

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej  
z wyników oceny sytuacji APLISENS S.A. w roku 2015, z uwzględnieniem oceny  
systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, *compliance* oraz funkcji audytu  
wewnętrznego, oceny sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych  
dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego oraz z uwzględnieniem informacji  
dotyczącej działalności sponsoringowej i charytatywnej**

Zgodnie z rekomendacjami II.Z.10.1, II.Z.10.3 i II.Z.10.4 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016, Rada Nadzorcza APLISENS S.A. (Rada), przedstawia wyniki

1. oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, *compliance* oraz funkcji audytu wewnętrznego,
2. oceny sposobu wypełniania przez APLISENS S.A. obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego,

oraz

3. informację o braku polityki, o której mowa w zasadzie I.R.2 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016.

1. Ocena sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, *compliance* oraz funkcji audytu wewnętrznego.

Rada współpracowała z Zarządem Spółki (Zarząd) przy monitorowaniu realizacji przyjętej strategii rozwoju na lata 2014 - 2016. Strategia została przyjęta przez Zarząd i Radę Nadzorczą w dniu 4 marca 2014 roku. Strategia na lata 2014 - 2016 jest kontynuacją i rozwinięciem poprzednio realizowanej strategii na lata 2011 - 2013 w obszarze zwiększenia potencjału produkcyjnego oraz rozwoju na rynkach działalności Grupy. Rada Nadzorcza monitorowała realizację strategii Grupy Kapitałowej APLISENS (Grupa) w zakresie, głównych kierunków działań tj.:

- zwiększenia skali prowadzenia działalności, w tym w uruchomionych zakładach produkcyjnych w Radomiu oraz w Krakowie;
- wzrostu skali prowadzonej działalności zakładającego umocnienie pozycji lidera na rynku krajowym oraz zwiększenie udziału rynkowego na rynkach zagranicznych, w tym poprzez działalność w nowoutworzonej spółce zależnej APLISENS S.r.l. w Rumunii;
- rozwoju wysokiej jakości kompleksowych i dedykowanych produktów dla odbiorców przemysłowych w dziedzinie aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki.

Główne pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2015 kształtują się jak poniżej.

Pozycje skonsolidowanego Sprawozdania z zysków i strat (% zmiany odniesiono do danych za 2014 r.):

1. Przychody ze sprzedaży wyniosły 88,4 mln zł i były niższe o 1% r/r,
2. Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 32,6 mln zł i był wyższy o 1% r/r,
3. Wynik EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) wyniósł 22,6 mln zł i był wyższy o 3% r/r,
4. Wynik operacyjny wyniósł 17,0 mln zł był na poziomie z 2014 r.,
5. Wynik na działalności gospodarczej wyniósł 16,6 mln zł i był wyższy o 6% r/r,
6. Wynik netto wyniósł 13,7 mln zł i był wyższy o 9% r/r,

Pozycje skonsolidowanego Sprawozdania z sytuacji finansowej (stany na 31.12.2015 r.; % zmiany odniesiono do stanów na 31.12.2014 r.):

1. Suma bilansowa wyniosła 139,2 mln zł i była wyższa o 6%,
2. Kapitały własne wyniosły 131,4 mln zł i były wyższe o 10%,
3. Na koniec 2015 r., podobnie jak na koniec 2014 r., Grupa nie posiadała zadłużenia tytułu kredytów i pożyczek.

Pozycje skonsolidowanego Sprawozdania z przepływów pieniężnych (dane za 2015 r.):

1. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 15,6 mln zł w porównaniu do 14,6 mln zł w 2014 r.,
2. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej -5,6 mln zł w porównaniu do -12,3 mln zł w 2014 r.,
3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły -3,0 mln zł w porównaniu do -13,2 mln zł w 2014 r.,
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 11,2 mln zł w porównaniu do 4,2 mln zł na 31.12.2014 r.

W oparciu o dane przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy za 2015 r. widoczne są poniżej opisane tendencje.

W 2015 roku największy udział miała sprzedaż na rynku polskim 45%, podczas gdy udział na Rynkach WNP wyniósł 34% (w roku 2014 oba rynki miały zbliżony udział). Eksport w 2015 r. osiągnął łącznie udział 55%, podczas gdy w 2014 r. miał on 60% udział (sprzedaż przez spółkę logistyczną M-System prezentowana jest jako eksport na rynki WNP). Wartość sprzedaży na rynku polskim w 2015 r. wyniosła 39,5 mln zł i była wyższa o 10% r/r, co było wynikiem dobrej koniunktury gospodarczej na rynku krajowym.

