



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 zapraszany 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 2018 r. przychody netto ze sprzedaży Spółki wyniosły 237.426 tys. zł, co oznacza wzrost o 43.012 tys. zł w stosunku do 2017 r. (22,1%). Źródłem wzrostu przychodów była głównie sprzedaż eksportowa (34,4% r/r), przy mniejszym udziale rynku polskiego. Sprzedaż została osiągnięta na silnie konkurencyjnym rynku, przy niskich poziomach ceny ropy naftowej mającej 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, co sprzyjało popytowi na wyroby autogazowe Spółki.

Koszty działalności operacyjnej Spółki w 2018 r. rosły wolniej niż przychody, a wyniosły 187.933 tys. zł i były wyższe o 31.147 tys. zł w porównaniu z rokiem ubiegłym.

W 2018 r. Spółka osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 49.562 tys. zł, tj. wyższy o 10.155 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego.

W 2018 r. Spółka zrealizowała EBITDA, tj. wynik na działalności operacyjnej wraz z amortyzacją, w wysokości 58.861 tys. zł, co oznacza wzrost o 11.550 tys. zł w porównaniu z 2017 r.

Wynik netto w roku 2018 wyniósł 39.009 tys. zł (wzrost o 27,1% r/r).

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

Realizowana w 2018 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, rentowność brutto na sprzedaży wyniosła 37%, zaś rentowność netto 16,4%. Roczna stopa zwrotu z kapitału własnego na poziomie 37,5% w 2018 r. wskazuje na bardzo wysoką atrakcyjność prowadzonego biznesu.

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosła 166.433 tys. zł i była wyższa w stosunku do roku ubiegłego o 16.316 tys. zł. głównie na skutek wzrostu majątku trwałego w związku z prowadzonym programem rozwojowym.



Na dzień 31 grudnia 2018 r. aktywa trwałe Spółki wyniosły 89.906 tys. zł i stanowiły 54% aktywów ogółem, w porównaniu do 49,2% na dzień 31 grudnia 2017 r. Wzrost stanu rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych wynika głównie z zakupu nowych maszyn i urządzeń, rozbudowy zakładu oraz kosztów zakończonych własnych prac rozwojowych.

Aktywa obrotowe Spółki utrzymały się na podobnym poziomie, na dzień 31.12.2018 r. wyniosły 76.527 tys. zł, w porównaniu do 76.321 tys. zł na dzień 31.12.2017 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio 46% i 50,8% aktywów ogółem.

Kapitał własny spółki na dzień 31.12.2018 r. wyniósł 111.812 tys. zł w porównaniu z 96.411 tys. zł na dzień 31.12.2017 r. i stanowił odpowiednio 67,2% i 64,2% struktury pasywów ogółem.

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki w dniach 31.12.2018 r. oraz 31.12.2017 r. wyniosły odpowiednio 31.047 tys. zł (18,7% pasywów ogółem) oraz 37.829 tys. zł (25,2% pasywów ogółem). Zmiana nastąpiła w wyniku spłaty kredytów w rachunku bieżącym o 19.927 tys. zł. W 2018 r. Spółka wykazała na koniec 2018 r. 4.345 tys. zł kredytów.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego w 2018 r. spadł do poziomu 0,49 i jest na bezpiecznym poziomie. Wskaźnik płynności bieżącej pozostaje na wysokim poziomie 2,4, a poziom zobowiązań nie budzi zastrzeżeń.

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w okresie od 01.01 - 31.12.2018 r. nastąpił spadek wartości netto środków pieniężnych w wysokości 13.304 tys. zł. Stan środków pieniężnych Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniósł 4.709 tys. zł.

Na wartość przepływów netto wpłynęły:

- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (+) 50.690 tys. zł;
- przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (-) 21.554 tys. zł;
- przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (-) 42.440 tys. zł.

Podsumowując, Spółka w 2018 r. była spółką dochodową, prezentującą wskaźniki rentowności na wysokim poziomie, a jej sytuację płynnościową można określić jako bezpieczną.

#### **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 Spółce funkcjonuje 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 ogólnoświatowych 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.

Komitet Audytu podczas prac w 2018 r. monitorował ryzyka, na które narażona jest Spółka.

AC S.A. nie wykorzystywała w 2018 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 2018 r.

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

Emitent utrzymuje skuteczną funkcję audytu wewnętrznego, 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 2018 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 związku z powyższym Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia wypełnianie ww. obowiązków przez Spółkę w 2018 r.

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

Prowadzona przez Spółkę w 2018 r. polityka z zakresu działalności sponsoringowej, charytatywnej i innej o zbliżonym charakterze została opisana w oświadczeniu Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego za 2018 r. i oświadczeniu na temat informacji niefinansowych. 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.

Białystok, dnia 11 marca 2018<sup>9</sup>~~r.~~