

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

Zgodnie z brzmieniem Par. 4 ust. 1 pkt b) Regulaminu Rady Nadzorczej APS Energia S.A., Rada Nadzorcza APS Energia S.A., przedstawia wyniki oceny sytuacji, systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla APS Energia 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 APS Energia S.A. współpracowała z Zarządem Spółki przy przygotowaniu nowej strategii rozwoju do 2020 r. Nowa strategia została przyjęta w dniu 18 lipca 2014 roku. Główne kierunki strategii zakładają m.in. umacnianie pozycji lidera na rynku urządzeń zasilania awaryjnego dla przemysłu w Polsce, zwiększanie udziału na rynkach eksportowych, wejście na rynki Europy Zachodniej, Ameryki Północnej, Ameryki Południowej oraz Afryki.

Rada Nadzorcza monitorowała realizację strategii Grupy Kapitałowej APS Energia S.A. (Grupa) w zakresie głównych kierunków działań tj.:

- przygotowań do budowy nowoczesnego kompleksu obejmującego część badawczo-rozwojową, produkcyjną i biurową wraz z siedzibą Spółki w Stanisławowie Pierwszym k. Warszawy;
- wzrostu skali prowadzonej działalności na dotychczasowych rynkach oraz wejścia na nowe rynki geograficzne (pozyskiwanie nowych klientów, zdobywanie nowych kontraktów, rozszerzanie oferty o usługi montażowo serwisowe w segmencie AKPiA - aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki -, które będą realizowane przez spółkę zależną ENAP S.A.);
- rozwoju działu R&D oraz rozwoju oferty produktowej dla najważniejszych z dotychczas obsługiwanych sektorów takich, jak: energetyka (w tym atomowa), przemysł rafineryjny, wydobywanie i przesył gazu i ropy naftowej oraz dla nowych sektorów takich, jak: trakcja jezdna, sektor obronny, służba zdrowia.

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

1. Przychody ze sprzedaży wyniosły 87,2 mln zł i były wyższe o 41% r/r,
2. Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 27,8 mln zł był wyższy o 19% r/r,
3. Wynik EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) wyniósł 13,3 mln zł i był wyższy o 42% r/r,
4. Wynik operacyjny wyniósł 11,4 mln zł i był wyższy o 50% r/r,
5. Wynik netto wyniósł 8,3 mln zł i był niższy o 51% r/r,
6. Suma bilansowa na 31.12.2014 r. wyniosła 58,1 mln zł i była wyższa o 18% w stosunku do stanu na 31.12.2013 r.,
7. Kapitały własne na 31.12.2014 r. wyniosły 31,8 mln. zł i były wyższe o 25% w stosunku do stanu na 31.12.2013 r.,

8. Stan zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek na 31.12.2014 r. wyniósł 6,5 mln zł i był wyższy o 6% w stosunku do stanu na 31.12.2013 r.,
9. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2014 r. wyniosły 5,5 mln zł w porównaniu do 4,5 mln zł w 2013 r.,
10. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2013 r. wyniosły -2,0 mln zł w porównaniu do -5,7 mln zł w 2013 r.,
11. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2014 r. wyniosły -1,6 mln zł w porównaniu do 6,7 mln zł w 2013 r.,
12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 31.12.2014 r. wyniosły 12,0 mln zł w porównaniu do 10,1 mln 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.

Dominujący udział w strukturze sprzedaży Grupy w 2014 r. miał rynek Polski, którego udział wyniósł do 43%, w porównaniu z 40% udziałem w 2013 r. Wartość sprzedaży na rynku polskim w 2014 r. wyniosła 37,2 mln zł. i była wynikiem głównie większego zaangażowania Grupy w projekty na rynku krajowym, w tym również w zakresie dostaw usług z zakresu prac AKPiA oraz sprzedaży systemów rozdzielczych produkowanych przez ENAP S.A.

Łączna wartość eksportu Grupy w 2014 r. wyniosła 50,0 mln, a jego udział spadł z 60% do 57% r/r. Największym rynkiem eksportowym jest Rosja, której udział w strukturze sprzedaży ogółem w 2014 r. wzrósł z 34% do 40% r/r. Kolejnym pod względem wielkości rynkiem eksportowym były Czechy z udziałem 7%, Kazachstan 4% oraz Zjednoczone Emiraty Arabskie 3%.

