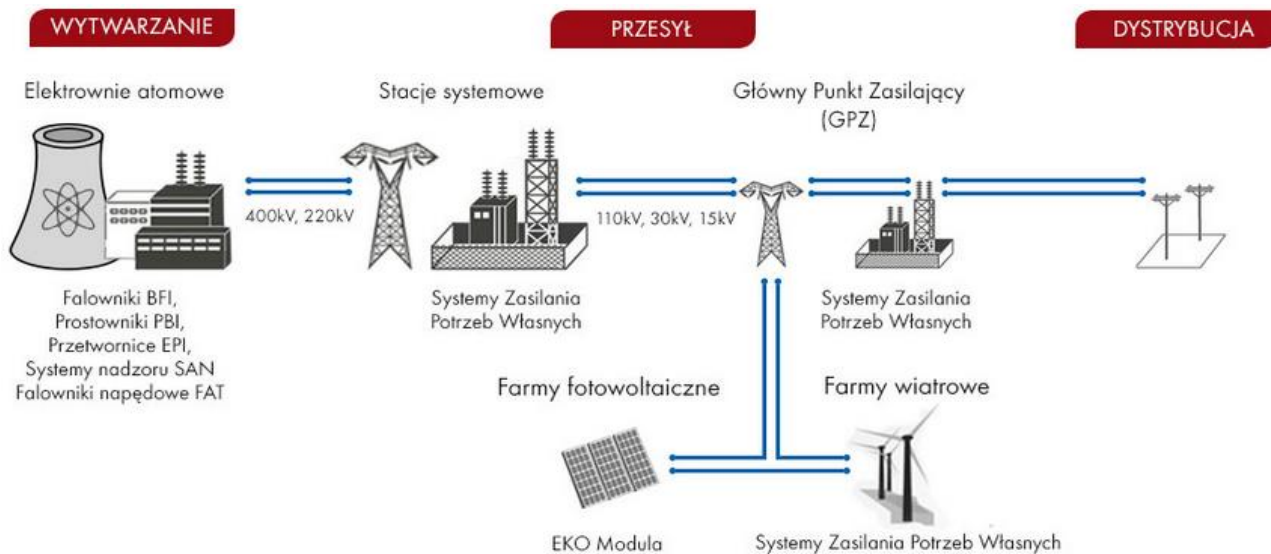
Na poniższym schematach **sieci naftowej** zaprezentowano obszary, które zabezpieczane są przez urządzenia produkowane przez Grupę.



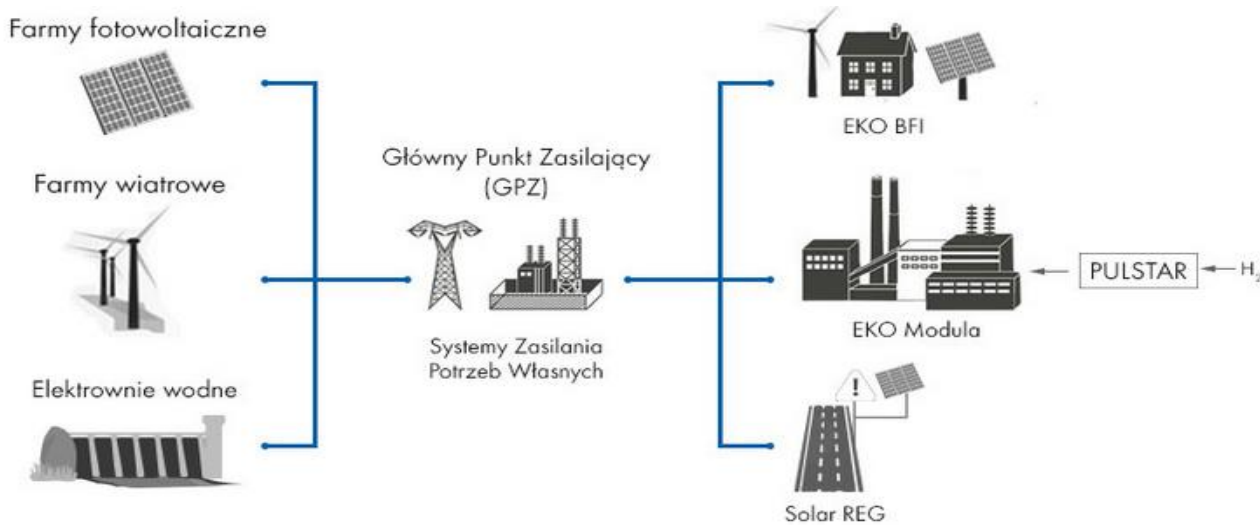
Na poniższym schemacie **sieci energetycznej** zaprezentowano obszary, które zabezpieczane są przez urządzenia produkowane przez Grupę.



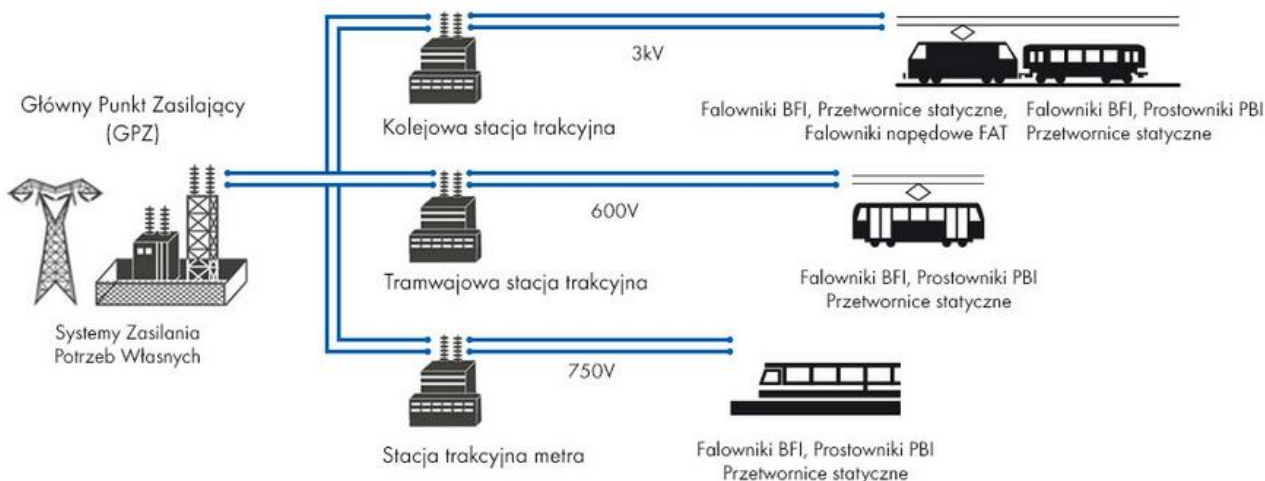
Na poniższym schemacie **sieci energetycznej (energia atomowa)** zaprezentowano obszary, które zabezpieczane są przez urządzenia produkowane przez Grupę.



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 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.

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 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.

Po usprzętowieniu, do hali produkcyjnej ENAP, przeniesiono wybrane zakresy produkcji z siedziby Emitenta. Przeniesiona produkcja obejmuje m.in. montaż szaf zabezpieczeń, szaf automatyki, szafek kablowych i licznikowych.

Przykładowo w zakresie usług związanych z AKPiA, po pracach remontowych ENAP S.A. uruchamiała 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 S.A. wykonano prace remontowe w obrębie korpusów i izolacji termicznej maszyny wirującej. Również po raz pierwszy ENAP S.A. odpowiadała za kontrolę układów regulacji turbozespołu w trybie pracy „z wiodącą turbiną”.

3.2. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Produkty dla trakcji dynamicznej

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

Branża T&T jest obecnie najbardziej dynamicznie rozwijającym się i największym spośród segmentów rynku systemów zasilania obsługiwanych przez Emitenta. Z uwagi na nadrabianie w Polsce zaległości inwestycyjnych w komunikacji publicznej, zwłaszcza kolejowej, sytuacja taka utrzyma się przez kilkanaście kolejnych lat. Aktualnie udział Emitenta, w



tym rynku jest niewielki, jednak systematycznie staje się głównym nośnikiem rozwoju Grupy, dzięki już podpisanym i realizowanym zamówieniom na kolejne kwartały.

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

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

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

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

Ważnym krokiem w rozwoju departamentu T&T było otrzymanie przez APS Energia S.A. „Świadectwa zgodności”, które umożliwia dostawy sprzętu bez konieczności przeprowadzania FAT, czyli testów odbioru technicznego urządzeń w firmie z działem zewnętrznych ekspertów. Fakt posiadania takiego dokumentu przez nieliczne podmioty stawia Emitenta w wąskim gronie dostawców spełniających najostrzejsze kryteria oceny jakości. Dokument ten stanowi dowód najwyższego zaufania dla produktów APS Energia S.A., organizacji produkcji oraz kontroli jakości.

Audyty certyfikacyjne w Grupie APS Energia

W kwietniu 2018 r. został przeprowadzony u Emitenta audyt certyfikacyjny Systemu Zarządzania Biznesem wg normy ISO/TS 22163:2017. Norma ISO/TS 22163:2017 przeznaczona jest dla przemysłu kolejowego. Wymagania normy oparte są na wymaganiach normy ISO 9001:2015 rozszerzone o specyficzne wygania sektora kolejowego. Norma ISO/TS 22163:2017 została opracowana przez Europejskie Zrzeszenie Przemysłu Kolejowego (UNIFE) we współpracy z ISO. Członkami UNIFE są najwięksi producenci z branży trakcyjnej w Europie (m.in. Bombardier Transportation, Alstom Transportation, Siemens Transportation i Ansaldo Breda). Celem jej wprowadzenia była poprawa jakości oraz niezawodności taboru kolejowego w całym łańcuchu dostaw. Norma zastąpiła standard IRIS rev.02.1. Otrzymanie certyfikatu potwierdza wysoką jakość, niezawodność oraz bezpieczeństwo produktów APS Energia. Dokument pozwoli spółce na dalszą współpracę z największymi producentami pojazdów szynowych w Polsce i na świecie. Certyfikat IRIS zastępuje świadectwa wystawiane przez poszczególnych producentów taboru, dlatego ubiega się o niego większość firm rozpoczynających działalność na rynku kolejowym.

W czerwcu 2018 r. u Emitenta oraz w spółce zależnej ENAP SA został przeprowadzony audyt:

- certyfikacyjny na zgodność Systemu Zarządzania Jakością z wymaganiami normy ISO 9001:2015,
- recertyfikacyjny na zgodność Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy z wymaganiami normy OHSAS 18001:2007. przez audytorów z międzynarodowej jednostki certyfikacyjnej Bureau Veritas (BV).

Wynikiem audytu było przyznanie emitentowi oraz spółce zależnej ENAP SA certyfikatów potwierdzających spełnienie wymagań ww. norm. wynikiem pozytywnym. Niezależni audytorzy potwierdzili, że procesy realizacji wyrobów spełniają wysokie wymagania jakościowe, a w związku z tym wysoką jakość produkowanych urządzeń. Certyfikat wg standardu OHSAS 18001:2007 jest potwierdzeniem dbałości Emitenta i spółki zależnej ENAP SA o bezpieczeństwo pracy wszystkich pracowników Spółek oraz pracowników podwykonawców wykonujących prace na zlecenie obu Spółek. Otrzymane certyfikaty pozwalają Emitentowi oraz spółce zależnej ENAP SA na utrzymanie współpracy z dotychczasowymi klientami oraz na pozyskiwanie nowych klientów, dla których ważna jest wysoka jakość urządzeń oraz bezpieczeństwo pracowników wykonujących pracę na ich zlecenie.