Najważniejszymi rynkami zagranicznymi Grupy są rynki krajów WNP (w szczególności Rosja, Białoruś i Ukraina), a także wybrane rynki Unii Europejskiej. W 2015 r. łączna wartość eksportu Grupy wyniosła 48,9 mln zł i była niższa o blisko 9% r/r.

Największym rynkiem eksportowym są kraje byłego WNP, gdzie wartość sprzedaży w 2015 r. wyniosła 30,0 mln zł i była niższa o 17% r/r. (największe spadki nastąpiły na rynku białoruskim, kazachskim i rosyjskim). Spadek sprzedaży na rynkach krajów WNP został spowodowany m.in. pogorszeniem sytuacji gospodarczej w Rosji, spadkiem kursu rubla rosyjskiego,

spadkiem kursu rubla białoruskiego oraz kazachskiego tenge i załamaniem sprzedaży w Kazachstanie. W celu zwiększenia sprzedaży na rynkach WNP, Zarząd planuje rozszerzenie kompetencji spółek zależnych w Rosji i na Ukrainie (po ustabilizowaniu sytuacji ekonomiczno-politycznej), o serwis i uproszczony montaż przetworników ciśnienia i usługi laboratoryjne.

Udział rynków Unii Europejskiej w strukturze sprzedaży Grupy wzrósł w 2015 r. do 16,0%. Eksport na rynki krajów Unii Europejskiej w 2015 r. wyniósł 14,2 mln zł i był wyższy o blisko 12% r/r. W 2015 r., zarówno w APLISENS Niemcy, jak i w APLISENS Czechy zrealizowano około 30% r/r wzrosty sprzedaży. Celem Grupy jest dalsze rozbudowywanie działalności poza granicami kraju poprzez zakładanie w dużych i średnich krajach UE kolejnych spółek zależnych zajmujących się dystrybucją produktów Grupy (w lipcu 2014 roku została zarejestrowana spółka zależna w Rumunii APLISENS S.r.l., która już w 2015 r. zrealizowała sprzedaż istotnie wyższą niż spółka zależna w Czechach).

Udział pozostałych rynków zagranicznych Grupy był nieistotny i wynosił w 2015 r., podobnie jak i w 2014 r. łącznie nieco ponad 5% (również wartość sprzedaży w obu latach była na zbliżonym poziomie). Główne kierunki sprzedaży to kraje Azji Południowo-Wschodniej oraz Bliskiego Wschodu.

Grupa zanotowała nieznaczny wzrost marży brutto na sprzedaży do 36,9% w 2015 r. z 36,2% w 2014 r., co było m.in. efektem zwiększania efektywności produkcji w zakładzie w Radomiu oraz zmniejszenia udziału sprzedaży eksportowej do Krajów WNP, która charakteryzuje się niższą marżowością niż sprzedaż krajowa. W efekcie nastąpił też wzrost marży EBITDA do 25,6% w 2015 r. w porównaniu z 24,7% w 2014 r. Marża zysku operacyjnego w 2015 r. wyniosła 19,2% (poziom zbliżony do 2014 r.), co było spowodowane wzrostem kosztów ogólnego zarządu wynikających głównie z rozpoczęcia użytkowania zakładu produkcyjnego w Krakowie oraz ze zwiększeniem rezerwy urlopowej o 100 tys. w porównaniu z rokiem ubiegłym w Spółce. Marża zysku netto wzrosła do 15,5% w 2015 r. w porównaniu do 14,1% w 2014 r., co było spowodowane poprawą wyniku na działalności finansowej w 2015 r. (w 2014 r. w kosztach finansowych wystąpiło 1,9 mln zł ujemnych różnic kursowych – istotnie więcej niż w 2015 r.).

Dominującą pozycją w strukturze aktywów Grupy (49% sumy bilansowej) stanowiły rzeczowe aktywa trwałe - w 2015 r. nieznacznie obniżyły się do poziomu 68,1 mln zł, o 1%, w stosunku do stanu na koniec 2014 r. W 2014 roku został zakończony pierwszy etap budowy fabryki przetworników ciśnienia w Radomiu oraz budowa zakładu produkcji czujników i przetworników temperatury w Krakowie (produkcja została przeniesiona w 2015 r.). Na rok 2017 planowane jest zaprojektowanie i uzyskanie pozwolenia na budowę kolejnej hali produkcyjnej w Radomiu, co będzie uzależnione od stopnia wykorzystania istniejących hal.

Wydatki inwestycyjne poniesione w 2015 r. na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 10,4 mln zł, z czego na maszyny i urządzenia do zakładów Grupy 5,2 mln zł, na prace badawczo-rozwojowe 1,8 mln zł oraz na dokapitalizowanie spółki zależnej ALISENS Rosja 3,3 mln zł. Wszystkie inwestycje zostały sfinansowane w całości ze środków własnych Grupy.