Grupa zanotowała spadek rentowności brutto na sprzedaży z 38% w 2013 r. do 32% w 2014 r., co zostało spowodowane m.in. rozpoczęciem realizacji nowych kontraktów, gdzie występuje tzw. efekt „uczenia się”. Jednak już na poziomie EBITDA, dzięki utrzymaniu kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu, rentowność wyniosła 15% w 2014 r. i była na poziomie z 2013 r. Jednocześnie, w 2014 r. nastąpił nieznaczny wzrost rentowności zysku operacyjnego do 13%, w porównaniu z 12% w 2013 r. Podobnie, wzrosła również rentowność zysku netto do poziomu 10% w porównaniu z 9% w 2013 r.

Mimo uzyskania bardzo wysokich dynamik wzrostu, zarówno na poziomie przychodów, jak i zysków Grupa nie zrealizowała prognoz na rok 2014 (opublikowanych w Dokumencie Informacyjnym z dnia 2 sierpnia 2013 r.). Głównymi czynnikami, które wpłynęły na niezrealizowanie prognoz był konflikt rosyjsko-ukraiński, niekorzystne zmiany kursów walut (gwałtowny spadek kursu RUB w IV kw. 2014 r., jak również dewaluacja KZT w I kw. 2014 r.), odpisy należności przeterminowanych pow. 360 dni oraz wycena, w związku z przejściem na MSR/MSSF, II transzy warrantów subskrypcyjnych emitowanych w ramach programu motywacyjnego).

W efekcie, w stosunku do prognozy na 2014 r., przychody netto ze sprzedaży były niższe o 7%, EBITDA była niższa o 19%, EBIT był niższy o 21%, a zysk netto o 28%

Wartość portfela zamówień na koniec 2014 roku wyniosła 23,2 mln zł i zmniejszyła się o blisko 7% w stosunku do stanu na koniec 2013 r.

W strukturze aktywów Grupy najistotniejsze zmiany zaszły w grupie rzeczowych aktywów obrotowych, które na 31.12.2014 r. wzrosły do poziomu 41,0 mln zł, o 26%, w stosunku do stanu na 31.12.2013 r. Wzrost ten był efektem wzrostu wartości należności handlowych o

20% oraz zapasów o 19% w wyniku wzrostu przychodów ze sprzedaży. Na podkreślenie zasługuje fakt, że zarówno należności, jak i zapasy rosły wolniej niż przychody ze sprzedaży, m.in. dzięki czemu o 19% r/r wzrósł stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Z uwagi na przewidywany wzrost skali prowadzonej działalności oraz związane z tym przewidywane wyczerpanie w latach 2015 - 2016 potencjału produkcyjnego podjęto decyzję o budowie nowego zakładu produkcyjnego w Stanisławowie Pierwszym k. Warszawy. Pod budowę zakładu produkcyjnego zakupiono w IV kw. 2013 r., za kwotę 3,5 mln zł, działkę o powierzchni 1,9 ha. Na nieruchomości planowana jest budowa kompleksu, o powierzchni zabudowy ok 7.000 m kw. Przewidywany koszt budowy oraz wyposażenia kompleksu powinien wynieść ok. 18 mln zł. W II kw. 2015 r. planowane jest rozpoczęcie prac budowlanych. Rozpoczęcie produkcji w nowym zakładzie oraz przeniesienie z dotychczas wynajmowanego obiektu w Zielonce planowane jest na przełomie I i II kw. 2016 r.

W strukturze pasywów Grupy najistotniejsze zmiany zaszły w grupie kapitałów własnych, które na 31.12.2014 r. wzrosły do poziomu 31,8 mln zł, o 25%, w stosunku do stanu na 31.12.2013 r. Wzrost ten był w głównej mierze efektem przeznaczenia na kapitał zapasowy znacznej części zysków wypracowanych w 2013 r. Jednocześnie, na koniec 2014 r. wzrosły do poziomu 18,6 mln zł, o 20%, zobowiązania krótkoterminowe, gdzie dominującą pozycję stanowiły zobowiązania handlowe (wzrost o 21%, wynikający ze wzrostu przychodów ze sprzedaży).