Energetyka atomowa

Poza rynkiem trakcji dynamicznej, Grupa Kapitałowa APS Energia inwestuje w rozwój oferty dedykowanej dla energetyki atomowej, ze względu na ogromny potencjał tego sektora, w szczególności na rynkach wschodnich, gdzie budowanych jest kilka bloków elektrowni rocznie. Departament R&D prowadzi na bieżąco prace badawczo-rozwojowe związane z opracowaniem systemów dla zastosowania w energetyce atomowej (Rosatom i Energoatom), jednocześnie przechodząc



rygorystyczny proces dopuszczenia. Weryfikacji podlegają zarówno urządzenia, jak i proces produkcyjny, który z punktu widzenia klienta (Rosatom) musi zagwarantować najwyższą jakość i niezawodność systemów, które będą dostarczane i instalowane w strefie bezpośrednio zabezpieczającej rdzeń reaktora. Proces certyfikacji na potrzeby dostaw dla energetyki atomowej (Rosatom) został uzupełniony o dodatkowe testy i finalnie zakończony.

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

Certyfikat Underwriters Laboratories (UL)

W pierwszej połowie 2017 r. Spółka sfinalizowała opracowanie prototypowych urządzeń spełniających normy amerykańskie. Zostało to potwierdzone certyfikatem Underwriters Laboratories (UL, raport bieżący nr 13/2017 z dnia 18 lipca 2017 r.). Uzyskanie certyfikatu umożliwiło sprzedaż produktów Spółki objętych certyfikatem na rynku amerykańskim i kanadyjskim.

3.3. Informacje o rynkach zbytu

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

Emitent realizuje zamówienia dla przedsiębiorstw z następujących sektorów:

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

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

APS Energia S.A. zainstalowała 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 klienci przede wszystkim z sektora energetycznego, ciepłowniczego, rafineryjnego oraz petrochemicznego. Najważniejsze usługi w tym segmencie działalności dotyczą montażu czujników i



zabezpieczeń technologicznych w blokach energetycznych.

ENAP S.A. regularnie wykonuje prace zarówno w kraju (Elektrownia Enea Wytwarzanie w Koźlicach, 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 sukcesywnie zwiększa swój udział w sektorze T&T. Wśród klientów Grupy możemy wymienić takie krajowe firmy jak PESA Bydgoszcz S.A. czy H. Cegielski-Poznań.

Emitent nie jest uzależniony od żadnego odbiorcy. W pierwszym półroczu 2018 roku żaden z klientów nie przekroczył 10% przychodów skonsolidowanych Grupy Kapitałowej APS Energia.

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

Dominującym rynkiem pod względem sprzedaży w pierwszej połowie 2018 roku były europejskie rynki nie wchodzące w skład UE (rosyjskojęzyczne), które charakteryzują się obecnie znaczną liczbą inwestycji prowadzonych w sektorze energetycznym. Na rynku polskim Grupa odnotowała spadek sprzedaży w porównaniu do pierwszego półrocza 2017 r. na poziomie 8%.

Pomimo osłabienia rosyjskiej waluty i trudności wynikającej z dekonjunkury Grupa w minionym I półroczu 2018 roku wypracowała sprzedaż na rynku rosyjskim na poziomie 28,8 mln PLN.

Segmenty geograficzne za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.							
Segmenty	Polska	łącznie pozostałe kraje	Europa UE	Europa poza UE	Azja	Ameryka Północna	Australia
Sprzedaż klientom zewnętrznym	15 836	38 038	6 167	30 287	1 095	479	10

Segmenty geograficzne za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.					
Segmenty	Polska	łącznie pozostałe kraje	Europa UE	Europa poza UE	Azja
Sprzedaż klientom zewnętrznym	17 327	29 133	12 521	15 270	1 342

3.4. Informacje o źródłach zaopatrzenia

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

Do najważniejszych materiałów i towarów nabywanych przez Emitenta należą:

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

W opinii Zarządu Emitent nie jest uzależniony od żadnego dostawcy tzn. udział żadnego z dostawców nie przekracza 10 % przychodów ze sprzedaży. W każdej z grup asortymentowych źródłem zaopatrzenia jest przynajmniej dwóch niezależnych od siebie dostawców. Dostawy realizowane są na podstawie 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 90% zakupów zaopatrzeniowych Grupy realizowanych jest w Polsce (w PLN). Proces zaopatrzenia uruchamiany jest z chwilą przyjęcia zamówienia złożonego przez klienta. Część materiałów, o dłuższym terminie dostaw zabezpieczona jest we własnym magazynie.

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



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

3.5. Inwestycje

3.5.1. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

W pierwszej połowie 2018 r. Grupa rozliczyła łączne nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne w wysokości 1,7 mln zł. Spadek dynamiki nakładów inwestycyjnych został odnotowany natomiast w przypadku Maszyn i urządzeń oraz Środków transportu w porównaniu do nakładów poniesionych w 2017 r.

W pierwszym półroczu 2018 r. Emitent podpisał umowę sprzedaży na rzecz ING Lease Polska sp. z o.o. nieruchomości Emitenta położonej w Stanisławowie Pierwszym, która składa się z gruntu oraz budynku biurowo – produkcyjnego oraz budowli (Nieruchomość). W umowach leasingu określono wartość początkową Nieruchomości na kwotę 23,96 mln zł netto (w tym wartość początkową budynku na kwotę 20,38 mln zł i wartość początkową gruntu na kwotę 3,58 mln zł).

Rozliczone nakłady na Rzeczowe aktywa trwałe i Wartości niematerialne		
(tys. PLN)	I połowa 2018	2017
Rzeczowe aktywa trwałe	270	2 493
Grunty	0	-
Budynki i budowle	0	24
Maszyny i urządzenia	19	1 296
Środki transportu	104	1 080
Pozostałe środki trwałe	148	93
Wartości niematerialne	1 409	1 370
Razem	1 679	3 863

Nakłady na działalność badawczo-rozwojową

Grupa na bieżąco ponosi nakłady inwestycyjne przeznaczone na dalszy rozwój swoich urządzeń. W pierwszym półroczu 2018 roku zespół R&D prowadził 4 projekty (1 projekt dedykowany dla przemysłu, 3 dla trakcji i transportu). W fazie przygotowania do realizacji Emitent zamierza prowadzić kolejny projekt rozwojowy dotyczący systemu dla klientów z segmentu trakcji i transportu oraz jeden dla zastosowań przemysłowych. Dzięki podjętym inwestycjom powstały już prototypowe produkty w obszarze e-mobility oraz magazynów energii.

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

Kwota nakładów poniesionych przez Grupę na działalność badawczo-rozwojową w okresie I pół. 2018 oraz 2017 r. została przedstawiona w tabeli poniżej:

Inwestycje R&D		
tys. PLN	I połowa 2018	2017
Nakłady na badania i rozwój	492	1 133

Obecnie prowadzone główne inwestycje

Emitent obecnie realizuje prace przedwdrożeniowe w projekcie zintegrowanego systemu informatycznego Grupy. Jednocześnie Grupa na bieżąco prowadzi projekty badawczo-rozwojowe i certyfikacyjne, związane z nowymi produktami i rynkami.

Zakup i wdrożenie nowego systemu informatycznego

Grupa planuje zakup i wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego ERP dla całej Grupy Emitenta. Zintegrowany system informatyczny będzie umożliwiał bardziej kompleksowe monitorowanie i raportowanie procesów zachodzących w działalności Emitenta. Przedmiot planowanej inwestycji jest analizowany, wdrożenie planowane jest na lata 2018-2020.

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

Emitent przeprowadził już wstępny audyt i analizę procesów zachodzących w Grupie oraz potencjalnych narzędzi



wspomagających i optymalizujących produkcję. W kolejnych etapach Emitent przeprowadzi wdrożenie narzędzi wspomagających proces produkcyjny oraz integrację systemu ERP i systemów księgowych w ramach Grupy.

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

Inwestycje w prace badawczo-rozwojowe i certyfikacje

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

Prowadzone inwestycje w rozwój nowych produktów są priorytetem w prowadzonej strategii poszerzania oferty posiadanych urządzeń, jak również docierania do nowych rynków. Poniesione w I poł. 2018 r. nakłady, jak również obecnie realizowane inwestycje umożliwią zabezpieczenie portfela zamówień na najbliższe lata przy jednoczesnym zwiększaniu udziału w rynku w strategicznych dla Emitenta sektorach.

Inwestycje w prace badawczo-rozwojowe i certyfikaty zostaną sfinansowane ze środków własnych wygenerowanych przez Grupę, kredytem bankowym lub innymi instrumentami dłużnymi.

3.5.2. Lokaty kapitałowe

Grupa Kapitałowa nie posiadała w pierwszej połowie 2018 r. istotnych lokat kapitałowych - nie dokonywała zakupów jednostek funduszy inwestycyjnych, dłużnych papierów wartościowych, akcji ani udziałów podmiotów.

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

3.6. Informacja o umowach zawartych przez Grupę Kapitałową

3.6.1. Umowy znaczące dotyczące działalności operacyjnej

Zawarcie przez spółkę zależną ENAP S.A. umowy na wykonanie prac branży AKPiA i DSC

W dniu 22 marca 2018 r. Zarząd APS Energia S.A. otrzymał informację o zawarciu umowy pomiędzy spółką zależną Emitenta ENAP S.A. (ENAP) a Polimex Energetyka S.A. (Wykonawca) na kompleksowe wykonanie prac branży AKPiA i DCS (odpowiednio: aparatura kontrolno-pomiarowa i automatyka oraz rozproszony system sterowania) w ramach realizowanego przez Wykonawcę projektu budowy instalacji odsiarczania spalin, w tym: zaprojektowanie, dostawy, montaż, implementacja algorytmów sterowania i komunikacja z istniejącym systemem DCS, oprogramowanie i uruchomienie systemu DCS, wykonanie badań pomiarów i prób, udział w rozruchu instalacji, opracowanie dokumentacji jakościowej i podwykonawczej (Umowa). Wynagrodzenie ENAP z tytułu realizacji Umowy jest rzędu 5,5 mln zł netto. Zakończenie realizacji prac planowane jest na początek 2019 r., przy czym Umowa wskazuje warunki przedłużenia terminu jej realizacji. Umowa przewiduje kary umowne za opóźnienia, przy czym łączna ich wysokość nie może przekroczyć 10% wynagrodzenia umownego brutto. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają istotnie od warunków

powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Zawarcie transakcji leasingu zwrotnego nieruchomości w Stanisławowie Pierwszym

W dniu 29 maja 2018 r. APS Energia S.A. zawarła umowę sprzedaży na rzecz ING Lease Polska sp. z o.o. (ING) nieruchomości Emitenta położonej w Stanisławowie Pierwszym ul. Strużańska 14, która składa się z gruntu oraz budynku biurowo – produkcyjnego oraz budowli (Nieruchomość). Własność budynku została przeniesiona na ING bez jakichkolwiek innych elementów, w szczególności umów dotyczących budynku wiążących Emitenta z innymi podmiotami, zobowiązań czy należności (z wyłączeniem przechodzących na ING z mocy prawa) oraz praw i obowiązków wynikających z umowy najmu niewielkiej części budynku, zawartej przez Emitenta ze spółką zależną ENAP S.A. Cena sprzedaży Nieruchomości wyniosła 29,47 mln zł brutto.

