



Na podstawie rozdz. IV § 8 ust. 2 lit. a) Regulaminu Rady Nadzorczej AC S.A., Rada przedkłada zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance i funkcji audytu wewnętrznego, oceny sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych oraz oceny racjonalności prowadzonej przez Spółkę polityki z zakresu działalności sponsoringowej, charytatywnej i innej o zbliżonym charakterze.

Ocena ta została przygotowana w oparciu o przedłożone przez Zarząd dokumenty, dyskusje przeprowadzone z udziałem Zarządu i innymi osobami zapraszonymi na posiedzenia Rady, a także z uwzględnieniem sprawozdań finansowych i sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz na podstawie wniosków wynikających z badania ksiąg rachunkowych Spółki przez biegłego rewidenta.

Pomimo niesprzyjających warunków makroekonomicznych, w szczególności gwałtownego spadku cen ropy naftowej oraz turbulencji geopolitycznych w Europie i Azji oraz silnych wahań kursów walut, Spółka osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe.

W 2015 r. przychody netto ze sprzedaży Spółki wyniosły 166.732 tys. zł, co oznacza spadek o 2.160 tys. zł w stosunku do 2014 r. (1,3%).

Koszty działalności operacyjnej Spółki w 2015 r. wyniosły 26.476 tys. zł i były o 48 tys. zł niższe w porównaniu z rokiem ubiegłym.

W 2015 r. Spółka osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 35.173 tys. zł, tj. wyższy o 4.759 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego. Przyczyną wzrostu był głównie wzrost sprzedaży na szerszą skalę nowej generacji sterowników elektronicznych STAG do instalacji autogaz oraz własnej produkcji wyrobów mechanicznych.

W 2015 r. Spółka zrealizowała EBITDA, tj. wynik na działalności operacyjnej wraz z amortyzacją, w wysokości 41.671 tys. zł, co oznacza wzrost o 4.745 tys. zł w porównaniu z 36.926 tys. zł w 2014 r.

Wynik netto w roku 2015 wyniósł 28.616 tys. zł (wzrost o 12,6% r/r). Wzrost ten nastąpił przy zbliżonym poziomie przychodów ze sprzedaży (98,7% roku ubiegłego) i zdecydowanie wyższej marży (110,3% wartości roku ubiegłego).

Uzyskanie ww. wyników jest efektem konsekwentnej realizacji wielu działań, zgodnie z przyjętą strategią rozwoju Spółki.

Realizowana w 2015 r. strategia rozwoju oparta była przede wszystkim na:

- zwiększaniu wartości sprzedaży poprzez ekspansję eksportową,
- umacnianiu pozycji na zagranicznych rynkach zbytu,
- stałym unowocześnianiu i poszerzaniu portfela produktowego,
- konsekwentnym wdrażaniu własnej produkcji wybranych podzespołów modułu mechanicznego instalacji gazowej (uniezależnianie się od dostawców specyficznych komponentów),
- dostosowywaniu zdolności produkcyjnych do możliwości sprzedażowych.

Spółka generuje wysoką zyskowność prowadzonego biznesu. Docenić należy fakt, iż rentowność brutto na sprzedaży produktów w 2015 r. była wyższa o 3,4% niż w roku ubiegłym. Roczna stopa zwrotu z kapitału własnego na poziomie 28,2% w 2015 r. wskazuje na bardzo wysoką atrakcyjność prowadzonego biznesu.



Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 138.470 tys. zł i była wyższa w stosunku do 31 grudnia 2014 r. o 13.220 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. aktywa trwałe Spółki wyniosły 67.809 tys. zł i stanowiły 49,0% aktywów ogółem, w porównaniu do 55,0% na dzień 31 grudnia 2014 r. Zmiana poziomu aktywów trwałych była spowodowana głównie spadkiem poziomu wartości rzeczowych aktywów trwałych, przy jednoczesnym wzroście wartości niematerialnych i prawnych i długoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

Aktywa obrotowe Spółki na dzień 31.12.2015 r. wyniosły 70.661 tys. zł, w porównaniu do 56.410 tys. zł na dzień 31.12.2014 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio 51% i 45% aktywów ogółem.

Kapitał własny spółki na dzień 31.12.2015 r. wyniósł 105.240 tys. zł w porównaniu z 97.668 tys. zł na dzień 31.12.2014 r. i stanowił odpowiednio 76% i 78% struktury pasywów ogółem.

Spółka nie posiadała, zarówno na dzień 31.12.2015 r. jak i 31.12.2014 r. zobowiązań długoterminowych.

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki w dniach 31.12.2015 r. oraz 31.12.2014 r. wyniosły odpowiednio 16.208 tys. zł (11,7% pasywów ogółem) oraz 11.305 tys. zł (9% pasywów ogółem).

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego w 2015 r. wzrósł do poziomu 0,32, ale w dalszym ciągu pozostaje na bezpiecznym poziomie. Wskaźnik płynności bieżącej pozostaje na wysokim poziomie 3,4, a poziom zobowiązań nie budzi zastrzeżeń.

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w okresie od 01.01 - 31.12.2015 r. nastąpił wzrost wartości netto środków pieniężnych w wysokości 7.465 tys. zł. Stan środków pieniężnych Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 17.766 tys. zł.

Na wartość przepływów netto wpłynęły:

- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (+) 33.905 tys. zł;
- przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (-) 4.859 tys. zł;
- przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (-) 21.581 tys. zł.

Podsumowując, Spółka w 2015 r. była spółką dochodową, prezentującą wskaźniki rentowności na wysokim poziomie, a jej sytuację płynnościową można określić jako bardzo bezpieczną.