W grupie aktywów obrotowych, największą pozycję stanowiły zapasy 30,8 mln zł (22% sumy bilansowej), które wzrosły o 8% w stosunku do stanu na koniec 2014 r. kolejną pozycję stanowiły należności handlowe 13,9 mln zł (10% sumy bilansowej), które zmalały o 8%.

W przypadku zobowiązań krótkoterminowych dominującą pozycję stanowiły zobowiązania handlowe 5,0 mln zł (4% sumy bilansowej), które zmalały o 41% w stosunku do stanu na koniec 2014 r.

W wyniku zmian poszczególnych pozycji bilansowych oraz rachunku zysków i strat, stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31.12.2015 r. wyniósł 11,2 mln w porównaniu do 4,2 mln zł na 31.12.2014 r. Na koniec 2015 r. środki pieniężne w dominującej części były ulokowane w bankach. Spółka lokowała kwotę ok. 3,2 mln zł także w aktywach finansowych (jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lokujących swoje aktywa między innymi w krótkoterminowe instrumenty dłużne oraz gotówkowe, a także średnioterminowe i długoterminowe dłużne papiery wartościowe).

Na dzień 31.12.2015 r. Grupa nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek, ani też istotnych zobowiązań pozabilansowych.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie zwiększyło się w 2015 r. do 406 osób (z 383 osób), z czego w pionie produkcji wzrosło do 191 osób (ze 171), a w dziale sprzedaży spadło do 54 osób (z 55).

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sytuację finansową Grupy oraz działania realizowane przez Zarząd Spółki w 2015 r, w tym w szczególności w obszarze zwiększenia skali prowadzenia działalności, w tym w uruchomionych zakładach produkcyjnych w Radomiu oraz w Krakowie, jak również zwiększenia sprzedaży, w tym poprzez działalność nowoutworzonej spółki zależnej APLISENS S.r.l. w Rumunii. Działania te stwarzają potencjał do dalszego rozwoju Grupy w kolejnych latach. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia plany dalszego zwiększania sprzedaży na rynkach zagranicznych, w tym poprzez powoływanie kolejnych spółek dystrybucyjnych w krajach Unii Europejskiej. Wraz ze wzrostem przychodów ze sprzedaży będzie następował wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Jednocześnie Rada wskazuje na ryzyko związane z działalnością na rynkach krajów WNP, które materializowało się w 2015 r. (konflikt na Ukrainie, pogorszenie sytuacji gospodarczej w Rosji, spadek kursu rubla rosyjskiego, białoruskiego oraz kazachskiego tenge), w efekcie czego zyski na rynkach wschodnich uległy obniżeniu. Są to obszary, które w ocenie Rady Nadzorczej powinny być szczegółowo analizowane.

Zdaniem Rady Nadzorczej Spółka prowadziła w 2015 r. bezpieczną politykę finansowania działalności i dlatego aktualną strukturę finansową oraz sytuację płynnościową można uznać za mało ryzykowną i nie zagrażającą kontynuacji działalności w najbliższej przyszłości. Biorąc pod uwagę aktualną strukturę finansowania (brak zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek) oraz wygenerowane dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, Grupa ma możliwość pozyskania dodatkowo finansowania dłużnego.

Zarząd Spółki przedstawił Radzie Nadzorczej Sprawozdanie Zarządu z oceny systemu kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, *compliance* oraz funkcji audytu wewnętrznego (Sprawozdanie Zarządu z oceny). Rada Nadzorcza dokonała analizy kluczowych obszarów.

W 2015 r. Rada Nadzorcza sprawowała stały nadzór nad systemem kontroli wewnętrznej Spółki, jak również nad systemem zarządzania ryzykiem. Ze względu na wynikający z obowiązujących przepisów prawa brak konieczności powoływania Komitetu Audytu w sytuacji, gdy Rada Nadzorcza spółki publicznej nie liczy więcej niż 5 członków, Rada

Nadzorcza przejęła funkcję Komitetu Audytu. Rada Nadzorcza wykonuje zadania Komitetu Audytu kolegialnie.