Jednocześnie Nieruchomość została oddana przez ING Emitentowi do użytkowania na podstawie umów leasingu na okres 10 lat (przy czym, faktyczny okres trwania umów nie będzie krótszy niż 5 lat). W umowach leasingu określono wartość początkową Nieruchomości na kwotę 23,96 mln zł netto (w tym wartość początkową budynku na kwotę 20,38 mln zł i wartość początkową gruntu na kwotę 3,58 mln zł). Po zakończonym okresie leasingu Emitent dokona wykupu Nieruchomości. Umowy leasingu obejmują przedwstępną umowę sprzedaży Nieruchomości, która zakłada, że po



upływie okresu trwania umów, Emitent będzie uprawniony do nabycia Nieruchomości, przy czym cena wykupu budynku będzie odpowiadać jego wartości końcowej stanowiącej 46% wartości początkowej, zaś cena wykupu gruntu będzie równa 1 zł netto.

Część ceny sprzedaży w kwocie 8,5 mln zł zasilila rachunek bankowy Emitenta, część ceny w kwocie 7,1 mln zł spłaciła zadłużenie Emitenta wynikające z kredytów w Alior Bank S.A., a pozostała część ceny została zatrzymana przez ING i zaliczona na poczet opłat wstępnych, depozytu/kaucji zabezpieczającej, opłaty manipulacyjnej wynikających z wyżej opisanych umów leasingu.

Spłata zobowiązań leasingowych będzie następować w miesięcznych ratach. Zobowiązania leasingowe oprocentowane są według stałej stopy procentowej, zawierającej marżę ING oraz stałą stopę referencyjną obowiązującą w dniu uruchomienia środków. Zabezpieczeniem ING są m.in. weksle in blanco wystawione przez Emitenta wraz z odpowiednią deklaracją wekslową, oświadczenia w formie aktu notarialnego o dobrowolnym poddaniu się egzekucji Emitenta zgodnie z artykułem 777 §1 punkt 4 i 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego i kaucje gwarancyjne, w tym na zabezpieczenie ustalonych w umowie leasingu wskaźników finansowych.

Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów klauzule umowne.

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

Środki finansowe netto uzyskane z przedmiotowej transakcji Zarząd Emitenta wykorzystuje poza częściową spłatą zadłużenia kredytowego, m.in. na realizację nowych projektów rozwojowych oraz zasilenie kapitału obrotowego.

3.6.2. Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

3.6.2.1. Umowy dotyczące kredytów i pożyczek zaciągniętych w I połowie 2018 roku

W 2018 r. Grupa APS Energia zawarła/kontynuowała następujące umowy kredytowe (wg stanu na koniec czerwca):

Kredyty i pożyczki – stan na 30.06.2018					
Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Waluta kredytu	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty
Alior Bank S.A. /Kredyt w rachunku bieżącym	3 500 000	0	PLN	3,23%	2019-06-19
Alior Bank S.A. /Kredyt inwestycyjny	1 570 000	1 208	PLN	5,07%	2023-08-30
Alior Bank S.A. / Kredyt inwestycyjny	858 000	260	PLN	6,18%	2022-08-22
Pożyczka od akcjonariusza Emitenta	1 000 000	1 000	PLN	5,12%	45 dni od wypowiedzenia umowy
Alior Bank S.A./ Kredyt inwestycyjny	4 600	978	PLN	7,71%	31.01.2022
Alior Bank S.A. /Kredyt w rachunku bieżącym	4 000	3 971	PLN	4,68%	02.07.2019
Banks CSOB Faktoring	979	0	CZK	4,57%	Nieokreślony / 3 m-ce wypowiedzenia
Kredyt w rachunku bieżącym	326	328	CZK	4%+7day PRIBOR	Nieokreślony
Kredyt samochodowy	68	40	CZK	5,00%	2020-07-14
Pozostałe kredyty	65	5	CZK	18%	nieokreślony
RAZEM		7 790			

3.6.2.2. Umowy wypowiedziane lub rozwiązane w I połowie 2018 roku

W I połowie 2018 r. żadna umowa kredytowa nie została wypowiedziana ani rozwiązana.

3.6.2.3. Zestawienie umów kredytowych

Wszystkie obowiązujące umowy kredytowe zaprezentowano w punkcie 3.6.2.1.

3.6.2.4. Umowy dotyczące pożyczek udzielonych

W I połowie 2018 r. żadna ze spółek Grupy nie udzielała pożyczek podmiotom zewnętrznym.



3.6.3. Inne znaczące umowy

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

Wykaz najważniejszych polis ubezpieczeniowych obowiązujących w I połowie 2018 r. poniżej:

Polisy						
Nr polisy	Zakres	Przedmiot ubezpieczenia	Suma ubezpieczeniowa	Ubezpieczony	Okres ubezpieczenia	Ubezpieczyciel
436000133053	OC działalności	zakres prowadzonej działalności gospodarczej	4 000 000 EUR	APS ENERGIA S.A. ENAP S.A. PM Energetyka Piotr Mroczek	27.12.2017 – 20.07.2018	STU ERGO HESTIA S.A.
436000133110	elektronika	elektronika Mikrotech S.A.	203 000 PLN	MIKROTECH S.A.	21.07.2017 - 20.07.2018	STU ERGO HESTIA S.A.
436000133064	Cargo	transport środków obrotowych	2 000 000 PLN	APS ENERGIA S.A.	21.07.2017 – 20.07.2018	STU ERGO HESTIA S.A.
436000133107	majątek , elektronika	Stanisławów / linia montażowa A-Vista	26 mln PLN + 197 000 elektr. / 1 192 tys. PLN	APS ENERGIA S.A.	21.07.2017 – 20.07.2018	STU ERGO HESTIA S.A.
436000100969	OC działalności	zakres prowadzonej działalności gospodarczej	4 000 000 PLN	APS ENERGIA S.A.	16.06.2016 – 31.12.2021	STU ERGO HESTIA S.A.
000-17-444-05937528	OC władz spółek	Zakres prowadzone działalności	20 mln PLN	APS ENERGIA S.A.	17.03.2018 - 16.03.2019	TUiR Allianz Polska S.A.
9030125659518	NNW + koszty leczenia	Produkcja elementów elektronicznych	20 + 150 tys. PLN	APS ENERGIA S.A.	08.04.2018 – 07.04.2019	STU ERGO HESTIA S.A.
436000133157	OC działalności	zakres prowadzonej działalności gospodarczej	3 000 000 EUR	ENAP S.A.	22.03.2017 – 20.07.2018	STU ERGO HESTIA S.A.
436000133148	CAR	budowy ENAP na terenie RP	6 700 000 PLN	ENAP S.A.	21.07.2017 – 20.07.2018	STU ERGO HESTIA S.A.
436000133150	maj. + elektr.	budynek, wyposażenie, środki obrotowe, elektronika	4 100 000 +70 000 PLN	ENAP S.A.	21.07.2017 – 20.07.2018	STU ERGO HESTIA S.A.
436000133152	ogniwa	instalacja fotowoltaiczna	350 000 PLN	ENAP S.A.	21.07.2017 – 20.07.2018	STU ERGO HESTIA S.A.

3.6.4. Poręczenia i gwarancje

3.6.4.1. Udzielone poręczenia i gwarancje

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

Udzielone przez Grupę APS Energia poręczenia i gwarancje			
Wyszczególnienie	Waluta udzielenia	30.06.2018	31.12.2017
gwarancja bankowa Polimex-Mostostal SA	PLN	-	-
gwarancja bankowa dla Aldesa Nowa Energia	PLN	-	8
gwarancja bankowa dla Elektrobudowa SA	PLN	57	57
gwarancja bankowa dla Revico S.A.	PLN	174	174
gwarancja bankowa dla Polimex Opole	PLN	2 094	1 901
gwarancja bankowa dla Mitsubishi Hitachi Power Systems	PLN	163	-
gwarancja bankowa dla Tauron Ekoenergia	PLN	104	-
gwarancja bankowa dla Elemont	PLN	34	34
gwarancja bankowa dla Siemens	PLN	15	15



gwarancja bankowa dla Termomecanica	PLN	9	30
gwarancja bankowa dla Lotos Asfalt Sp. z o.o.	PLN	87	87
gwarancja bankowa dla PGE Dystrybucja	PLN	3	11
gwarancja bankowa dla KT Kinetics Technology SpA	PLN	143	140
gwarancja bankowa dla Budimex S.A. oraz Técnicas Reunidas S.A.	PLN	83	972
gwarancja bankowa dla PSE S.A.	PLN	8	8
gwarancja bankowa BASF Polska Sp. z o.o.	PLN	124	-
gwarancja bankowa PGE GiEK S.A.	PLN	21	-
gwarancja należytego wykonania Metso Automation Polska Sp. z o.o.	PLN	-	-
gwarancja należytego wykonania umowy Mitsubishi	PLN	0	390
gwarancja rękojmi Doosan	PLN	22	61
gwarancja rękojmi Rafako	PLN	-	546
gwarancja jakości i rękojmi Instal	PLN	137	137
gwarancja jakości i rękojmi ABB Sp.z o.o	PLN	91	92
gwarancja należytego wykonania umowy Rafako	PLN	179	179
gwarancja należytego wykonania umowy Polimex Mostostal	PLN	318	318
gwarancja rękojmi i jakości Plesmar	PLN	18	18
gwarancja przetargowa ENEA	PLN	-	91
gwarancja bankowa należytego wykonania ZRE Katowice S.A.	PLN	45	95
gwarancja bankowa należytego wykonania Sumitomo	PLN	-	72
gwarancja należytego wykonania umowy oraz zabezpieczająca zobowiązania z tytułu rekojmi Doosan	PLN	40	-
gwarancja należytego wykonania umowy ENEA Wytwarzanie	PLN	196	0
gwarancja bankowa OOO "Технодом-Томилино"	RUB	-	563
gwarancja bankowa OOO "Газпром комплектация"	RUB	47	-
gwarancja bankowa ПАО НПО "Искра"	RUB	388	-
gwarancja bankowa АО "Мосинжпроект"	RUB	85	-
Razem (w tys. PLN)		4 685	5 999

Udzielone poręczenia i gwarancje w ramach Grupy Kapitałowej APS Energia

Wyszczególnienie	Waluta udzielenia	30.06.2018	31.12.2017
gwarancja bankowa dla APS Energia Czechy	EUR	1 389	1 329
poręczenie za spłatę kredytu inwestycyjnego Enap SA	PLN	4 600	4 600
poręczenie za spłatę limitu na produkty o charakterze gwarancyjnym Enap SA	PLN	3 000	3 000
poręczenie za spłatę kredytu obrotowego APS Energia Czechy	CZK	2 188	2 122
poręczenie za spłatę limitu na spłatę kredytu w rachunku bieżącym w AB Enap SA	PLN	4 000	4 000
APS RUS poręczenie spłaty limitu na produkty o charakterze gwarancyjnym	RUB	2 985	1 812
Razem (w tys. PLN)		18 162	16 863

3.6.5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Wzajemne transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych. Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały uwzględnione w Skonsolidowanym śródrocznym raporcie finansowym Grupy APS Energia za I połowę 2018 r.



