



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 oraz Komitetem Audytu, 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.

W 2017 r. przychody netto ze sprzedaży Spółki wyniosły 194.414 tys. zł, co oznacza wzrost o 9.523 tys. zł w stosunku do 2016 r. (5,2%). Źródłem wzrostu przychodów była zarówno sprzedaż eksportowa (3,5% r/r), przy większym udziale wzrostu sprzedaży na rynek krajowy (7,6% r/r) wliczając w to wzrost sprzedaży pozostałych wyrobów. Sprzedaż została osiągnięta na silnie konkurencyjnym rynku, przy utrzymujących się niskich poziomach ceny ropy naftowej mających przełożenie na niższe ceny paliw konwencjonalnych i w warunkach wciąż niestabilnej sytuacji politycznej i makroekonomicznej na kilku istotnych dla spółki rynkach, jednakże przy wciąż korzystnej na większości rynków relacji cen LPG i CNG do paliw konwencjonalnych, jak i akcentowaniu coraz mocniej ekologicznego aspektu napędzania samochodów gazem, w szczególności CNG, co sprzyjało popytowi na wyroby autogazowe Spółki.

W raportowanym okresie zyskowność Spółki kształtuje się na wysokim poziomie. Rentowność brutto na sprzedaży wyniosła 35,8%, więcej o 0,2% pkt% niż w 2016 r. Koszty działalności operacyjnej Spółki w 2017 r. wyniosły 32.013 tys. zł i były wyższe o 1.685 tys. zł w porównaniu z rokiem ubiegłym na skutek wzrostu kosztów sprzedaży. Widoczny wzrost kosztów sprzedaży o 10,6% (r/r) to efekt wzrostu przychodów ze sprzedaży o 5,2%, zbudowania struktur handlowych dla rozwoju pozostałych wyrobów, inwestycji w poszukiwanie i rozwój nowych rynków, w tym rynku chińskiego, uzyskiwania homologacji na produkty na poszczególnych rynkach zbytu, rozbudowy sieci warsztatów na rynku europejskim działających pod marką Spółki STAG oraz prowadzonych działań marketingowych, w tym udziału w targach.

W 2017 r. Spółka osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 39.407 tys. zł, tj. wyższy o 1.994 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego.

W 2017 r. Spółka zrealizowała EBITDA, tj. wynik na działalności operacyjnej wraz z amortyzacją, w wysokości 47.311 tys. zł, co oznacza wzrost o 2.827 tys. zł w porównaniu z 2016 r.

Wynik netto w roku 2017 wyniósł 30.698 tys. zł (wzrost o 494 tys. zł r/r).

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

Realizowana w 2017 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
- poszukiwaniu możliwości dywersyfikacji działalności w oparciu o posiadane kompetencje.

Spółka generuje wysoką zyskowność prowadzonego biznesu. Roczna stopa zwrotu z kapitału własnego na poziomie 33% w 2017 r. wskazuje na bardzo wysoką atrakcyjność prowadzonego biznesu.

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 150.117 tys. zł i była wyższa w stosunku do 31 grudnia 2016 r. o 18.996 tys. zł. głównie na skutek wzrostu majątku obrotowego.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. aktywa trwałe Spółki wyniosły 73.796 tys. zł i stanowiły 49,16% aktywów ogółem, w porównaniu do 54,70% na dzień 31 grudnia 2016 r. Wzrost stanu rzeczowych aktywów trwałych wynika głównie z zakupu nowych maszyn i urządzeń oraz form produkcyjnych w związku ze wzrostem sprzedaży oraz przygotowaniem linii produkcyjnych pod nowe produkty.

Aktywa obrotowe Spółki na dzień 31.12.2017 r. wyniosły 76.321 tys. zł, w porównaniu do 59.340 tys. zł na dzień 31.12.2016 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio 50,84% i 45,30% aktywów ogółem. Wzrost aktywów obrotowych to skutek wzrostu środków pieniężnych oraz należności w wyniku wydłużenia terminów płatności na rynku krajowym oraz wzrostu sprzedaży kredytowej głównie w obszarze pozostałych wyrobów.