W ramach realizacji zadań Komitetu Audytu Rada Nadzorcza w sposób bezpośredni zajmuje się m.in. kwestiami właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości budżetowej i finansowej oraz kontroli wewnętrznej. Dodatkowo Rada Nadzorcza współpracuje w zakresie spełniania wymogów ustawowych z biegłymi rewidentami Spółki. W szczególności do zadań Rady Nadzorczej w zakresie wypełniania zadań Komitetu Audytu należy:

- całościowy i wszechstronny przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki (jednostkowych i skonsolidowanych),
- omawianie wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych
- analiza listów do Zarządu sporządzonych przez biegłych rewidentów Spółki, niezależności i obiektywności dokonanego przez nich badania oraz odpowiedzialności Zarządu,
- omawianie z biegłymi rewidentami Spółki, przed rozpoczęciem każdego badania rocznego sprawozdania finansowego, charakteru i zakresu badania oraz monitorowanie koordynacji prac między biegłymi rewidentami Spółki,
- omawianie kwestii dotyczących wyboru, powołania, ponownego powołania i odwołania rewidenta zewnętrznego przez organ do tego uprawniony oraz dotyczące zasad i warunków jego zatrudnienia,
- monitorowanie niezależności rewidenta zewnętrznego oraz jego obiektywizmu, w szczególności w drodze przeglądu przestrzegania przez firmę audytorską obowiązujących wytycznych dotyczących rotacji partnerów audytu, wysokości opłat wnoszonych przez Spółkę oraz wymogów regulacyjnych w tym zakresie,
- kontrolowanie charakteru i zakresu usług pozarewidenckich, w szczególności na podstawie ujawnienia przez rewidenta zewnętrznego sumy wszystkich opłat wniesionych przez Spółkę i jej Grupę na rzecz firmy audytorskiej i jej sieci, pod kątem zapobieżenia istotnej sprzeczności interesów na tym tle,
- prowadzenie przeglądu skuteczności procesu kontroli zewnętrznej i monitorowanie reakcji Zarządu Spółki na zalecenia przedstawione przez zewnętrznych rewidentów w piśmie do Zarządu,
- badanie kwestii będących powodem rezygnacji z usług rewidenta zewnętrznego i wydawanie zaleceń w sprawie wymaganych czynności.

W oparciu o Sprawozdanie Zarządu z oceny, poniżej przedstawiono charakterystykę systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, *compliance* i audytu wewnętrznego.

Zgodnie ze Sprawozdaniem Zarządu z oceny, systemy, które zostały wdrożone w zakresie struktur i kontroli wewnętrznej w Spółce są w ocenie Zarządu efektywne. Podstawowe obszary objęte kontrolą wewnętrzną to: finanse i rachunkowość, księgowość, IT oraz obszar technologii produkcji. Struktura organizacyjna jest dostosowana do potrzeb Spółki w zakresie kontroli wewnętrznej. W strukturze Spółki nie ma wyodrębnionej komórki odpowiedzialnej za audyt wewnętrzny. W przyszłości, w zależności od potrzeb, struktura ta może być odpowiednio rozwijania w Spółce i Grupie.

Kontrolą wewnętrzną w obszarze finansów i rachunkowości objęte jest dostosowywanie wewnętrznych procesów do zmian regulacji prawnych, transakcje z podmiotami powiązаныmi,

sprawy sporne oraz obszary mogące generować ryzyka defraudacji. Zarząd oraz kadra zarządzająca na bieżąco monitoruje zmiany prawne i regulacje, co pozwala kontrolować ryzyka prawnopodatkowe. Kontrola wewnętrzna w obszarze finansów i rachunkowości jest oceniana przez Zarząd jako efektywna.

W zakresie sporządzania sprawozdań finansowych kontrola wewnętrzna w Spółce sprawowana jest poprzez połączone czynności Dyrektora Finansowego, Głównej Księgowej i Prezesa Zarządu.

Stosowanie kontroli wewnętrznej w Spółce ma na celu zapewnienie:

- kompletności, poprawności i terminowości wprowadzania dokumentów księgowych do systemu finansowo księgowego Spółki,
- ograniczenia dostępu do systemu komputerowego osobom do tego nieuprawnionym,
- dostosowania systemu do stosowanych procedur kontroli wewnętrznej i ich wpływu na poprawność gromadzonych danych,
- weryfikacji poprawności i spójności wewnętrznej przygotowywanych raportów i sprawozdań,
- wyeliminowania możliwości nadużyć i ochrony danych finansowych Spółki,
- zapewnienia właściwej ochrony przechowywania danych i dokumentów Spółki,
- ochrony interesów finansowych Spółki w obszarze relacji z bankami, kontrahentami i innymi podmiotami zewnętrznymi,
- zapewnienie przestrzegania ustalonych procedur w obszarze finansów.

W Spółce dokonuje się corocznej, a także bieżącej weryfikacji strategii i planów ekonomiczno-finansowych na kolejne okresy działalności. W trakcie roku Zarząd Spółki analizuje bieżące wyniki finansowe porównując je z założeniami przyjętymi na dany rok oraz z wynikami osiągniętymi w latach ubiegłych.