#### **Ocena systemu kontroli wewnętrznej**

Kontrola wewnętrzna jest realizowana przez organy Spółki. AC S.A. nie posiada wyodrębnionych struktur kontrolnych. Zarząd Spółki oraz Rada Nadzorcza kontrolują wszystkie dziedziny Spółki, mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość jej działania. Rada Nadzorcza nie powołała wyspecjalizowanych komitetów. Równocześnie Spółka utrzymuje w pełnym zakresie obowiązków samokontroli pracowników i kontroli funkcjonalnej sprawowanej przez wszystkie szczeble kierownicze. Spółka ze szczególnym uwzględnieniem nadzoruje wykorzystanie czasu pracy przez



pracowników, realizowanie zakupów, zabezpieczenie tajemnic przedsiębiorstwa i przestrzegania zasad poufności.

Zidentyfikowane nieprawidłowości i uchybienia są na bieżąco usuwane lub naprawiane, przy czym nie stwierdzono żadnych nieprawidłowości mogących mieć istotny wpływ na sytuację Spółki.

Według informacji uzyskanych od Audytora Spółki – biegli rewidenci nie stwierdzili nieprawidłowości w działaniu systemu kontroli wewnętrznej Spółki.

#### **Ocena systemu zarządzania ryzykiem**

Odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem w AC spoczywa na Zarządzie przy wsparciu Rady Nadzorczej.

Głównymi rodzajami ryzyka, na które narażona jest Spółka, są:

- ryzyko makroekonomiczne i dotyczące branży oraz
- ryzyko związane z działalnością prowadzoną przez Spółkę.

Na działalność Spółki wpływ może mieć kluczowe zagrożenie, jakim jest ryzyko zmniejszenia popytu na wyroby Spółki w wyniku ogólnoswiatowych zdarzeń gospodarczych i finansowych, ryzyko opóźnionego odbudowania popytu na terenach objętych katastrofami naturalnymi, ryzyko niekorzystnych cen gazu LPG/CNG wobec benzyny oraz oleju napędowego, a także ryzyko pojawiania się konkurentów stosujących agresywną politykę cenową.

Spółka posiada bardzo dobrą płynność finansową, niskie ryzyko kredytu kupieckiego, zdolność do szerokiego korzystania z rynku długu, możliwość wykorzystania hedgingu naturalnego w zabezpieczaniu ryzyka kursowego. Realizując wysoką sprzedaż eksportową może uzyskane waluty wykorzystać na zakup surowców i materiałów, co eliminuje ryzyko niekorzystnych przeliczników walutowych.

Spółka posiada wysoką zdolność rozwojową i możliwości finansowania rozwoju ze względu na mocną bazę kapitałową i zdolność do zaciągania długu.

AC S.A. nie wykorzystywała w 2015 r. instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem zmiany stopy procentowej i ryzykiem walutowym ani instrumentów pochodnych, nie zawarła instrumentów zabezpieczających, wykorzystując hedging naturalny. W Spółce nie istnieją otwarte instrumenty pochodne.

#### **Ocena systemu compliance**

Spółka utrzymuje skuteczny system compliance, za zarządzanie którym odpowiada Zarząd Spółki. W ramach nadzoru nad zgodnością działań Spółki z różnymi obowiązującymi ją regulacjami, osoby odpowiedzialne za realizowanie funkcji compliance przygotowują i wdrażają stosowne regulacje z zakresu działalności Spółki oraz monitorują ich przestrzeganie, opiniują projekty umów oraz dokumentów wewnętrznych Spółki, biorą udział w procesie projektowania nowych produktów Spółki, wydają stosowne rekomendacje i opinie, w tym świadczą usługi doradcze oraz interpretują obowiązujące przepisy prawa, rozpoznają i wyjaśniają zaistniałe naruszenia oraz przygotowują odpowiednie raporty.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia funkcjonowanie systemu compliance w Spółce w 2015 r.

#### **Ocena funkcji audytu wewnętrznego**

W opinii Rady Nadzorczej, na chwilę obecną w Spółce nie występuje potrzeba dokonania organizacyjnego wyodrębnienia funkcji audytu wewnętrznego.

**Ocena sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych**



AC S.A. jako spółka notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w 2015 r. podlegała zasadom ładu korporacyjnego wynikającym z „Dobrych Praktyk spółek notowanych na GPW” przyjętych Uchwałą Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. i przepisom prawa z zakresu obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Wraz z raportem okresowym za 2014 r. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, zgodne z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, które obowiązywało także w roku 2015. W raportowanym okresie w Spółce nie doszło do naruszeń Dobrych Praktyk (z uwzględnieniem trwałych odstępstw wskazanych w raportach bieżących EBI nr 1/2013 oraz 1/2014) i w związku z tym Spółka nie była zobowiązana do wypełniania obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego określonych w Regulaminie Giełdy.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia wypełnianie ww. obowiązków przez Spółkę w 2015 r.

**Ocena racjonalności prowadzonej przez Spółkę polityki z zakresu działalności sponsoringowej, charytatywnej i innej o zbliżonym charakterze**

Prowadzona przez Spółkę w 2015 r. polityka z zakresu działalności sponsoringowej, charytatywnej i innej o zbliżonym charakterze została opisana w oświadczeniu Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego za 2015 r. Po dokonaniu analizy faktycznie prowadzonej działalności w ww. zakresie, Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia jej racjonalność oraz zgodność z przyjętymi założeniami.

Pozytywna ocena działań AC S.A. znajduje odzwierciedlenie w przyznawanych Spółce nagrodach za innowacyjność i wyniki ekonomiczne, w tym po raz kolejny Spółka została uhonorowana tytułem Perły Dużej Polskiej Gospodarki zajmując V miejsce w kraju.

Białystok, dnia 9 marca 2016 r.