

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny sytuacji, systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla APLISENS S.A. w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.**

Rada Nadzorcza APLISENS S.A., zgodnie z brzmieniem Rozdziału III pkt.1 ppkt. 1) dokumentu "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW", przedstawia wyniki oceny sytuacji, systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla APLISENS S.A. (Spółka) za 2014 r. dokonanej przez Radę Nadzorczą Spółki. Ocena dotyczy okresu trwającego od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Rada Nadzorcza APLISENS S.A. współpracowała z Zarządem Spółki przy przygotowaniu nowej strategii rozwoju na lata 2014-2016. Nowa 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 S.A. (Grupa) w zakresie, głównych kierunków działań tj.:

- zakończenia rozbudowy potencjału produkcyjnego;
- wzrostu skali prowadzonej działalności zakładającego umocnienie pozycji lidera na rynku krajowym oraz zwiększenie udziału rynkowego na rynkach zagranicznych;
- rozwoju wysokiej jakości kompleksowych i dedykowanych produktów dla odbiorców przemysłowych w dziedzinie aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki.

Główne pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2014 kształtują się następująco:

1. Przychody ze sprzedaży wyniosły 89.322 tys. zł i były wyższe o 11,5% r/r,
2. Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 32.342 tys. zł i był wyższy o 2,3% r/r,
3. Wynik EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) wyniósł 22.037 tys. zł i był niższy o 0,8% r/r,
4. Wynik operacyjny wyniósł 17.047 tys. zł i był niższy o 6,5% r/r,
5. Wynik na działalności gospodarczej wyniósł 15 738 tys. zł i był niższy o 15,3% r/r,
6. Wynik finansowy netto wyniósł 12.629 tys. zł i był niższy o 12,7% r/r,
7. Suma bilansowa na 31.12.2014 r. wyniosła 130.925 tys. zł i była niższa o 3,6% w stosunku do stanu na 31.12.2013 r.,
8. Kapitały własne na 31.12.2014 r. wyniosły 119.065 tys. zł i były niższe o 0,4% w stosunku do stanu na 31.12.2013 r.,
9. Na koniec 2014 r., podobnie jak na koniec 2013 r., Grupa nie posiadała zadłużenia kredytowego,
10. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2014 r. wyniosły 14.649 tys. zł w porównaniu do 15.113 tys. zł w 2013 r.,

11. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2014 r. wyniosły -12.283 tys. zł w porównaniu do -26.284 tys. zł w 2013 r.,
12. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2014 r. wyniosły -13.229 tys. zł w porównaniu do -2.780 tys. zł w 2013 r.,
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 31.12.2014 r. wyniosły 4.211 tys. zł w porównaniu do 15.074 tys. zł na 31.12.2013 r.

W oparciu o dane przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy za 2014 widoczne są poniżej opisane tendencje.

Rok 2014 był pierwszym, kiedy sprzedaż na rynku polskim oraz na rynkach krajów WNP praktycznie zrównała się i wyniosła po ok. 40%. Wcześniej dominujący udział w strukturze sprzedaży Grupy miał rynek polski. Eksport łącznie w 2014 r. osiągnął udział blisko 60% (sprzedaż przez spółkę logistyczną M-System prezentowana jest jako eksport na rynki WNP). Wartość sprzedaży na rynku polskim w 2014 r. wyniosła 35.885 tys. zł i była wyższa o blisko 8% r/r, dzięki poprawie 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 efekcie, w 2014 r. łączna wartość eksportu Grupy wyniosła 53.437 tys. zł i była wyższa o 14% r/r.

Największym rynkiem eksportowym są kraje byłego WNP, a wartość sprzedaży na rynki krajów WNP w 2014 r. wyniosła 35.953 tys. zł i była wyższa o 12% r/r. (największe wzrosty nastąpiły na rynku białoruskim i rosyjskim). Wzrost sprzedaży na rynki krajów WNP jest o tyle istotny, że wystąpił w sytuacji konfliktu na Ukrainie (gdzie sprzedaż istotnie spadła) oraz nałożenia embarga przez kraje UE na eksport technologii do Rosji. W celu dalszego zwiększenia sprzedaży na rynkach WNP, Zarząd planuje rozszerzenie kompetencji spółki zależnej w Rosji o serwis i uproszczony montaż przetworników ciśnienia i usługi laboratoryjne.