Wykorzystuje do tego stosowaną w Spółce sprawozdawczość zarządczą, która zbudowana jest w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości Spółki (Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) i uwzględnia format i szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych Spółki i Grupy.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych oraz bieżących analiz wybranych zagadnień operacyjnych i finansowych pochodzą z systemu finansowo-księgowego Spółki.

W odniesieniu do zakończonych okresów sprawozdawczych analizie podlegają wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń budżetowych, jak również do prognoz wykonanych w miesiącu poprzedzającym analizowany okres sprawozdawczy. Zidentyfikowane odchylenia są odpowiednio wyjaśniane, a ewentualne błędy są korygowane na bieżąco w księgach Spółki, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Kontrolą wewnętrzną w obszarze księgowości objęte są procesy księgowe i pozycje księgowe: przychody i należności, zakupy kosztowe, zakupy inwestycyjne, zapasy, wynagrodzenia, środki trwałe, środki pieniężne i instrumenty pochodne, rezerwy i inne szacunki. Kontrola wewnętrzna w obszarze księgowości jest oceniana przez Zarząd jako efektywna.

Odpowiedzialność za kierowanie działem księgowości spoczywa na Głównym Księgowym. Polityka rachunkowości oraz wewnętrzne regulaminy funkcjonujące w Spółce określają procedury księgowe, zakresy odpowiedzialności oraz procedury księgowej kontroli wewnętrznej. Księgi poddawane są półrocznym przeglądom i rocznym badaniom przez biegłych rewidentów. Zmiany regulacji prawnych są monitorowane w celu kontrolowania ryzyka prawnopodatkowego.

W ocenie Rady przedstawiony w powyższym zakresie system kontroli wewnętrznej zapobiega wystąpieniu ryzyka błędnej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki i Grupy.

Kontrolą wewnętrzną w obszarze IT objęte jest dostosowywanie wewnętrznych procesów do zmian regulacji prawnych, zabezpieczenie danych w systemach komputerowych, konfiguracji zewnętrznych sieciowych urządzeń zabezpieczających, zabezpieczenie i podatność sieci na ataki zewnętrzne, tworzenie kopii zapasowych danych, oprogramowania stacji komputerowych, system kontroli antywirusowej, system skanowania sieci, system analizy ruchu sieciowego. Kluczowe procesy informatyczne monitorowane są na bieżąco przez pracowników działu IT. Część procesów informatycznych poddawanych jest okresowo kontroli przez certyfikowany podmiot zewnętrzny. Kontrola wewnętrzna w obszarze technologii informatycznych jest oceniana przez Zarząd jako efektywna.

Kontrolą wewnętrzną w obszarze technologii produkcji objęte jest dostosowywanie wewnętrznych procesów do zmian regulacji w procedurach i instrukcjach Systemu Zarządzania Jakością ISO 9000, ryzyko defraudacji, przyjmowanie zamówień do realizacji, zamawianie materiałów i części oraz zakupy, opracowywanie dokumentacji technicznej, produkcja wyrobów, postępowanie z wyrobem gotowym, serwis, audyt wewnętrzny, ocena dostawców, ocena satysfakcji klienta, nadzór sprzętu kontrolno-pomiarowego. W Spółce przeprowadzane są audyty wewnętrzne Systemu Zarządzania Jakością zgodnie z planem audytów zatwierdzonym przez Prezesa Zarządu. Audyty te wykonywane są przez pracowników posiadających odpowiednie doświadczenie zawodowe i przeszkolonych w tym zakresie. Kontrola wewnętrzna w obszarze technologii produkcji jest oceniana przez Zarząd jako efektywna.

Zarząd nie identyfikuje istotnych obszarów działalności nie objętych wystarczająco efektywnym systemem kontroli wewnętrznej. W oparciu o uzyskane informacje, Rada ocenia, że w związku ze skalą działalności Grupy oraz planami dalszego jej rozwoju, rozbudowy oraz usprawnień będą wymagały systemy kontroli w następujących obszarach: kontrola spółek zależnych oraz ryzyka walutowe.