3.7. Informacje o pozostałych znaczących zdarzeniach

3.7.1. Znaczące zdarzenia i czynniki w trakcie I połowy 2018 roku

Otrzymanie przez Emitenta koncesji MSWiA na wytwarzanie i obrót wyrobami o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym

Od dnia 2 stycznia 2018 r. Ministerstwo Spraw Wewnętrznych i Administracji udzieliło koncesji spółce APS Energia S.A. na wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu wyrobami o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym. Koncesja została udzielona na okres 50 lat.

Otrzymanie koncesji pozwala Emitentowi na sprzedaż urządzeń zasilania gwarantowanego dla sektora wojskowego i pozostałych służb mundurowych.

Przegląd potencjalnych opcji strategicznych Emitenta

W dniu 6 kwietnia 2018 roku Zarząd APS Energia S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu potencjalnych opcji strategicznych dotyczących spółki zależnej OOO APS Energia RUS. Decyzja jest wynikiem oceny aktualnej sytuacji i ryzyk występujących na rynku przemysłowych systemów zasilania gwarantowanego w Rosji.

Zarząd Spółki będzie rozważał różne opcje strategiczne, w tym w szczególności poszukiwanie inwestora branżowego, poszukiwanie inwestora finansowego, wprowadzenie OOO APS Energia RUS do obrotu na Moskiewskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, a także sytuacje w których nie będą podejmowane tego typu działania. Zarząd Spółki poinformował, że dotychczas nie zostały podjęte żadne decyzje związane z wyborem konkretnej opcji strategicznej, a ponadto nie ma pewności, czy i kiedy decyzja zostanie podjęta.

Zarząd poinformował, iż rozpatruje możliwość akwizycji na rynkach zachodnich i w Polsce a także, że przystąpił do prac nad rewizją strategii Grupy Emitenta.

3.7.2. Znaczące zdarzenia i czynniki po 30 czerwca 2018 roku

Nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia po 30 czerwca 2018 roku.

3.8. Informacje o czynnikach i zdarzeniach o nietypowym charakterze

W pierwszej połowie 2018 r. nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze dla prowadzonej działalności.

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

4.1. Informacja nt. sytuacji finansowej

4.1.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Suma bilansowa

Na dzień 30 czerwca 2018 r. suma bilansowa Grupy APS Energia wyniosła 96 752 tys. zł i od końca r. 2017 wzrosła o 7 509 tys. zł (o 8,4%).

Wartość skonsolidowanych aktywów trwałych na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 43 mln zł i była wyższa o 219 tys. zł od stanu aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2017 r. (wzrost o 0,5%). Głównym czynnikiem odpowiadającym za wzrost wartości majątku trwałego był wzrost wartości niematerialnych i prawnych o 540 tys. zł (wzrost o 15%).

Wartość skonsolidowanych aktywów obrotowych wzrosła o 15,7%, tj. z poziomu 46 462 tys. zł na koniec 2017 r., do poziomu 53 752 tys. zł na dzień 30 czerwca 2018 r. Największy wpływ na wzrost wartości aktywów obrotowych miała zmiana stanu zapasów o 4 136 tys. zł (wzrost o 36,7%) oraz wzrost pozostałych aktywów finansowych o 2 140 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	30.06.2018	Struktura (%)	31.12.2017	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
Aktywa trwałe	43 000	44,4%	42 781	47,9%	219	0,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	36 710	37,9%	37 462	42,0%	-752	-2,0%



Wartości niematerialne	4 131	4,3%	3 591	4,0%	540	15,0%
Pozostałe aktywa finansowe	79	0,1%	46	0,1%	33	71,7%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 080	2,1%	1 682	1,9%	398	23,7%
Aktywa obrotowe	53 752	55,6%	46 462	52,1%	7 290	15,7%
Zapasy	15 405	15,9%	11 269	12,6%	4 136	36,7%
Należności handlowe	19 282	19,9%	26 174	29,3%	-6 892	-26,3%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1	0,0%	18	0,0%	-17	-94,4%
Pozostałe należności	830	0,9%	674	0,8%	156	23,1%
Pozostałe aktywa finansowe	2 506	2,6%	366	0,4%	2 140	584,7%
Rozliczenia międzyokresowe	3 595	3,7%	2 902	3,3%	693	23,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 133	12,5%	5 059	5,7%	7 074	139,8%
AKTYWA RAZEM	96 752	100%	89 243	100%	7 509	8,4%

Sprawozdanie jednostkowe z sytuacji finansowej

AKTYWA	30.06.2018	Struktura (%)	31.12.2017	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
Aktywa trwałe	36 754	57,1%	37 076	61,9%	-322	-0,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	30 633	47,6%	31 259	52,2%	-626	-2,0%
Wartości niematerialne	3 364	5,2%	2 965	4,9%	399	13,5%
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych	1 813	2,8%	1 875	3,1%	-62	-3,3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	944	1,5%	977	1,6%	-33	-3,4%
Aktywa obrotowe	27 608	42,9%	22 855	38,1%	4 753	20,8%
Zapasy	10 651	16,5%	6 816	11,4%	3 835	56,3%
Należności handlowe	8 306	12,9%	14 270	23,8%	-5 964	-41,8%
Pozostałe należności	1 781	2,8%	105	0,2%	1 676	1596,2%
Pozostałe aktywa finansowe	2 813	4,4%	337	0,6%	2 476	734,7%
Rozliczenia międzyokresowe	985	1,5%	417	0,7%	568	136,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 072	4,8%	910	1,5%	2 162	237,6%
AKTYWA RAZEM	64 362	100%	59 931	100%	4 431	7,4%

Struktura pasywów

Na dzień 30.06.2018 r. wartość skonsolidowanych kapitałów własnych wyniosła 41 795 tys. PLN i była wyższa w porównaniu ze stanem na koniec 2017 r. o 1 715 tys. PLN (wzrost o 4,3%). Jednocześnie wzrosła wartość zobowiązań długoterminowych o 12 846 tys. PLN (wzrost o 123,6% związany z podpisaną umową leasingu zwrotnego nieruchomości) a także zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o 7 052 tys. PLN (spadek o 18,2%).

Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost kapitałów własnych był dodatni wynik finansowy (+1 930 vs – 3 063 tys. PLN).

Spadek zobowiązań krótkoterminowych spowodowany był głównie przez redukcję o 9 739 tys. PLN zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

PASYWA	30.06.2018	Struktura (%)	31.12.2017	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
Kapitały własne	41 795	43,2%	40 080	44,9%	1 715	4,3%
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	41 795	43,2%	40 080	44,9%	1 715	4,3%
Kapitał zakładowy	5 637	5,8%	5 637	6,3%	0	0,0%
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	9 828	10,2%	9 828	11,0%	0	0,0%
Pozostałe kapitały	20 422	21,1%	22 199	24,9%	-1 777	-8,0%



Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-1 778	-1,8%	-1 563	-1,8%	-215	13,8%
Niepodzielony wynik finansowy	5 756	5,9%	6 872	7,7%	-1 116	-16,2%
Wynik finansowy bieżącego okresu	1 930	2,0%	-2 893	-3,2%	4 823	-
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	-	0,0%	-	0,0%	0	-
Zobowiązania długoterminowe	23 239	24,0%	10 393	11,6%	12 846	123,6%
Kredyty i pożyczki	1 751	1,8%	5 187	5,8%	-3 436	-66,2%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 691	2,8%	718	0,8%	1 973	274,8%
Zobowiązania finansowe	15 917	16,5%	1 327	1,5%	14 590	1099,5%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 474	2,6%	2 679	3,0%	-205	-7,7%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	285	0,3%	285	0,3%	0	0,0%
Pozostałe rezerwy	121	0,1%	197	0,2%	-76	-38,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	31 718	32,8%	38 770	43,4%	-7 052	-18,2%
Kredyty i pożyczki	6 039	6,2%	15 778	17,7%	-9 739	-61,7%
Zobowiązania finansowe	1 172	1,2%	701	0,8%	471	67,2%
Zobowiązania handlowe	18 756	19,4%	15 084	16,9%	3 672	24,3%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	33	0,0%	479	0,5%	-446	-93,1%
Pozostałe zobowiązania	3 640	3,8%	4 757	5,3%	-1 117	-23,5%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	529	0,5%	285	0,3%	244	85,6%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	504	0,5%	1 275	1,4%	-771	-60,5%
Pozostałe rezerwy	1 045	1,1%	411	0,5%	634	154,3%
PASYWA RAZEM	96 752	100%	89 243	100%	7 509	8,4%

Sprawozdanie jednostkowe z sytuacji finansowej APS Energia S.A.

PASYWA	30.06.2018	Struktura (%)	31.12.2017	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
Kapitały własne	32 427	50,4%	30 985	51,7%	1 442	4,7%
Kapitał zakładowy	5 637	8,8%	5 637	9,4%	0	0,0%
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	9 828	15,3%	9 828	16,4%	0	0,0%
Akcje własne	-	0,0%	0	0,0%	0	-
Pozostałe kapitały	15 520	24,1%	17 493	29,2%	-1 973	-11,3%
Niepodzielony wynik finansowy	-	0,0%	-	0,0%	0	-
Wynik finansowy bieżącego okresu	1 442	2,2%	-1 973	-3,3%	3 415	-
Zobowiązania długoterminowe	20 086	31,2%	7 086	11,8%	13 000	183,5%
Kredyty i pożyczki	1 171	1,8%	4 318	7,2%	-3 147	-72,9%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 724	2,7%	106	0,2%	1 618	1526,4%
Zobowiązania finansowe	15 768	24,5%	1 087	1,8%	14 681	1350,6%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 098	1,7%	1 174	2,0%	-76	-6,5%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	204	0,3%	204	0,3%	0	0,0%
Pozostałe rezerwy	121	0,2%	197	0,3%	-76	-38,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	11 849	18,4%	21 860	36,5%	-10 011	-45,8%
Kredyty i pożyczki	1 297	2,0%	11 591	19,3%	-10 294	-88,8%
Zobowiązania finansowe	950	1,5%	529	0,9%	421	79,6%
Zobowiązania handlowe	6 876	10,7%	6 381	10,6%	495	7,8%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	0,0%	-	0,0%	0	-
Pozostałe zobowiązania	1 861	2,9%	2 311	3,9%	-450	-19,5%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	151	0,2%	151	0,3%	0	0,0%



Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	400	0,6%	521	0,9%	-121	-23,2%
Pozostałe rezerwy	314	0,5%	376	0,6%	-62	-16,5%
PASYWA RAZEM	64 362	100%	59 931	100%	4 431	7%