W wyniku zmian poszczególnych pozycji bilansowych oraz rachunku zysków i strat, stan środki pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31.12.2014 r. wyniósł 12,0 mln zł w porównaniu do 10,1 mln zł na 31.12.2013 r. Środki pieniężne w dominującej części były ulokowane w bankach na lokatach.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa posiadała zobowiązania warunkowe o łącznej wartości 1,4 mln zł., z czego największą pozycję 1,0 mln zł stanowiły zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych głównie jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych.

W wyniku realizacji przyjętej strategii rozwoju zatrudnienie w Spółce zwiększyło się z 150 osób na koniec 2013 r. do 182 osób na koniec 2014 r., a w Grupie zwiększyło się odpowiednio z 247 osób do 317 osób. Na koniec 2014 roku w Grupie inżyniering i serwis liczył 87 osób (wzrost z 69), a produkcja i montaż 154 osób (wzrost z 108). Jednocześnie zatrudnienie w ENAP S.A. wzrosło o 35 osób.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sytuację finansową Grupy oraz działania realizowane przez Zarząd Spółki w 2014 r. Działania te stwarzają potencjał do dalszego rozwoju Grupy w kolejnych latach. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia kierunki rozwoju wskazane w Strategii dla Grupy do 2020 r. Już w 2014 r., w celu realizacji Strategii rozwoju, Grupa kontynuowała dostosowywanie posiadanych zasobów (technologia, wykwalifikowani pracownicy, kontrola jakości) do zakładanego tempa wzrostu. W celu zapewnienia odpowiednich mocy produkcyjnych, APS Energia S.A. w II kw. 2015 r. rozpocznie budowę nowego zakładu produkcyjnego w Stanisławowie Pierwszym k. Warszawy. Jednocześnie, spółka zależna APS RUS, uruchamia w Rosji montaż wybranych urządzeń, które do tej pory były produkowane wyłącznie w Polsce, dzięki czemu ograniczone zostaną ryzyka kursowe RUB/PLN.

W wyniku dalszego zwiększania sprzedaży będzie następował wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy, a w takiej sytuacji efektywne zarządzanie zapasami, należnościami oraz

zobowiązaniami będzie istotnym elementem kreowania wartości Grupy. W 2014 r. Grupa efektywnie zarządzała kapitałem obrotowym i mimo znaczącego wzrostu przychodów ze sprzedaży wygenerowała przepływy z działalności operacyjnej wyższe niż w roku 2013. Zdaniem Rady Nadzorczej Spółka prowadziła dotychczas bezpieczną politykę finansowania działalności i dlatego też 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 (dodatnie i rosnące saldo środków pieniężnych netto) oraz generowane dodatnie i rosnące przepływy z działalności operacyjnej, Grupa ma możliwość pozyskania dodatkowo finansowania dłużnego.

Rada Nadzorcza, dokonała w 2013 r. wstępnej analizy systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz systemu zarządzania ryzykiem. W procesie wyboru Biegłego Rewidenta w 2014 r., w celu audytu jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki za lata 2014-2016, Rada Nadzorcza wskazała Biegłemu Rewidentowi dodatkowe obszary, związane z funkcjonowaniem Spółki oraz Grupy w celu ich dodatkowej analizy. W 2014 r. Rada Nadzorcza współpracowała również, ze świadczącym usługi na rzecz Grupy, zewnętrznym audytorem, którego rolą była analiza, ocena oraz propozycje zmian dotyczących organizacji oraz głównych procesów biznesowych w poszczególnych spółkach Grupy. Współpraca ta jest kontynuowana również w 2015 r.