Za zarządzanie poszczególnymi spółkami Grupy, w tym za zarządzanie ryzykami, odpowiedzialne są zarządy tych spółek. W Spółce zostały zidentyfikowane ryzyka zaprezentowane na mapie ryzyk. Podlegają one trójstopniowej skali oceny i systematycznej weryfikacji. W ocenie Zarządu system zarządzania ryzykami jest zintegrowany z procedurami kontroli wewnętrznej i jest efektywny, jednak wymaga nieustannej aktualizacji pod względem identyfikowania ryzyk i ich wpływu na działalność Spółki i Grupy oraz doboru odpowiedniego sposobu reakcji na ryzyko.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko walutowe i ryzyko stopy procentowej. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania tym ryzykiem. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich

posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Ryzyko kredytowe oraz ryzyko związane z płynnością nie mają istotnego wpływu na aktywa, zobowiązania i wynik finansowy Grupy.

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Ze względu na istniejące relacje pomiędzy sprzedażą i zakupami powiązanych z walutami obcymi Grupa nie zabezpieczała się w 2015 r. poprzez dostępne instrumenty zabezpieczające. Spółka realizuje strategię minimalizowania ryzyka kursowego poprzez stosowanie hedgingu naturalnego. Wypracowywane okresowo nadwyżki walut Spółka sprzedaje w pojedynczych transakcjach realizując zasadę sprzedaży walut po możliwie najkorzystniejszym kursie w krótkim horyzoncie czasowym. Grupa nie korzystała w tym okresie z instrumentów pochodnych typu opcje walutowe czy transakcje terminowe w celu zabezpieczania różnic kursowych.

Spółki zależne APLISENS Rosja i APLISENS Białoruś są narażone na ryzyko kursowe wynikające z istotnego osłabieniem kursu rubla rosyjskiego, rubla białoruskiego oraz tenge kazachskiego w stosunku do EUR (przychody i należności tych spółek wyrażone są w walutach lokalnych, podczas gdy koszty zakupów towarów wyrażone są w PLN lub EUR). Biorąc pod uwagę powyższe, wskazane jest przeprowadzenie przez Spółkę analizy możliwości i zasadności szerszego stosowania polityki zabezpieczeń zmiany kursów walut poprzez pochodne instrumenty zabezpieczające.

Z uwagi na znaczny udział sprzedaży na rynki krajów byłego WNP oraz konflikt na Ukrainie i obecną sytuację w Rosji Grupa może być narażona na ryzyko załamania sprzedaży swoich produktów w Rosji w wyniku dalszego nasilenia się sankcji i embarg pomiędzy Rosją a USA i UE, czy też utrzymywania się niskich cen ropy i słabej koniunktury w sektorze wydobycia ropy i gazu.

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim aktywów finansowych. W związku z posiadaniem nadwyżek środków pieniężnych Grupa zarządza przychodami z oprocentowania poprzez korzystanie z krótkoterminowych lokat bankowych, a także z jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lokujących swoje aktywa między innymi w krótkoterminowe instrumenty dłużne i gotówkowe, a także średnioterminowe i długoterminowe dłużne papiery wartościowe. Grupa zarządza ryzykiem poprzez bieżący monitoring wyceny jednostek funduszy inwestycyjnych oraz badanie zmienności wyceny jednostek. Grupa stara się dobierać jednostki funduszy inwestycyjnych, które w długim okresie czasu charakteryzują się stabilnym wzrostem oraz niską zmiennością wahań w wycenie jednostek. Dodatkowo w celu dywersyfikacji ryzyka stopy procentowej Grupa korzysta z usług firmy specjalizującej się w zarządzaniu aktywami finansowymi oraz inwestuje w kilka rodzajów funduszy inwestycyjnych jednocześnie.

Ryzyko cen rynkowych produktów, towarów i materiałów dla Grupy może być związane z poziomem cen sprzedaży lub zakupu wyrażonych w walutach obcych, kiedy wahania kursów walutowych mają wpływ na poziom cen uzyskiwanych bądź wydatkowanych w przeliczeniu na walutę polską. Grupa stara się w związku z tym minimalizować to ryzyko poprzez ustalanie cen sprzedaży w walucie polskiej tam gdzie jest to możliwe, a także równoważenie zakupów wyrażonych w walutach obcych ze sprzedażą wyrażoną w walutach obcych.

W celu minimalizacji ryzyka związanego z płynnością Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np.



konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

W celu minimalizacji ryzyka kredytowego klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, z reguły poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczące. W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy. Grupa nie wykazuje uzależnienia od żadnej z branż, do których kierowana jest sprzedaż.

Spółka przedłużyła do dnia 31 grudnia 2016 roku, umowę z EULER HERMES S.A. dotyczącą ubezpieczenia należności handlowych Spółki. Umowa obejmuje większość należności z tytułu dostaw i usług (z wyłączeniem niektórych regionów geograficznych, a w szczególności krajów WNP, USA, Kanady, Australii i Japonii oraz wyłączeniem podmiotowym niektórych kontrahentów, w tym spółek zależnych i logistycznych).