4.1.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat i innych całkowitych dochodów				
Pozycje (tys. PLN)	01.01 - 30.06.2018	01.01 - 30.06.2017	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	53 874	46 460	7 414	16,0%
Przychody ze sprzedaży produktów	27 526	21 558	5 968	27,7%
Przychody ze sprzedaży usług	10 469	14 314	-3 845	-26,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	15 879	10 588	5 291	50,0%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	39 412	38 876	536	1,4%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	27 608	29 998	-2 390	-8,0%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11 804	8 878	2 926	33,0%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	14 462	7 584	6 878	90,7%
Pozostałe przychody operacyjne	710	1 172	-462	-39,4%
Koszty sprzedaży	3 923	3 966	-43	-1,1%
Koszty ogólnego zarządu	6 015	6 050	-35	-0,6%
Pozostałe koszty operacyjne	135	1 067	-932	-87,3%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 099	-2 327	7 426	-
Przychody finansowe	48	107	-59	-55,1%
Koszty finansowe	664	720	-56	-7,8%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 483	-2 940	7 423	-
Podatek dochodowy	2 553	123	2 430	1975,6%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 930	-3 063	4 993	-
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	1 930	-3 063	4 993	-
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	1 930	-3 063	4 993	-
Zysk (strata) netto przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	-	-	-	-
Inne całkowite dochody, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z zyskiem/stratą z tytułu:	-215	-236	21	-8,9%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-215	-236	21	-8,9%
Inne całkowite dochody, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z zyskiem/stratą	-	-	-	-
Suma dochodów całkowitych	1 715	-3 299	5 014	-
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	1 715	-3 299	5 014	-
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	-	-	-	-

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w I połowie 2018 r. wyniosły 53 874 tys. PLN i były o 7 414 tys. PLN wyższe od przychodów osiągniętych w porównywalnym okresie 2017 r. Najistotniejszy wzrost dotyczył sprzedaży towarów i materiałów (o 50%) oraz sprzedaży produktów (o 27,7%). Spadek przychodów (o 26,9 r/r) zanotowano w zakresie przychodów ze sprzedaży usług.

Skonsolidowane koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w I połowie 2018 r. wyniosły 39 412 tys. PLN i były wyższe o 1,4% r/r.



Skonsolidowane koszty sprzedaży poniesione w I połowie 2018 r., były niższe o 1,1% r/r. Ich spadek w porównaniu do dynamiki przychodów wynika z wprowadzonej w Grupie zwiększonej efektywności ponoszonych kosztów, które mają swoje odzwierciedlenie w dynamice sprzedaży. Koszty ogólnego zarządu wyniosły 6 015 tys. PLN i były niższe o 0,6% (r/r), głównie z powodu podjętych kroków mających na celu optymalizację obciążeń wyniku finansowego w tym zakresie. Za istotny należy uznać spadek pozostałych kosztów (o 87,3%), jak i przychodów operacyjnych (o 39,4%).

Uzyskany rekordowy wynik w I półroczu 2018 r. był efektem przede wszystkim wzrostu przychodów i rentowności kontraktów na rynku rosyjskim oraz poprawy marż na rynku krajowym. Na podwyższenie rentowności miał także wpływ zmniejszony udział sprzedaży spółki zależnej ENAP S.A., która oferuje usługi o niższych marżach niż przeciętna w Grupie.

Wypracowany przez Grupę w ciągu I półroczu 2018 r. zysk brutto na sprzedaży, osiągnął poziom 14 462 tys. PLN i był o 90,7% wyższy od zysku ze sprzedaży za okres porównywalny 2017 r.

Skonsolidowany wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) za I połowę 2018 r. wyniósł 6 447 tys. PLN i był wyższy o 7 314 tys. PLN (r/r).

Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych skonsolidowany wynik netto za I połowę 2018 r. wyniósł 1 930 tys. PLN, natomiast za okres porównywalny 2017 r. wynik finansowy netto Grupy wyniósł – 3 063 tys. PLN.

Wybrane pozycje dodatkowe

Pozycje (tys. PLN)	01.01 - 30.06.2018	01.01 - 30.06.2017	Zmiana	Zmiana (%)
EBITDA	6 447	-867	7 314	-
Zysk/strata ze sprzedaży	4 524	-2 432	6 956	-
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	17 676	16 791	885	5,3%
Koszty wytworzenia sprzedanych usług	9 932	13 207	-3 275	-24,8%

Sprawozdanie jednostkowe z zysków i strat i innych całkowitych dochodów APS Energia S.A.

Pozycje (tys. PLN)	01.01 - 30.06.2018	01.01 - 30.06.2017	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	21 774	18 359	3 415	18,6%
Przychody ze sprzedaży produktów	19 523	16 368	3 155	19,3%
Przychody ze sprzedaży usług	1 015	665	350	52,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 236	1 326	-90	-6,8%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	15 969	17 691	-1 722	-9,7%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	14 890	16 460	-1 570	-9,5%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 079	1 231	-152	-12,3%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	5 805	668	5 137	769,0%
Pozostałe przychody operacyjne	571	322	249	77,3%
Koszty sprzedaży	2 455	1 899	556	29,3%
Koszty ogólnego zarządu	2 714	2 501	213	8,5%
Pozostałe koszty operacyjne	66	118	-52	-44,1%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 141	-3 528	4 669	-
Przychody finansowe	2 583	4 411	-1 828	-41,4%
Koszty finansowe	630	529	101	19,1%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 094	354	2 740	774,0%
Podatek dochodowy	1 652	-169	1 821	-
Zysk (strata) netto	1 442	523	919	175,7%

Wybrane pozycje dodatkowe jednostki APS Energia S.A.

Pozycje (tys. PLN)	01.01 - 30.06.2018	01.01 - 30.06.2017	Zmiana	Zmiana (%)
EBITDA	2 042	-2 503	4 545	-
zysk ze sprzedaży	636	-3 732	4 368	-



Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	13 861	15 159	-1 298	-8,6%
Koszty wytworzenia sprzedanych usług	1 029	1 301	-272	-20,9%
Amortyzacja	901	1 025	-124	-12,1%

4.1.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
	01.01 - 30.06.2018	01.01 - 30.06.2017	Zmiana	Zmiana (%)
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 483	-2 940	7 423	-
Korekty razem	5 616	4 050	1 565	38,6%
Amortyzacja	1 348	1 460	-112	-7,7%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-215	-217	2	-0,9%
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	624	456	168	36,8%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-103	-28	-75	267,9%
Zmiana stanu rezerw	-214	-624	410	-65,7%
Zmiana stanu zapasów	-4 136	-766	-3 370	439,9%
Zmiana stanu należności	6 737	11 478	-4 741	-41,3%
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 554	-7 932	10 486	-
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-692	440	-1 132	-
Inne korekty	-287	-217	-71	32,7%
Gotówka z działalności operacyjnej	10 099	1 110	8 989	809,8%
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-1407	-482	-925	191,9%
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 692	628	8 064	1284,1%
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA				
Wpływy	23 971	445	23 526	5286,7%
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	23 971	28	23 943	85510,7%
Z aktywów finansowych	0	413	-413	-100,0%
Inne wpływy inwestycyjne	0	4	-4	-100,0%
Wydatki	3 147	625	2 522	403,5%
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	975	625	350	56,0%
Inne wydatki inwestycyjne	2 172	0	2 172	-
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	20 824	-180	21 004	-
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA				
Wpływy	755	3 949	-3 194	-80,9%
Kredyty i pożyczki	428	3 166	-2 738	-86,5%
Inne wpływy finansowe	327	783	-456	-58,2%
Wydatki	23 197	3 683	19 514	529,8%
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	0	564	-564	-100,0%
Spląty kredytów i pożyczek	13 604	2 219	11 385	513,1%
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	8 969	445	8 524	1915,5%
Odsetki	624	455	169	37,1%
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-22 442	266	-22 708	-
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	7 074	714	6 360	890,8%



E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	7 074	714	6 360	890,8%
F. Środki pieniężne na początek okresu	5 059	2 119	2 940	138,7%
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	12 133	2 833	9 300	328,3%

W I połowie 2018 r. Grupa Kapitałowa APS Energia osiągnęła dodatnie saldo przepływów w obszarze działalności inwestycyjnej i operacyjnej, natomiast ujemne w obszarze działalności finansowej.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w I połowie 2018 były dodatnie i wyniosły 20 824 tys. PLN, w głównej mierze w powodu podpisanej umowy leasingu zwrotnego nieruchomości położonej w Stanisławowie Pierwszym.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w I połowie 2018 były ujemne i wyniosły -22 442 tys. PLN, co było spowodowane głównie spłatą kredytów i pożyczek.

4.1.4. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki	Kapitał akcjonariuszy	Razem
Dwanaście miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 r.	5 637	9 828	22 199	-1 563	6 872	-2 893	40 080	-	40 080
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 r. po korektach	5 637	9 828	22 199	-1 563	6 872	-2 893	40 080	-	40 080
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Płatność w formie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	-	-1 777	-	-1 116	2 893	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	-215	-	1 930	1 715	-	1 715
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2018 r.	5 637	9 828	20 422	-1 778	5 756	1 930	41 795	-	41 795
Dwanaście miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 r.	5 637	9 828	21 792	-1 148	5 330	2 512	43 951	-	43 951
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 r. po korektach	5 637	9 828	21 792	-1 148	5 330	2 512	43 951	-	43 951
Emisja akcji	0	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Płatność w formie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	-	407	-	1 542	-1 949	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-563	-563	-	-563
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	-236	-	-3 063	-3 299	-	-3 299
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2017 r.	5 637	9 828	22 199	-1 384	6 872	-3 063	40 089	-	40 089

Podział wyniku finansowego za rok 2017

W dniu 22 czerwca 2018 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie APS Energia S.A. na którym podjęto uchwałę 7/2018 w przedmiocie pokrycia straty za rok 2017. Zgodnie z uchwałą stratę netto Emitenta za 2017 r. w kwocie 1.973.507,34 zł pokryto z kapitału zapasowego Spółki.

4.1.5. Wskaźniki finansowe

Skonsolidowane wskaźniki finansowe i niefinansowe			
Rentowność (w %)	01.01.2018-30.06.2018	01.01.2017-30.06.2017	Zmiana (%)
Brutto ze sprzedaży	26,8%	16,3%	64,4%
EBITDA	12,0%	-1,9%	-
EBIT	9,5%	-5,0%	-



Netto	3,6%	-6,6%	-
ROE	4,6%	-7,6%	-
ROA	2,0%	-3,8%	-
Cykl rotacji (dni)	30.06.2018	31.12.2017	Zmiana (%)
Cykl zapasów	51,8	43,0	20,5%
Cykl należności	64,8	99,8	-35,1%
Cykl zobowiązań bieżących	63,0	57,5	9,6%
Cykl środków pieniężnych	53,5	85,2	-37,2%
Wskaźniki płynności	30.06.2018	31.12.2017	Zmiana (%)
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	2,9	3,1	-7,0%
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,9	2,1	-13,4%
Wskaźnik środków pieniężnych	0,6	0,3	92,9%
Wskaźniki zadłużenia	30.06.2018	31.12.2017	Zmiana (%)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,5	0,5	-0,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,2	1,2	3,7%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu)	0,5	0,2	110,1%

Jednostkowe wskaźniki finansowe i niefinansowe

Rentowność (w %)	01.01.2018-30.06.2018	01.01.2017-30.06.2017	Zmiana (%)
Brutto ze sprzedaży	26,7%	3,6%	632,7%
EBITDA	9,4%	-13,6%	-
EBIT	5,2%	-19,2%	-
Netto	6,6%	2,8%	132,5%
ROE	4,4%	1,6%	177,9%
ROA	2,2%	0,9%	156,7%
Cykl rotacji (dni)	30.06.2018	31.12.2017	Zmiana (%)
Cykl zapasów	88,5	62,4	42,0%
Cykl należności	69,0	130,6	-47,1%
Cykl zobowiązań bieżących	57,2	58,4	-2,1%
Cykl środków pieniężnych	100,4	134,5	-25,4%
Wskaźniki płynności	30.06.2018	31.12.2017	Zmiana (%)
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4,0	3,6	12,1%
Wskaźnik płynności przyspieszonej	2,3	2,4	-5,1%
Wskaźnik środków pieniężnych	0,4	0,1	213,3%
Wskaźniki zadłużenia	30.06.2018	31.12.2017	Zmiana (%)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,5	0,5	-2,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,9	0,9	0,4%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu)	0,6	0,2	162,0%

Algorytm wyliczenia wskaźników:

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

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

Rentowność EBIT = zysk operacyjny / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto = zysk netto / przychody netto ze sprzedaży

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

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



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

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

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

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

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania handlowe

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

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

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

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

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

4.1.6. Istotne pozycje pozabilansowe

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

4.2. Struktura produktowa i geograficzna osiągniętych przychodów

Sprzedaż krajowa i zagraniczna

Grupa Kapitałowa APS Energia w I połowie 2018 r. działała zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych. Struktura sprzedaży w podziale na rynki zbytu przedstawiona została na poniższym zestawieniu.