Od momentu WZA Spółki w dniu 30 czerwca 2014 r., Radzie Nadzorczej zostało powierzone pełnienie funkcji Komitetu Audytu. 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. Celem kontroli wewnętrznej jest zapewnienie: kompletności, poprawności i terminowości wprowadzania dokumentów księgowych do systemu finansowo-księgowego Spółki, ograniczenia dostępu do systemu komputerowego osobom do tego nieuprawnionym, 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 wraz z Dyr. finansowym i Dyr. ds. strategii i rozwoju analizuje bieżące wyniki finansowe porównując je z założeniami przyjętymi na dany rok oraz z wynikami osiągniętymi w latach ubiegłych. Wykorzystuje się do tego stosowaną w Spółce sprawozdawczość zarządczą, która zbudowana jest w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości Spółki (począwszy od 2014 r. Grupa stosuje MSR/MSSF). 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 na dany rok obrotowy. Roczne sprawozdania finansowe podlegają, stosownie do odpowiednich przepisów prawa, badaniu przez Biegłego Rewidenta.

W ocenie Rady Nadzorczej przedstawiony powyżej system kontroli wewnętrznej Spółki zapobiega wystąpieniu ryzyka błędnej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki i Grupy. Wraz z dalszym rozwojem Grupy rozbudowy będzie wymagał system budżetowania.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej i ryzyko płynności.

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością opóźnienia bądź nieotrzymania zapłaty za sprzedane produkty. Ekspozycja na ryzyko kredytowe, zgodnie ze stosowaną polityką, jest monitorowana na bieżąco. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania. Ryzyko to jest ograniczane poprzez ubezpieczanie należności w KUKE, stosowanie przedpłat lub przedkładania gwarancji płatności przed przyjęciem zamówienia do realizacji.

Ryzyko walutowe wynika z faktu, że istotna część sprzedaży Spółki kierowana jest na eksport oraz, że elementy i podzespoły do produkcji zakupywane są za granicą. W efekcie występują przychody i koszty oraz należności i zobowiązania w różnych walutach obcych (EUR, RUB, USD, KZT), a w przypadku negatywnych wahań kursów walut obcych Grupa ponosi okresowe straty. Spółka prezentuje klientom cenniki w PLN przenosząc ryzyko kursowe na nabywcę produktu. Jednak w przypadku dużych kontrahentów, w tym głównie z Rosji, nie ma możliwości bezpośredniego szybkiego przeniesienia na nich negatywnego efektu spadku kursu (np. gwałtowny spadek kursu RUB w IV kw. 2014 r.), co niesie ze sobą powstanie ryzyka kursowego. Ponadto, ryzyko kursowe dotyczy również okresu od momentu płatności przez zagranicznego kontrahenta do zagranicznej spółki zależnej, a momentem transferu tych środków do Polski i wymianą ich na PLN (np. dewaluacja KZT w I kw. 2014 r.). Grupa korzystała okresowo w 2014 r. z instrumentów zabezpieczających pozycji walutowych na RUB w postaci kontraktów forward, co jednak nie uchroniło jej przed negatywnym wpływem różnic kursowych. Dostrzegając spadek wartości RUB, Grupa uruchomiła proces wprowadzania zabezpieczeń w postaci indeksacji cen kontraktów w odniesieniu do walut zachodnich. W celu ograniczenia negatywnego wpływu zmian kursu RUB na wyniki Grupy, zostały również podjęte działania mające na celu częściowe zrównoważenie przychodów i kosztów wyrażonych w RUB, poprzez rozpoczęcie w 2015 r. montażu przez spółkę zależną APS RUS wybranych urządzeń produkowanych dotychczas wyłącznie w Polsce.

Ryzyko zmiany stóp procentowych jest związane z posiadaniem zobowiązań oprocentowanych (kredyty, leasingi) oraz z lokowaniem posiadanych nadwyżek środków pieniężnych. Grupa nie dokonywała zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany stóp procentowych, przy zastosowaniu pochodnych instrumentów zabezpieczających. Na 31.12.2014 r. Grupa posiadała nadwyżkę wolnych środków pieniężnych nad zobowiązaniami finansowymi. Grupa zarządza przychodami z oprocentowania poprzez lokowanie środków pieniężnych na krótkoterminowych lokatach bankowych. Ryzyko w odniesieniu do wartości zobowiązań finansowych nie zagraża bieżącej działalności Grupy.

W celu ograniczenia ryzyka płynności generowane są systematycznie raporty dotyczące sytuacji gotówkowej każdego z podmiotów Grupy, które podlegają następnie analizie.

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 mogą mieć 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.

Warszawa, 13 maja 2015 r.