Według stanu na 31.12.2015 r. łączna wartość należności handlowych od M-System Sp. z o.o. - podmiotu pośredniczącego w sprzedaży na rynki WNP i największego odbiorcy Spółki - wynosiła 3,6 mln zł, co stanowiło 25,7% wartości należności handlowych Grupy na ten dzień. Jednocześnie w 2015 r. sprzedaż do M-System Sp. z o.o. osiągnęła wartość 11,7 mln zł, co stanowiło 13,3% przychodów ze sprzedaży Grupy. Spółka M-System Sp. z o.o. nie jest kapitałowo powiązana z Emitentem, ale pan Jarosław Brzostek pełniący funkcję Prokurenta i Dyrektora Marketingu odpowiedzialnego za rynki wschodnie w Spółce pełni jednocześnie funkcję Członka Zarządu M-System Sp. z o.o.

W ocenie Rady Nadzorczej wdrożone przez Grupę systemy zarządzania ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych są wystarczające dla ograniczenia standardowego wpływu tego ryzyka na sytuację i wyniki finansowe Grupy. Jednak, w przypadku nadzwyczajnych zmian kursów walut, w tym w szczególności walut lokalnych, na wyniki finansowe Grupy istotny wpływ mają różnice kursowe. Wraz z dalszym zwiększaniem przychodów ze sprzedaży eksportowej, Grupa powinna systematycznie rozwijać systemy zarządzania ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych oraz pokrywać nimi kolejne obszary działalności. Na szczególną uwagę zasługuje również monitorowanie przez Spółkę zarówno sytuacji finansowej jak i udziału w przychodach ze sprzedaży oraz należnościach Grupy spółki M-System Sp. z o.o.

Innymi ryzykami, które mogą mieć istotny wpływ na działalność Grupy są: ryzyko pogorszenia się sytuacji makroekonomicznej na rynkach działalności Grupy, ryzyko prowadzenia działalności na rynkach Krajów WNP, ryzyko związane z posiadanymi certyfikatami i uprawnieniami, ryzyko utraty obsługi logistycznej krajów WNP lub zmian warunków współpracy, ryzyka dotyczące możliwości zastępowania osób zarządzających i wzrostu zakresu obowiązków we wzrastającej organizacji, ryzyko związane z osobami kluczowymi i powiązaniem rodzinnymi.

W celu osłabienia skutków powyższych ryzyk Spółka odpowiednio: monitoruje sytuację na rynkach gdzie Grupa prowadzi działalność, dywersyfikuje rynki oraz ofertę asortymentową, prowadzi działalność poprzez zagraniczne spółki zależne, monitoruje ważność uprawnień i certyfikatów, prowadzi działalność logistyczną poprzez spółki zależne i spółkę logistyczną, prowadzi politykę sukcesji zatrudnienia oraz wdrożyła program motywacyjny.

Zarząd ocenia systemy zarządzania stosowane w Spółce jako zgodne z obowiązującymi w Polsce przepisami prawa. W przypadkach zaistnienia wątpliwości co do zakresu zgodności, zwłaszcza w związku z wchodzeniem w życie nowych uregulowań, Zarząd korzysta z usług specjalistycznych kancelarii doradztwa prawno-podatkowego, firm doradczych, biegłych, etc. oraz wdraża wypracowane rozwiązania. Rada Nadzorcza przychyliła się do opinii Zarządu oraz pozytywnie ocenia podejmowane działania.

Spółka nie posiada wyspecjalizowanej komórki audytu wewnętrznego. W kluczowych obszarach kontrole sprawują wyznaczeni pracownicy lub instytucje zewnętrzne. Wyniki kontroli podlegają raportowaniu do Zarządu oraz do kierowników kontrolowanych jednostek. W przyszłości, w zależności od potrzeb, struktura audytu wewnętrznego może być odpowiednio rozwijana w Spółce i Grupie.

## 2. Ocena sposobu wypełniania przez APLISENS S.A. obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego.

Obowiązki informacyjne Spółki dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego wynikają z Regulaminu Giełdy oraz z zapisów 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* (Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych).