Udział rynków Unii Europejskiej w strukturze sprzedaży Grupy wzrósł nieznacznie w 2014 r. do nieco ponad 14,0%. Eksport na rynki krajów Unii Europejskiej w 2014 r. wyniósł 12.724 tys. zł i był wyższy o blisko 14% r/r. Pomimo osłabienia gospodarczego w krajach UE i symbolicznym wzroście sprzedaży w 2014 r. w Aplisens Niemcy, istotne dynamiki wzrostu zostały zanotowane w Aplisens Czechy.

Grupa zamierza rozbudowywać swoją działalność poza granicami kraju poprzez zakładanie w dużych i średnich krajach UE kolejnych spółek zależnych zajmujących się dystrybucją produktów Grupy APLISENS (w lipcu 2014 roku została zarejestrowana spółka zależna w Rumunii APLISENS S.r.l.).

Udział pozostałych rynków zagranicznych Grupy jest marginalny i wynosił w 2014 r. nieco ponad 5%. Rynki te charakteryzowały się jednak bardzo wysoką dynamiką sprzedaży w 2014. r. – blisko 32% r/r. Głównymi kierunkami eksportu są kraje Azji południowo-wschodniej oraz Bliskiego Wschodu.

Grupa zanotowała spadek marży brutto na sprzedaży do 36,2% w 2014 r. z 39,5% w 2013 r., co wynikało z kosztów uruchomienia produkcji w zakładzie w Radomiu (koszty rozruchu oraz stopniowy wzrost wykorzystywanych mocy) oraz ze wzrostu udziału sprzedaży eksportowej, która charakteryzuje się niższą marżowością niż sprzedaż krajowa. Uruchamianie działalności w Radomiu miało też wpływ na wzrost kosztów sprzedaży

i ogólnego zarządu. Dodatkowo, spółka zależna w Rosji poniosła koszty związane z otwarciem nowej, powstały ujemne różnice kursowe w wysokości 1.887 tys. zł. z wyceny zobowiązania z tytułu pożyczki udzielonej przez APLISENS S.A. spółce zależnej w Rosji.

W efekcie nastąpił spadek marży EBITDA do 24,7% w 2014 r. w porównaniu z 27,7% w 2013 r., spadek marży zysku operacyjnego do 19,1% w 2014 r. w porównaniu z 22,8% w 2013 r. i spadek marży zysku netto do 14,1% w 2014 r. w porównaniu z 18,1% w 2013 r. W kosztach operacyjnych Grupy ujęty został koszt programu motywacyjnego o wartości 1.734 tys. zł w 2014 r. podczas gdy koszt programu motywacyjnego w 2013 r. wyniósł 1.855 tys. zł

Dominująca pozycja w strukturze aktywów Grupy – rzeczowe aktywa trwałe - w 2014 r. wzrosły do poziomu 68.630 tys. zł, o 10%, w stosunku do stanu na koniec 2013 r. Wzrost ten był efektem poniesienia w 2014 r. kosztów inwestycji (łącznie z wydatkami na prace rozwojowe w toku) na poziomie 11,4 mln zł, co obejmowało głównie wydatki na budowę fabryki w Krakowie 4,9 mln zł, wydatki na fabrykę w Radomiu 2,6 mln zł, wydatki na prace badawczo-rozwojowe 1,9 mln zł oraz pozostałe 2 mln zł.

