



Na podstawie rozdz. IV § 8 ust. 2 lit. a) Regulaminu Rady Nadzorczej AC SA, Rada przedkłada zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki. Ocena ta została przygotowana w oparciu o przedłożone przez Zarząd dokumenty, dyskusje przeprowadzone z udziałem Zarządu i innymi osobami zapraszany 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 konfliktu zbrojnego na Wschodzie, Spółka dobrze radzi sobie na rynku. W 2014 r. osiągnięto 25,4 mln zł zysku netto (spadek o 5,0% r/r) przy przychodach ze sprzedaży na poziomie 169 mln zł (spadek o 1,2% r/r). Ich uzyskanie jest efektem konsekwentnej realizacji wielu działań, zgodnie z przyjętą strategią rozwoju Spółki.

Realizowana w 2014 r. strategia rozwoju oparta była przede wszystkim na:

- zwiększaniu wartości sprzedaży poprzez ekspansję eksportową,
- dynamicznym wchodzeniu na nowe zagraniczne rynki zbytu,
- stałym unowocześnianiu i poszerzaniu portfela produktowego,
- stopniowym wdrażaniu własnej produkcji wybranych podzespołów modułu mechanicznego instalacji gazowej (uniezależnianie się od dostawców specyficznych komponentów),
- dostosowywaniu zdolności produkcyjnych do możliwości sprzedażowych.

Dynamika sprzedaży poszczególnych grup asortymentowych w 2014 r. była zróżnicowana. Sprzedaż zestawów do haków holowniczych wzrosła o ponad 11,2% r/r, co było wynikiem poszerzenia oferty asortymentowej i zacieśniania kontaktów z Partnerem. W raportowanym okresie, w związku z pogorszeniem warunków działania, nastąpił spadek wyrobów przeznaczonych na rynek autogazu. Wysoki udział eksportu w sprzedaży (63,8%) i stały rozwój nowych rynków zbytu (Spółka sprzedaje swoje wyroby na ponad 40 rynków zagranicznych) dywersyfikuje ryzyko uzależnienia Spółki od odbiorców.

Spółka generuje wysoką zyskowność prowadzonego biznesu, pomimo jej lekkiego obniżenia w raportowanym okresie. Docenić należy fakt, iż rentowność brutto na sprzedaży produktów w 2014 r. była wyższa o 0,6 pkt% niż w roku ubiegłym. Roczna stopa zwrotu z kapitału własnego na poziomie 26,6% w 2014 r. wskazuje na bardzo wysoką atrakcyjność prowadzonego biznesu.

Spółka prowadzi działalność na konkurencyjnym, stymulowanym innowacjami technologicznymi rynku motoryzacyjnym, stąd też niezbędne jest prowadzenie własnej działalności badawczo – rozwojowej. W 2014 r. nakłady na działalność badawczo – rozwojową wyniosły 6,35 mln zł co oznaczało ich wzrost w stosunku do roku ubiegłego o ponad 17,2%. Dotyczyły głównie prac związanych z przygotowaniem nowych wersji sterowników do instalacji autogaz, komponentów mechanicznych (reduktory, wtryskiwacz) do instalacji gazowej oraz zestawów do haków holowniczych. Działania konstrukcyjne koncentrowały się także na bieżącym aktualizowaniu funkcjonalności wyrobów Spółki w celu dostosowywania wyrobów do nietypowych i nowszych technologicznie silników oraz systematycznego poszerzania asortymentu i zwiększania kompatybilności oferty handlowej z coraz większą liczbą marek samochodów.

Prace badawczo-rozwojowe prowadzone są w nowoczesnym Centrum Badawczo-Rozwojowym, na którego budowę i wyposażenie Spółka pozyskała dofinansowanie ze środków unijnych.

Spółka systematycznie inwestuje w rozwój infrastruktury badawczo – rozwojowej, produkcyjnej, logistycznej i handlowej. W 2014 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne na majątek trwały w



wysokości 7,9 mln zł, z czego 1,5 mln zł wpłynęło do Spółki w postaci dofinansowania ze środków unijnych.

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 obowiązek 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 istotnym dla Spółki

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 ogólnoświatowych zdarzeń gospodarczych i finansowych, ryzyko opóźnionego odbudowania popytu na terenach objętych katastrofami naturalnymi, ryzyko niekorzystnych cen gazu LPG/CNG wobec benzyny oraz diesla, 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 2014 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.

Pozytywna ocena działań AC S.A. znajduje odzwierciedlenie w przyznawanych Spółce nagrodach za innowacyjność i wyniki ekonomiczne, w tym po raz czwarty z rzędu w 2014 r. Spółka otrzymała prestiżową nagrodę Dobra Firma w rankingu najlepszych przedsiębiorstw dziennika „Rzeczpospolita” wśród 2000 sklasyfikowanych przedsiębiorstw, również po raz kolejny Spółka została uhonorowana tytułem Perły Dużej Polskiej Gospodarki zajmując III miejsce w kraju.

Białystok, dnia 11 marca 2015 r.