Zgodnie z Regulaminem Giełdy według stanu prawnego obowiązującego w roku 2015, w przypadku gdy określona zasada ładu korporacyjnego nie była stosowana w sposób trwały lub była naruszona incydentalnie, emitent miał obowiązek opublikowania w systemie EBI raportu bieżącego zawierającego informację o tym, jaka zasada nie była stosowana lub nie została zastosowana incydentalnie, oraz stosowne wyjaśnienia. Zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy nr 1014/2007 z dnia 11 grudnia 2007 r. dotyczyło to wyłącznie zasad określonych w częściach II-IV Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW (stanowiących Załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r.). W 2015 roku nie wystąpiły zmiany w zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego przez APLISENS S.A. i konieczność publikacji tego typu raportu.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych, w opublikowanych w dniu 5 marca 2015 r. raportach rocznych (jednostkowym i skonsolidowanym) zamieszczono sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2014. Wyodrębnioną część tych sprawozdań stanowiły oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, które zawierały elementy wymienione w Rozporządzeniu w sprawie informacji bieżących i okresowych, a w tym w szczególności wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega APLISENS S.A., oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny, a także - w zakresie, w jakim APLISENS S.A. odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego - wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia. Spółka nie miała obowiązku dołączenia do raportu rocznego odrębnego raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego zgodnie z wymogiem § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy, wobec postanowienia w uchwale Zarządu Giełdy nr 718/2009 z dnia 16 grudnia 2009 r. (z późn. zm.), iż za równoważne przekazaniu Giełdzie raportu, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy, uznaje się przekazanie przez

emitenta raportu rocznego zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych, o ile w raporcie rocznym emitent zamieścił wszystkie informacje, o których mowa w § 1 Uchwały Nr 1013/2007 Zarządu Giełdy z dnia 11 grudnia 2007 r.

Od dnia 1 stycznia 2016 r. wszedł w życie nowy zbiór zasad ładu korporacyjnego uchwalony przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 13 października 2015 r. pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (DPSN 2016). Zasady opisane w wymienionym dokumencie były przedmiotem posiedzeń Rady Nadzorczej APLISENS S.A. - po raz pierwszy w dniu 13 stycznia 2015 r. po publikacji projektu tych zasad przez GPW, a następnie w dniu 18 listopada 2015 r., po przyjęciu dokumentu uchwałą Rady Giełdy. Uzgodnione przez Zarząd i Radę Nadzorczą APLISENS S.A. stanowisko - informacja na temat stanu stosowania przez Spółkę rekomendacji i zasad zawartych DPSN 2016, została opublikowana przez APLISENS S.A. w dniu 22 stycznia 2016 r. i zamieszczona na stronie internetowej Spółki.

Od dnia 1 stycznia 2016 r. uległy również zmianie stosowne postanowienia Regulaminu Giełdy. Zgodnie z Regulaminem Giełdy według stanu prawnego na dzień 1 stycznia 2016 r. obowiązek opublikowania raportu bieżącego w systemie EBI występuje w przypadku, gdy w sposób trwały lub incydentalnie naruszona jest tzw. „zasada szczegółowa ładu korporacyjnego” określona w DPSN 2016. Obowiązek publikacji raportu nie obejmuje niestosowania rekomendacji określonych w tych zasadach. Od dnia publikacji informacji na temat stanu stosowania przez APLISENS S.A. rekomendacji i zasad zawartych w DPSN 2016, tj. od dnia 22 stycznia 2016 r., nie wystąpiły zmiany w zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego przez APLISENS S.A. i konieczność publikacji raportu bieżącego w systemie EBI.

Również z dniem 1 stycznia 2016 r. uchylony został wspomniany wyżej ust. 5 w § 29 Regulaminu Giełdy.

W dniu 9 marca 2016 r. Spółka opublikowała raporty roczne za rok 2015, których elementami były sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2014 zawierające, jako wyodrębnioną część, oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego. Oświadczenia obejmowały elementy wymienione w Rozporządzeniu w sprawie informacji bieżących i okresowych. Wskazano w nich w szczególności zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlegał APLISENS S.A. w roku 2015 i zbiór zasad, któremu APLISENS S.A. podlega w roku 2016. W odniesieniu do zasad obowiązujących w roku 2015 przedstawiono opis zawierający wskazanie w jakim zakresie Spółka odstąpiła od postanowień Dobrych Praktyk oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia, natomiast w odniesieniu do zasad obowiązujących w roku 2016 wskazano wyłącznie miejsce zamieszczenia na stronie internetowej Spółki dokumentu „Informacja na temat stanu stosowania przez APLISENS S.A. rekomendacji i zasad zawartych w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”.

Rada Nadzorcza po zapoznaniu się z dokumentami, o których mowa powyżej, pozytywnie ocenia sposób wypełniania przez APLISENS S.A. obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz w przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

3. Informacja o braku polityki, o której mowa w zasadzie I.R.2 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016.

W 2015 r. Spółka nie prowadziła działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze i nie posiada polityki w tym zakresie.

Warszawa, 4 czerwca 2016 r.