W styczniu 2014 roku został zakończony pierwszy etap budowy fabryki przetworników ciśnienia w Radomiu. Pełne wykorzystanie potencjału produkcyjnego, stworzonego na tym etapie, nastąpiło w III kw. 2014 i zwiększyło moce produkcyjne przetworników ciśnienia o około 15 % w stosunku do 2013 roku. W kolejnych latach będzie następowało dalsze zwiększanie mocy produkcyjnych tak, aby docelowo, było możliwe zwiększenie potencjału wytwórczego w obszarze przetworników ciśnienia oraz dodatkowo sond głębokości o około 50% w stosunku do roku 2013. Uzyskanie pełnych mocy produkcyjnych planowane jest na lata 2016 - 2017. W fabryce w Radomiu planowana jest również produkcja urządzeń do pomiaru innych wielkości fizycznych, nad którymi obecnie trwają prace rozwojowe. Produkcja ta zostanie uruchomiona począwszy od 2015 roku. W latach 2015/2016 planowane jest zaprojektowanie i uzyskanie pozwolenia na budowę kolejnej hali produkcyjnej w Radomiu. Termin rozpoczęcia prac budowlanych uzależniony będzie od stopnia wykorzystania istniejących hal.

W 2014 roku zakończono budowę zakładu produkcji czujników i przetworników temperatury w Krakowie. Do nowo wybudowanego zakładu została przeniesiona produkcja z obecnie wynajmowanych pomieszczeń, dzięki czemu moce produkcyjne czujników i przetworników temperatury zwiększą się o 100% w stosunku do 2013 roku.

Wydatki inwestycyjne poniesione w 2014 r. na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 14,7 mln zł, z czego na zakład w Radomiu wydatkowano 2,7 mln zł, na maszyny i urządzenia do zakładów Grupy 1,8 mln zł, na zakład w Krakowie 4,9 mln zł., na budowę siedziby i zakup maszyn do Aplisens Rosja 3,0 mln zł. Wszystkie inwestycje zostały sfinansowane w całości ze środków własnych Grupy.

W grupie aktywów obrotowych, na dzień 31.12.2014 r., nastąpił spadek należności handlowych do kwoty 16.212 tys. zł, czyli o ponad 26% w stosunku do stanu na koniec 2013 r. oraz wzrost zapasów o blisko 16% do kwoty 28.508 tys. zł. (wzrost zapasów był m.in. efektem „tworzenia magazynu” w zakładzie w Radomiu). Jednocześnie, w efekcie wypłaty dywidendy i programu skupu akcji własnych, o blisko 60% do 7.422 tys. zł. zmalała na koniec 2014 r. wielkość pozycji inwestycje krótkoterminowe.

W przypadku zobowiązań krótkoterminowych dominującą pozycję stanowiły zobowiązania handlowe, które na koniec 2014 r. zmalały do 8.348 tys. zł (spadek o blisko 53% w stosunku

do stanu na koniec 2013 r.). Spadek zobowiązań handlowych był w głównej mierze efektem zakończenia budowy fabryki w Radomiu i zakupu maszyn i urządzeń.

W wyniku zmian poszczególnych pozycji bilansowych oraz rachunku zysków i strat, w 2014 r. Grupa wygenerowała wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 14.649 tys. zł (spadek o ok. 3% r/r), saldo wydatków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wyniosło 12.283 tys. zł (spadek o blisko 54% r/r), a saldo wydatków pieniężnych z działalności finansowej wyniosło 13.229 tys. zł. W rezultacie tych zmian, stan środków pieniężnych na koniec 2014 r. wyniósł 4.211 tys. zł (spadek o 72% w stosunku do stanu na koniec 2013 r.).

Na koniec 2014 r. środki pieniężne w dominującej części były ulokowane w bankach. Dodatkowo, w aktywach finansowych wycenionych w wartości godziwej Spółka miała ulokowane 3.211 tys. zł. Pozycję tę stanowią jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lokujących swoje aktywa między innymi w krótkoterminowe instrumenty dłużne oraz gotówkowe, a także średnioterminowe i długoterminowe dłużne papiery wartościowe. Grupa nie posiadała zadłużenia kredytowego.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa nie posiadała istotnych zobowiązań pozabilansowych.