Segmenty geograficzne za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.							
Segmenty	Polska	łącznie pozostałe kraje	Europa UE	Europa poza UE	Azja	Ameryka Północna	Australia
Sprzedaż klientom zewnętrznym	15 836	38 038	6 167	30 287	1 095	479	10

Segmenty geograficzne za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.					
Segmenty	Polska	łącznie pozostałe kraje	Europa UE	Europa poza UE	Azja
Sprzedaż klientom zewnętrznym	17 327	29 133	12 521	15 270	1 342

Zarówno sprzedaż, jak i pozyskany portfel zamówień wskazują na wysoki udział projektów zleconych przez klientów z rynku polskiego. W I połowie 2018 r. udział sprzedaży krajowej wyniósł 29% (37% w I poł. 2017 r.). Do 56% wzrósł udział odbiorców Grupy z Europy poza UE (rosyjskojęzycznych) (w I poł. 2017 32,9%). Jednocześnie Grupa posiadała na 1 lipca 2018 r. portfel zamówień o wartości 72,6 mln zł, z czego do realizacji w drugiej połowie 2018 r. 39,3 mln PLN.

Poza rynkiem polskim Rosja pozostaje jednym z głównych kierunków sprzedaży Grupy APS Energia. Rynek rosyjski stanowił 53% wartości przychodów ze sprzedaży w I połowie 2018 r. (31% w I połowie 2017 r.). Łącznie rynek polski i rosyjski wygenerowały 83% przychodów Grupy w I połowie 2018 r.

Dla zbilansowania przychodów z rynków wschodnich grupa poszukuje możliwości sprzedaży zwłaszcza na rynkach Ameryki Północnej celem pogłębienia dywersyfikacji geograficznej. Obecnie Grupa pozyskała już projekty dla nowych klientów z USA, Czech, Finlandii, Włoch, Albanii, Mołdawii i innych.

Struktura produktowa sprzedaży

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

Struktura produktowa sprzedaży		
Pozycje (tys. PLN)	01.01 - 30.06.2018	01.01 - 30.06.2017
Produkty		
- urządzenia systemów zasilających	27 262	21 526
- dedykowane urządzenia rozdzielcze	264	32
Przychody ze sprzedaży produktów	27 526	21 558



Usługi		
- budowlano-montażowe dla branży AKPiA (aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki)	9 383	12 556
- serwisowe	719	433
- pozostałe	367	1 325
Przychody ze sprzedaży usług	10 469	14 314
Towary i materiały		
- towary	15 768	10 513
- pozostałe	111	75
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	15 879	10 588
SUMA przychodów ze sprzedaży	53 874	46 460

4.3. Instrumenty finansowe

4.3.1. Wykorzystywane instrumenty finansowe

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

Emitent na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie zawiera transakcji zabezpieczających przed ryzykiem stóp procentowych.

4.3.2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

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

W ramach współpracy z zewnętrznym doradcą, w 2013 r. stworzono wewnętrzny dokument „Zasady zarządzania ryzykiem finansowym w APS Energia S.A.”. Zgodnie z przyjętymi zasadami Emitent zdefiniował zakres i sposoby zarządzania ryzykiem walutowym oraz ryzykiem stopy procentowej. Wymienione zasady były stosowane w I połowie 2018 roku.

4.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Zarządzanie zasobami finansowymi Emitenta należy uznać za prawidłowe. Sytuacja finansowa jest stabilna. Zobowiązania regulowane są terminowo, a płynność finansowa utrzymywana jest na wystarczającym poziomie. Wolne środki pieniężne Grupa lokuje w bezpieczne i zapewniające dostępność do środków lokaty krótkoterminowe. Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację finansową w celu zapewnienia płynnego regulowania płatności.

4.5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Obecnie realizowane i planowane przez Emitenta zamierzenia inwestycyjne, w ramach działalności badawczo-rozwojowej, nie są w żaden sposób zagrożone. Ich skala i wielkość zależna będzie od wypracowania odpowiednich środków własnych oraz pozyskania zewnętrznych źródeł finansowania. Dla zrealizowanej inwestycji Emitent pozyskał środki w ramach podpisanej w połowie 2018 r. umowy leasingu zwrotnego nieruchomości położonej w Stanisławowie Pierwszym.

4.6. Wykorzystanie środków z emisji

W 2017 i 2018 r. do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania, Emitent nie przeprowadzał emisji akcji.

4.7. Polityka dywidendowa

Emitent nie wypłacał i nie zamierza wypłacać dywidendy w 2018 r.



Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

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

Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy

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

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

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

Emitent w dn. 16 sierpnia 2018 r. raportem bieżącym 14/2018 opublikował wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2018 r. Przekazane do publicznej wiadomości wstępne skonsolidowane wyniki finansowe nie różniły się od danych poddanych przeglądowi przez biegłego rewidenta za I półrocze 2018 r. i opublikowanych w dn. 31 sierpnia 2018 r.

5. PERSPEKTYWY GRUPY

5.1. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej

Czynniki wpływające na dalszy rozwój Emitenta i spółek zależnych



5.2. Strategia rozwoju

Cele strategiczne

Celem strategicznym Emitenta jest:

- umacnianie pozycji lidera w segmentach tradycyjnych tzn. rynku urządzeń zasilania awaryjnego dla przemysłu, energetyki, nafty i gazu w Polsce oraz zdecydowane zwiększenie udziału w sektorze trakcji i transportu oraz energetyce atomowej,
- zwiększanie udziałów na rynkach eksportowych, w tym w szczególności na rynkach wschodnich,



- wejście i ekspansja geograficzna na rynki Europy Zachodniej, Ameryki Północnej, Ameryki Południowej, Bliskiego Wschodu, Azji Centralnej oraz Afryki,
- rozwój nowych produktów dla sektora T&T,
- budowa wartości dla akcjonariuszy poprzez akwizycje.

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

Rozwój portfela produktów i usług oraz pozyskiwanie nowych grup odbiorców

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

Aktualnie głównymi odbiorcami produktów Emitenta są branże:

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

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

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

Szczególnie istotne znaczenie będą miały wdrażane ostatnio rozwiązania dla:

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

Grupa Kapitałowa 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 Kapitałowa APS Energia zamierza dostarczać urządzenia dla elektrowni atomowych na Węgrzech, w Finlandii, i Bułgarii.

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

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

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 wydobycia 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 wydobycia gazu łupkowego.

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

Pozostałe certyfikaty, które Emitent planuje uzyskać w najbliższej przyszłości:

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

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

Wprowadzenie zintegrowanego systemu informatycznego Grupy

Wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego ERP dla wszystkich podmiotów Grupy Kapitałowej umożliwi kompleksowe monitorowanie i raportowanie procesów we wszystkich obszarach działalności. Wprowadzenie takich narzędzi pozwoli na optymalizację procesów zarówno wewnętrznych, jak również zachodzących w bliskim otoczeniu poprzez oferowanie gotowych narzędzi wspomagających podejmowanie kluczowych decyzji zarządczych.

Wzmacnianie pozycji oraz dalszy rozwój na perspektywnych rynkach geograficznych

Rynek polski

Na rynku polskim celem Emitenta jest utrzymanie dotychczasowej pozycji rynkowej w segmencie urządzeń zasilania awaryjnego dla energetyki i przemysłu rafineryjnego oraz rozwój oferty asortymentowej o nowe produkty i usługi, w tym przede wszystkim dla producentów trakcji jezdnej i uzyskanie docelowo minimum 50% przychodów z tego segmentu. Zwiększenie udziału w tym sektorze pozwoli na wzrost produkcji seryjnej, powtarzalnej, korzystnie rozłożonej w czasie, co przełoży się na częściowe zniwelowanie efektu sezonowości. Rozszerzeniu będzie podlegała również oferta usług obejmująca, oprócz serwisu urządzeń własnych, także usługi montażowe w zakresie aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki. W oparciu o zasoby i kompetencje spółki zależnej ENAP S.A. (firma inżynierska działająca w segmencie AKPiA), Spółka ENAP S.A. będzie rozwijała działalność w zakresie produkcji mniej skomplikowanych systemów zasilania awaryjnego oraz świadczenia usług montażowych i serwisowych. Ponadto, w przypadku wprowadzenia nowych regulacji dotyczących OZE, spółka ENAP S.A. będzie dodatkowo oferowała nowe produkty i usługi dla tego segmentu.

Rynki wschodnie

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

W ocenie Zarządu Emitenta, rynki wschodnie (rosyjskojęzyczne) są rynkami perspektywnymi z uwagi na ich wielkość, zbudowaną dotychczas pozycję rynkową oraz możliwość realizacji, istotnie wyższej marży na sprzedaży. Dalszy rozwój aktywności Emitenta na rynkach wschodnich będzie realizowany poprzez dokapitalizowanie lokalnych, handlowych 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- gdzie utworzona została spółka zależna, Arabia Saudyjska, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Katar, Kuwejt). W związku z nałożonymi sankcjami na Iran Emitent wstrzymał dalsze działania zmierzające do



utworzenia tam spółki zależnej. W początkowej fazie rozwoju, rynki te byłyby obsługiwane poprzez spółki zależne zlokalizowane w pobliżu tych rynków lub partnerów handlowych. W przypadku osiągnięcia odpowiedniej skali działalności, na danym rynku będą tworzone struktury organizacyjne / spółki zależne, które docelowo przejmą odpowiedzialność za rozwijanie działalności na danym obszarze. Będą to spółki w pełni autonomiczne, tzn. oferujące poza sprzedażą systemów zasilania, także ich montaż oraz serwis gwarancyjny i pogwarancyjny.

Rynki Afryki, Ameryki Północnej oraz Ameryki Południowej

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

Zwiększenie mocy produkcyjnych dla planowanego wzrostu sprzedaży

Rozbudowa obecnych mocy produkcyjnych stanowi kluczowy element rozwoju Emitenta.