Kapitał własny spółki na dzień 31.12.2017 r. wyniósł 96.411 tys. zł w porównaniu z 89.888 tys. zł na dzień 31.12.2016 r. i stanowił odpowiednio 64,22% i 68,60% struktury pasywów ogółem.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Spółki w dniach 31.12.2017 r. oraz 31.12.2016 r. wyniosły odpowiednio 53.706 tys. zł (35,78% pasywów ogółem) oraz 41.233 tys. zł (31,40% pasywów ogółem). W 2017 r. Spółka wykazała 24.272 tys. zł kredytów.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w 2017 r. wzrósł do poziomu 0,36, ale w dalszym ciągu pozostaje na bezpiecznym niskim poziomie. Wskaźnik płynności bieżącej pozostaje na wysokim poziomie 1,8, a poziom zobowiązań nie budzi zastrzeżeń.

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w okresie od 01.01 - 31.12.2017 r. nastąpił wzrost wartości netto środków pieniężnych w wysokości 14.750 tys. zł. Stan bilansowy środków pieniężnych Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniósł 17.721 tys. zł.

Na wartość przepływów netto wpłynęły:

- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (+)31.516 tys. zł;
- przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (-)9.064 tys. zł;
- przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (-)7.702 tys. zł.

Podsumowując, Spółka w 2017 r. była spółką dochodową, prezentującą wskaźniki rentowności na wysokim poziomie, a jej sytuacja płynnościowa jest bezpieczna.

Strona 2 z 4



Ocena systemu kontroli wewnętrznej

Kontrola wewnętrzna jest realizowana przez organy Spółki. Zarząd Spółki oraz Rada Nadzorcza kontrolują wszystkie dziedziny Spółki, mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość jej działania. W dniu 21.09.2017 r. Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu, który m.in. monitoruje proces sprawozdawczości finansowej, skuteczność systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego. 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, gospodarowanie mieniem, 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. Wyboru audytora dokonuje Rada Nadzorcza.

Ocena systemu zarządzania ryzykiem

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

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

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

Do kluczowych zagrożeń wpływających na działalność Spółki w najbliższym okresie można zaliczyć ryzyko zmniejszenia popytu na wyroby Spółki w wyniku ogólnoswiatowych zawirowań politycznych, gospodarczych i finansowych, ryzyko opóźnionego odbudowania popytu na terenach objętych katastrofami klimatycznymi, ryzyko niekorzystnych cen autogazu wobec paliw konwencjonalnych oraz 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 ogranicza ryzyko walutowe.

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 2017 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 2017 r.



Ocena funkcji audytu wewnętrznego

Emitent utrzymuje skuteczną funkcję audytu wewnętrznego głównie w ramach działu Kontrolingu, jednakże z uwagi na wielkość Spółki oraz rodzaj i skalę prowadzonej przez nią działalności, nie dokonano organizacyjnego wyodrębnienia tej funkcji.

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 2017 r. podlegała zasadom ładu korporacyjnego wynikającym z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” przyjętych w dniu 13 października 2015 r. przez Radę Nadzorczą Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie uchwałą nr 26/1413/2015 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. W wykonaniu obowiązków wynikających z Regulaminu Giełdy, 21.09.2017 r. Spółka przekazała raport EBI 1/2017 zawierający aktualizację Informacji na temat stanu stosowania przez spółkę rekomendacji i zasad zawartych w Zbiorze Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia wypełnianie ww. obowiązków przez Spółkę w 2017 r.

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

Prowadzona przez Spółkę w 2017 r. polityka z zakresu działalności sponsoringowej, charytatywnej i innej o zbliżonym charakterze została opisana w oświadczeniu Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego za 2017 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 II miejsce w kraju.

Białystok, dnia 15 marca 2018 r.