Zatrudnienie w Spółce zwiększyło się z 311 osób na koniec 2013 r. do 338 osób na koniec 2014 r., a w Grupie zwiększyło się odpowiednio z 348 osób do 392 osób.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sytuację finansową Grupy oraz działania realizowane przez Zarząd Spółki w 2014 r., w tym w szczególności zakończenie prowadzonych dotychczas etapów inwestycji oraz podejmowane działania mające na celu wzrost sprzedaży. 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, wybuch konfliktu na Ukrainie oraz załamanie kursu rubla wywołały niestabilność polityczną i ekonomiczną na rynkach, na których działa Grupa. Są to obszary, które w ocenie Rady Nadzorczej powinny być szczegółowo analizowane. Zdaniem Rady Nadzorczej Spółka prowadziła dotychczas konserwatywną politykę finansowania działalności i dlatego aktualną strukturę finansową oraz sytuację płynnościową, nawet po przeprowadzeniu skupu akcji i wypłacie dywidendy w 2014 r., można uznać za mało ryzykowną i nie zagrażającą kontynuacji działalności w najbliższej przyszłości. Biorąc pod uwagę aktualną strukturę finansowania (brak zadłużenia oprocentowanego) oraz wygenerowane dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, Grupa ma możliwość pozyskania dodatkowo finansowania dłużnego.

W 2014 r. Rada Nadzorcza sprawowała stały nadzór nad systemem kontroli wewnętrznej Spółki, jak również nad systemem zarządzania ryzykiem. Ze względu na prawny 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 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.

Zarówno sprawozdania finansowe półroczne jak i roczne podlegają, stosownie do odpowiednich przepisów prawa, odpowiednio przeglądowi i badaniu przez biegłego rewidenta.

W ocenie Rady Nadzorczej przedstawiony powyżej system kontroli wewnętrznej Spółki zapobiega wystąpieniu ryzyka błędnej oceny majątkowej i finansowej Spółki i Grupy.

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 powiązanymi z walutami obcymi Grupa nie zabezpieczała się w 2014 r. poprzez dostępne instrumenty finansowe. 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.

Spółka zależna Aplisens Rosja została narażona na ryzyko kursowe wynikające z istotnego osłabieniem kursu rubla do euro, związane z udzieloną jej przez Aplisens pożyczką o wartości 700 tys. EUR. Jednocześnie przychody ze sprzedaży Grupy oraz jej należności są narażone na ryzyko kursowe wynikające z istotnego osłabienia kursu rubla do euro oraz pośrednio do złotego.

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.

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 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 kredytowego Grupa zawiera transakcje głównie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. 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 której kierowana jest sprzedaż.

Spółka przedłużyła do dnia 31 grudnia 2015 roku, umowę z EULER HERMES S.A. dotyczącą ubezpieczenia należności handlowych Spółki. Umowa obejmuje większość należności z tytułu dostaw i usług W praktyce ubezpieczenie obejmuje należności od odbiorców z krajów UE oraz innych krajów charakteryzujących się stabilną sytuacją gospodarczą. Umowa nie obejmuje należności od spółek zależnych oraz od spółki logistycznej M- System Sp. z o.o.

Według stanu na 31.12.2014 r. łączna wartość należności handlowych od M-System Sp. z o.o., (podmiotu pośredniczącego w sprzedaży na rynki WNP), największego odbiorcy Spółki dominującej wynosiła 5.160 tys. zł co stanowiło 34% wartości należności handlowych Grupy na ten dzień. Jednocześnie w 2014 r. udział M-System w przychodach ze sprzedaży Grupy osiągnął blisko 15% udział. 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 celu ograniczenia 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 ocenie Rady Nadzorczej wdrożone przez Grupę systemy zarządzania ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych są wystarczające dla ograniczenia wpływu tego ryzyka na sytuację i wyniki finansowe Grupy. Na szczególną uwagę zasługuje jednak monitorowanie przez Spółkę zarówno sytuacji finansowej jak i udziału w przychodach ze sprzedaży oraz należnościach Grupy pozycji M-System Sp. z o.o.

Warszawa, 23 kwietnia 2015 r.