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

Rozbudowywanie zasobów kadrowych

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

Akwizycje podmiotów z branży

Wzrost wartości Emitenta będzie mógł się odbywać 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 (w obszarze północnym i/lub zachodnim),
- przejęcia zagraniczne (głównie rynki Europy środkowej i północnej).

Emitent jest w trakcie rozpatrywania szans na akwizycję wśród spółek z kręgu producentów, firm montażowo-serwisowych, jak i dystrybutorów działający w branży AKPiA w segmencie systemów zasilania awaryjnego.

Finansowanie strategii rozwoju

Strategia rozwoju Emitenta będzie finansowana:

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

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

5.3. Informacje o prognozach

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



5.4. Czynniki istotne dla rozwoju

Strategicznym celem rozwoju Grupy APS Energia jest wzrost jej wartości poprzez realizację przygotowywanej aktualizacji strategii. Emitent jest przygotowany pod kątem organizacyjnym i finansowym do osiągnięcia zamierzonych celów w roku 2018 i kolejnym. Główne czynniki mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy:

Czynniki zewnętrzne negatywne:

- duże wahania kursu RUB w kontekście makro ryzyk ekonomicznych (wojna celna z USA);
- pogorsząca się koniunktura i ograniczenia dostępu na rynku rosyjskim (nowe regulacje wewnętrzne, duża inflacja r/r powyżej 16 p.p.);
- wzrost konkurencji i w konsekwencji spadek marżowości oferowanych produktów i usług;
- osłabienie koniunktury na rynku ropy i gazu i w branży energetycznej (wejście nowego światowego dostawcy na rynku gazu i ropy - USA/LPG);
- ograniczenie dostępu do kapitału (struktura zadłużenia oraz wyniki spółki 2017 r.);

Czynniki zewnętrzne pozytywne:

- dobra koniunktura gospodarcza w kraju (2017, 2018 i 2019 r.);
- osłabienie kursu PLN poprawiające konkurencyjność produktów i usług oferowanych przez Emitenta na rynkach zagranicznych (zachodnich);
- utrzymujące się relatywnie niskie koszty produkcji i zatrudnienia w porównaniu do konkurencji np. z krajów Zachodniej Europy;
- wzrost inwestycji krajowych, w sektorze T&T (finansowanie UE + krajowe = 5 + 2 mld PLN).

Czynniki wewnętrzne pozytywne:

- mocny kadra inżynierska;
- nowe produkty m.in. dla producentów trakcji jezdnej;
- otrzymywanie nowych certyfikatów i koncesji na sprzedaż oferowanych urządzeń;
- dywersyfikacja sprzedaży poprzez zwiększanie udziału w przychodach w nowych segmentach rynku (T&T, sektor obronny);
- doświadczona kadra managerska;
- udrożniony dostęp do kredytów i innych źródeł finansowania;
- realizacje i referencje w projektach dla energetyki atomowej;

Czynniki wewnętrzne negatywne:

- duży udział rynków wschodnich (rosyjskojęzycznych).

5.5. Czynniki ryzyka i zagrożeń

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność

Ryzyko zmian tendencji rynkowych

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

W celu ograniczenia wpływu zmian technologicznych prowadzone są ciągłe prace badawczo - rozwojowe nad dostosowaniem oferowanych produktów do zmieniających się rozwiązań technologicznych dla każdego klienta. Wprowadzanie na rynek nowych produktów i ponoszone nakłady na innowacje pozwalają zminimalizować to ryzyko.

Ryzyko związane z konkurencją



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

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

Ryzyko związane z możliwością ujawnienia tajemnic handlowych

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

Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

Ryzyko niewłaściwej interpretacji i stosowania przepisów prawa przez Emitenta

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

Ryzyko związane z funkcjonowaniem na rynkach zagranicznych

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

Ryzyko związane z funkcjonowaniem na rynku rosyjskim

Najważniejszym rynkiem eksportowym Emitenta jest rynek rosyjski. Jest to rynek trudny, duży wpływ na jego funkcjonowanie mają władze państwowe. Zamówienia na tym rynku są realizowane w przeważającej mierze na rzecz dużych podmiotów, w tym koncernów państwowych, których władze są w znacznym stopniu powiązane (np. politycznie czy gospodarczo) z organami państwowymi różnych szczebli. Bieżąca wewnętrzna sytuacja polityczna w Federacji Rosyjskiej w istotnym stopniu może więc oddziaływać na zakres i sposób współpracy pomiędzy Emitentem (również jego spółką zależną OOO APS Energia RUS) i jego rosyjskimi kontrahentami. Zarząd w kwietniu 2018 r. podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu potencjalnych opcji strategicznych dotyczących spółki zależnej działającej na terenie Federacji Rosyjskiej. Decyzja ta jest uwarunkowana aktualną sytuacją i ryzykami występującymi na rynku przemysłowych systemów zasilania gwarantowanego w Rosji. W celu minimalizacji ryzyk Emitent rozważa różne opcje strategiczne, w tym m.in. poszukiwanie inwestora branżowego, poszukiwanie inwestora finansowego, wprowadzenie OOO APS Energia Rus do obrotu na Moskiewskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, a także nie podejmowanie żadnych działań.

Ryzyko związane z sankcjami gospodarczymi nałożonymi na Federację Rosyjską przez UE

Na działalność Grupy Emitenta na rynku rosyjskim wpływ mogą mieć również relacje na linii Rosja–Unia Europejska. W



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

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

Ryzyko związane ze zmianą sytuacji makroekonomicznej

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

Ryzyko eskalacji konfliktów handlowych na linii USA-Chiny-UE-Rosja może przyczynić się do wprowadzenia kolejnych cel i innych protekcyjnych narzędzi polityki gospodarczej. Skutkiem tych działań może być negatywny wpływ na sytuację krajowych firm, jak również ich działalność na rynkach bezpośrednio dotkniętych nowymi cłami.

Ryzyko związane ze zmianą kursów walut

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

Ryzyko związane z certyfikatami na rynkach wschodnich

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

Ryzyko związane z sankcjami nałożonymi na Federację Rosyjską przez USA

Nałożone, obecnie wdrażane i planowane przez USA sankcje gospodarcze i handlowe na Rosję już wpływają na osłabienie gospodarki rosyjskiej (np. wzrost inflacji do 16 p.p., spadek kursu RUB/USD o 20% licząc od 1.01.2018 r.). Dalsze pogłębienie tej tendencji może skutkować stagnacją gospodarki Federacji Rosyjskiej. Wprowadzone z końcem sierpnia 2018 r. sankcje dotyczące m.in. zezwoleń na eksport do Rosji dóbr o szczególnym znaczeniu dla bezpieczeństwa narodowego mogą mieć coraz bardziej negatywne skutki m.in. dla inwestycji prowadzonych w przemyśle gazowym i naftowym.

Ryzyko związane z sytuacją kontrahentów (ryzyko kredytowe)

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

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy



Ryzyko związane z utratą kluczowych i wykwalifikowanych pracowników

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

Ryzyko związane z zapewnieniem źródeł finansowania działalności Grupy

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

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

Ryzyko związane ze stopą procentową

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

Ryzyko związane z zatrudnianiem podwykonawców

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

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

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

Ryzyko związane z dostawcami niektórych komponentów

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

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

Ryzyko związane z naprawami gwarancyjnymi oraz zwrotami

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

Ryzyko sezonowości sprzedaży

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



Koncentracja prac ma miejsce w okresie wiosenno-letnim, natomiast najmniej prac prowadzonych jest w okresie zimowym. Wstrzymywanie na początku roku 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 charakteryzują się sezonowością – pierwszy kwartał cechuje się historycznie najniższymi w roku przychodami ze sprzedaży. Zwiększenie udziału eksportu w sprzedaży Emitenta i obecność na coraz większej liczbie rynków geograficznych stopniowo ogranicza zjawisko sezonowości sprzedaży.

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

Ryzyko związane z cenami towarów

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

Ryzyko związane ze zmianami technologii

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

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

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

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

Ryzyko nieosiągnięcia założonych celów strategicznych

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

Ryzyko związane ze standardami jakości i utratą reputacji

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

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

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



Ryzyko realizacji przejęć innych podmiotów

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

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

Ryzyko zawierania transakcji i umów z podmiotami powiązаныmi

W toku prowadzonej działalności Spółka i inne podmioty z Grupy zawierają transakcje z podmiotami powiązаныmi (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 powiązаныmi, nie można wykluczyć, iż Emitent może być przedmiotem kontroli i innych czynności sprawdzających podejmowanych przez organy podatkowe w powyższym zakresie. Ponadto na gruncie dotychczasowej praktyki podatkowej, działania podatkników o charakterze wykraczającym poza standardowe operacje cechujące dany rodzaj działalności, w wyniku których mogli oni zmniejszyć swoje zobowiązania podatkowe, narażone są na zarzut uchylania się od opodatkowania.

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

Ryzyko związane z prowadzeniem własnych projektów badawczo - rozwojowych

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

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

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

Ryzyko zawieszenia notowań

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

Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

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

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



żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym; (vii) 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.

6. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA, ORGANY ZARZĄDZAJĄCE

6.1. Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego

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

https://www.gpw.pl/pub/GPW/files/PDF/GPW_1015_17_DOBRE_PRAKTYKI_v2.pdf.

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

6.2. Informacje o akcjach i akcjonariacie

6.2.1. Kapitał zakładowy Emitenta

Na dzień 30.06.2018 r. kapitał zakładowy spółki APS Energia S.A. wynosił 5.637.098,80 zł i był w całości opłacony. Kapitał zakładowy był podzielony na 28.185.494 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

6.2.2. Akcjonariusze Emitenta posiadający znaczne pakiety akcji

Na dzień 30.06.2018 r. struktura akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji APS Energia S.A. przedstawia się następująco:

Akcjonariuszami dominującymi w strukturze Emitenta są założyciele Antoni Dmowski, Piotr Szewczyk oraz Paweł Szumowski posiadający łącznie 23.670.000 szt. akcji APS Energia S.A. Pozostałych 4.515.494 szt. akcji znajduje się w obrocie rynkowym. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu na dzień 30.06.2018 r. żaden inny podmiot nie posiadał znaczącego pakietu akcji Spółki.

Struktura akcjonariatu						
Lp.	Akcjonariusz	Seria akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA
1	Antoni Dmowski	A, B	7 889 772	28,0%	7 889 772	28,0%
2	Piotr Szewczyk	A, B	7 890 114	28,0%	7 890 114	28,0%
3	Paweł Szumowski	A, B	7 890 114	28,0%	7 890 114	28,0%
4	Investors TFI S.A.	-	1 606 669	5,7%	1 606 669	5,7%
5	Pozostali	B, C1, D, E, C2, C3	2 908 825	10,3%	2 908 825	10,3%
Razem			28 185 494	100%	28 185 494	100%

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

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

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

Stan posiadania akcji przez Prezesa Zarządu – Pana Piotra Szewczyka oraz Wiceprezesa Zarządu – Pana Pawła Szumowskiego został przedstawiony powyżej w punkcie 6.3.2. „Akcjonariusze Emitenta posiadający znaczne pakiety akcji”. Ponadto, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu na dzień 30.06.2018 r. stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające/nadzorujące przedstawiał się następująco:



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

Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2018 r. nie posiadali pośrednio lub bezpośrednio zarówno akcji, jak i opcji na akcje Spółki APS Energia S.A.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji ani udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta. Powyższe informacje nie uległy zmianie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego do dnia przekazania niniejszego sprawozdania (31.08.2018 r.).

6.2.4. Program akcji pracowniczych

Spółka nie realizuje obecnie programu akcji pracowniczych.

6.2.5. Nabycie akcji własnych

Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych w 2018 roku.

6.2.6. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

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

6.2.7. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

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

6.2.8. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych

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

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

Na dzień 30.06.2018 r. oraz na dzień przekazania sprawozdania Zarząd Spółki APS Energia S.A. nie posiadał informacji dotyczących umów, które mogłyby skutkować w przyszłości zmianą w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

6.3. Organy Spółki

6.3.1. Zarząd

6.3.1.1. Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu

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

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

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

Na datę Raportu Zarząd Emitenta jest dwuosobowy. W skład Zarządu wchodzi Piotr Sylwester Szewczyk - Prezes Zarządu oraz Paweł Szumowski – Wiceprezes Zarządu. Zarząd w niezmienionym składzie działa od powołania po raz pierwszy w spółce akcyjnej - uchwałą Walnego Zgromadzenia z 8 grudnia 2009 r., podjętą w związku z przekształceniem Spółki w spółkę akcyjną.

Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Zarządu:



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

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

6.3.1.2. Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Zarządu

Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego od Spółki przez Członków Zarządu za I połowę 2018 r. wyniosła 250 515,00,-zł.

6.3.1.3. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi

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

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

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

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

Członkowie Zarządu korzystają z samochodów służbowych.

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

6.3.2. Rada Nadzorcza

6.3.2.1. Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności oraz opiniuje sprawy dla potrzeb Walnego Zgromadzenia.

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 na dzień 30 czerwca 2018 r.:

Skład Rady Nadzorczej APS Energia SA			
Imię i nazwisko	Stanowisko	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji
Dariusz Tenderenda	Członek Rady Nadzorczej	22 czerwca 2018 r.	22 czerwca 2021 r.
Agata Klimek-Cortinovis	Członek Rady Nadzorczej	22 czerwca 2018 r.	22 czerwca 2021 r.
Artur Sieradzki	Członek Rady Nadzorczej	22 czerwca 2018 r.	22 czerwca 2021 r.
Tomasz Szewczyk	Członek Rady Nadzorczej	22 czerwca 2018 r.	22 czerwca 2021 r.
Henryk Malesa	Członek Rady Nadzorczej	22 czerwca 2018 r.	22 czerwca 2021 r.

Podstawą powołania przez obecnych Członków Rady Nadzorczej są uchwały od nr 15/2018 do nr 19/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 22 czerwca 2018 r. W dn. 4 lipca 2018 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwały o wyborze:

- Pana Dariusza Tenderendy na Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pana Henryka Malesy na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pana Artura Sieradzkiego na Sekretarza Rady Nadzorczej.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej, od momentu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym w skład Rady Nadzorczej powinny wchodzić co najmniej dwie osoby, które spełniają kryteria niezależności. W zakresie oceny kryteriów niezależności stosuje się Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej Komisji nr 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) oraz postanowienia aktualnie obowiązujących Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. W opinii Spółki, Członkami Rady Nadzorczej spełniającymi aktualnie powyższe kryteria niezależności są: Pani Agata Klimek-Cortinovis, Dariusz Tenderenda, Artur Sieradzki oraz Pan Henryk Malesa.

Jednocześnie Pan Dariusz Tenderenda spełnia warunki niezależności i posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości oraz rewizji finansowej, które - zgodnie z art. 129 ust. 1 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym - są wymagane od przynajmniej jednej osoby wchodzącej w skład komitetu audytu.

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 z wyjątkiem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej,

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

6.3.2.2. Powołane Komitety

Do dnia 15 października 2017 r. funkcję Komitetu Audytu pełniła Rada Nadzorcza (z dniem 30 czerwca 2014 r. Walne Zgromadzenie Spółki powierzyło, uchwałą nr 28/2014 Radzie Nadzorczej zadania Komitetu Audytu. Uchwała weszła w życie w dniu dopuszczenia akcji Spółki do notowań na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.). W dniu 16 października 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 10/2017 w sprawie powołania Komitetu Audytu w spółce APS Energia S.A., zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym. Pełnienie funkcji komitetu audytu w celu wykonywania obowiązków komitetu audytu określonego w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i rozporządzeniu nr 537/2014 zostało powierzone radzie nadzorczej. W skład komitetu audytu wchodzi przynajmniej 3 członków. Przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Wszyscy członkowie komitetu audytu, w tym przewodniczący komitetu audytu są niezależni tj. spełniają kryteria określone w art. 129 ust. 3 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym. Na dzień 30 czerwca 2018 roku skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

- 1) Henryk Malesa- Przewodniczący Komitetu;



- 2) Dariusz Tenderenda- Członek Komitetu;
- 3) Agata Klimek-Cortinovis- Członek Komitetu.

W dniu 4 lipca 2018 r. Rada Nadzorcza nowej kadencji podjęła uchwałę powołania w skład Komitetu Audytu następujących członków Rady Nadzorczej:

1. Henryk Malesa - Przewodniczący Komitetu Audytu,
2. Dariusz Tenderenda - Wiceprzewodniczącego Komitetu Audytu,
3. Artur Sieradzki - Sekretarz Komitetu Audytu.

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

Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego od Spółki przez Członków Rady Nadzorczej za I połowę 2018 r. wyniosła 36 600,00- zł.



7. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

7.1. Informacje o postępowaniach

APS Energia S.A. lub jednostka od niego zależna nie jest stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzycielności.

7.2. Informacja o firmie audytorskiej

Firmą audytorską wybraną do przeprowadzenia badania sprawozdania jednostkowego Jednostki Dominującej i sprawozdania skonsolidowanego jest UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Krakowie 31-523, ul. Moniuszki 50, wpisana na listę na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod numerem 3115. W dniu 22.06.2017 r. zawarto umowę na badanie:

1. jednostkowego sprawozdania finansowego spółki APS Energia S.A. sporządzonego wg stanu na 31.12.2018 r. zgodnie z MSSF.
2. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej APS Energia sporządzonego wg stanu na 31.12.2018 r. zgodnie z MSSF.

Ten sam podmiot został wybrany do dokonania przeglądu sprawozdań śródrocznych.

7.3. Informacja dotycząca zatrudnienia

Poniżej struktura zatrudnienia w Grupie APS Energia i jednostce dominującej. Stan zatrudnienia w I połowie 2018 r. zwiększył się w Grupie o 4,4%.

Wzrost zatrudnienia miał głównie miejsce w działach produkcji i pozostałych.

Wyszczególnienie	Grupa APS Energia		APS Energia S.A.	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
Zarząd	8	8	2	2
Administracja	52	53	29	30
Dział sprzedaży	53	53	17	18
Pion produkcji	225	211	145	141
Pozostali	20	18	0	0
Razem	358	343	193	191

7.4. Działalność promocyjna

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

W I półroczu 2018 r. w prasie i na portalach branżowych pojawiły się m.in.:

- „Ładowarki do e-mobility – nowy produkt firmy APS Energia”, publikacja na portalu elektro.info, luty 2018 r.;
- „Wstęp do systemów magazynowania energii dedykowanych dla energetyki”, w magazynie „Urządzenia dla Energetyki”, marzec 2018 r.

Na polskich i zagranicznych portalach biznesowych i finansowych były publikowane artykuły dotyczące działalności inwestycyjnej Spółki oraz jej możliwości akwizycyjnych. Na łamach londyńskiego czasopisma „Industry Europe” (17 lipca 2018 r.) opublikowano obszerny artykuł „Ensuring a Smooth Flow of Energy”, a w „BusinessPL” nr 1/2018 (maj 2018 r.) pojawiła się publikacja „AC/DC ze Stanisławowa Pierwszego”. Media pisały również o rozwoju działalności APS Energia i planowanej ekspansji na nowych rynkach (USA), np. wywiad dla #PROSTOzPARKIETU z Piotrem Szewczykiem „Nad akwizycjami pracujemy cały czas”.

Spółka brała udział także w seminariach i konferencjach organizowanych przez Emitenta.

APS Energia S.A. prezentuje swoje urządzenia na targach i innych wydarzeniach branżowych w kraju i za granicą. Spółka, podobnie jak w latach poprzednich, także w I półroczu 2018 roku uczestniczyła w międzynarodowych targach branży energetycznej oraz wydarzeniach branżowych, jak:

a) seminaria i konferencje:



- II Konferencja „E-mobility - wyzwania dla energetyki, samorządu i transportu” (19-20 czerwca, Centrum Energetyki na Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie);
- „Międzynarodowe seminarium naukowo-techniczne „Urządzenia i systemy energetyczne w przemyśle, energetyce i transporcie” w Jachrance, (4-6 czerwca);
- Konferencja "V FORUM – NOWOCZESNA ENERGETYKA – SMART GRID" (jako współorganizator), (19-20 kwietnia);
- prelekcja „Magazyny energii – konfiguracje w zależności od wymagań aplikacyjnych. Funkcje magazynów energii w sieciach energetycznych” podczas konferencji ENERGIA PL, towarzyszącej kieleckim targom ENEX 2018 (28 luty)

b) targi:

- targi przemysłu jądrowego World Nuclear Exhibition (WNE) w Paryżu (26-28 czerwca)
- „Neftgaz” - Międzynarodowe Targi Nafty i Gazu w Moskwie, (16-19 kwiecień);

c) działalność CSR:

W ramach prowadzonej działalności w obszarze CSR, czyli społecznej odpowiedzialności biznesu firma prowadziła też działania służące podniesieniu komunikacji wewnętrznej spółki i integracji pracowniczej. W spółce działają dwa Kluby Pracownicze: Klub Biegacza „WTE I WEWTE” oraz Klub Fotograficzny „OBIEKTYWNI”.

16 maja 2018 r. APS Energia podpisała porozumienie z Politechniką Warszawską. Realizacja wspólnych projektów mających na celu zwiększenie poziomu wiedzy branżowej wśród studentów i absolwentów PW, a także prezentacja APS Energia jako pracodawcy na rynkach polskich i zagranicznych to wybrane cele, które będą realizowane w ramach porozumienia.

Grupa APS Energia buduje swój wizerunek również poprzez działalność sponsoringową, jak sponsorowanie drużyny AZS Politechnika Warszawska, Sekcji Judo Politechniki Warszawskiej, poprzez udział w akcjach dobroczynnych, takich jak wolontariat pracowniczy, jak np. „Ida Czerwcową. Stop rakowi piersi”, zorganizowanej przez jedną ze spółek z Grupy – ENAP S.A. czy sponsorowanie pikniku „Od Mikro do Makro” Politechniki Warszawskiej (19 maja).

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

Ponadto w ramach współpracy z uczelniami wyższymi spółka była partnerem „Dnia Energetyka” organizowanego na Wojskowej Akademii Technicznej (22 marca).



7.5. Kontakt dla inwestorów

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

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

Stanisławów Pierwszy, 31 sierpnia 2018 r.

