

Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny sytuacji, systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla APLISENS S.A. w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 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 2013 r. dokonanej przez Radę Nadzorczą Spółki. Ocena dotyczy okresu trwającego od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Rada Nadzorcza APLISENS S.A. na bieżąco monitorowała realizację strategii Grupy Kapitałowej Aplisens S.A. (Grupa) w zakresie głównych kierunków działań tj.:

- umacniania sprzedaży w kraju oraz rozwoju sprzedaży eksportowej,
- rozbudowy potencjału produkcyjnego, w tym w szczególności kontynuacji inwestycji w Radomiu oraz w Krakowie,
- rozwoju portfela oferowanych produktów i usług.

Po przeanalizowaniu danych przedstawionych w sprawozdaniu finansowym i w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy za 2013 rok wpływają następujące wnioski dotyczące sytuacji Grupy:

1. Przychody ze sprzedaży wyniosły 80.103 tys. zł i były niższe o 2,4% r/r,
2. Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 31.607 tys. zł i był niższy o 4,3% r/r,
3. Wynik EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) wyniósł 22.211 tys. zł i był wyższy o 2,1% r/r,
4. Wynik operacyjny wyniósł 18.242 tys. zł i był wyższy o 1,0% r/r,
5. Wynik finansowy netto wyniósł 14.470 tys. zł i był niższy o 1,5% r/r,
6. Suma bilansowa na 31.12.2013 r. wyniosła 135.754 tys. zł i była wyższa o 11,5% w stosunku do stanu na 31.12.2012 r.,
7. Kapitały własne na 31.12.2013 r. wyniosły 120.236 tys. zł i były wyższe o 12,1% w stosunku do stanu na 31.12.2012 r.,
8. Na koniec 2013 r., podobnie jak na koniec 2012 r., Grupa nie posiadała zadłużenia kredytowego,
9. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2013 r. wyniosły 15.113 tys. zł w porównaniu do 16.371 tys. zł w 2012 r.,
10. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2013 r. wyniosły -26.284 tys. zł w porównaniu do -2.845 tys. zł w 2012 r.,

11. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2013 r. wyniosły -2.780 tys. zł w porównaniu do -3.098 tys. zł w 2012 r.,
12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 31.12.2013 r. wyniosły 15.074 tys. zł w porównaniu do 29.025 tys. zł na 31.12.2012 r.

Dominujący udział w strukturze sprzedaży Grupy w 2013 r. miał rynek Polski, chociaż w 2013 r. nastąpił spadek jego udziału do 41,5% w porównaniu z 41,9% udziałem w 2012 r. (sprzedaż przez spółkę logistyczną M-System prezentowana jest jako eksport na rynki WNP). Wartość sprzedaży na rynku polskim w 2013 r. wyniosła 33.255 tys. zł i była niższa o 3,3% r/r, co zostało spowodowane spowolnieniem koniunktury gospodarczej na rynku krajowym.

Grupa eksportuje swoje wyroby do ponad 70 krajów na całym świecie. Mimo, iż łączna wartość eksportu Grupy w 2013 r. wyniosła 46.848 tys. zł i była niższa o 1,7% r/r, to udział eksportu w strukturze sprzedaży ogółem wzrósł w 2013 r. do 58,5% w porównaniu z 58,1% w 2012 r. Największym rynkiem eksportowym są kraje byłego WNP, jednak ich udział w strukturze sprzedaży ogółem w 2013 r. spadł do 40,0% w porównaniu z 43,4% w 2012 r. Wartość sprzedaży na rynki krajów WNP w 2013 r. wyniosła 32.052 tys. zł i była niższa o 10% r/r. Sytuacja ta została spowodowana głównie spadkiem sprzedaży na rynku rosyjskim, co było szczególnie widoczne w II półroczu 2013 r. (spadek przychodów ze sprzedaży spółki zależnej w Rosji wyniósł 33% r/r). Jednocześnie dynamicznie wzrosła sprzedaż na rynku ukraińskim o 56% r/r.

Udział rynków Unii Europejskiej w strukturze sprzedaży Grupy wzrósł w 2013 r. do 14,0% w porównaniu z 11,2% w 2012 r. Eksport na rynki krajów Unii Europejskiej w 2013 r. wyniósł 11.188 tys. zł i był wyższy o 22,0% r/r. (wzrost przychodów ze sprzedaży spółki zależnej w Niemczech wyniósł 13,9% r/r, a spółki zależnej w Czechach 6,9% r/r).

Grupa zanotowała spadek marży brutto na sprzedaży do 39,5% w 2013 r. z 40,3% w 2012 r., co wynikało m.in. ze wzrostu udziału sprzedaży eksportowej, która charakteryzuje się niższą marżowością niż sprzedaż krajowa. Jednocześnie nastąpił wzrost marży EBITDA do 27,7% w 2013 r. w porównaniu z 26,5% w 2012 r. oraz odpowiednio wzrost marży zysku operacyjnego do 22,8% w 2013 r. w porównaniu z 22,0% w 2012 r. i wzrost marży zysku netto do 18,1% w 2013 r. w porównaniu z 17,9% w 2012 r. Na poprawę rentowności na pozostałych pozycjach rachunku zysków i strat miał wpływ m.in. spadek kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 10,1% r/r, co było związane w szczególności ze zmianą w zakresie grupowania kosztów w wyniku połączenia ze spółką Controlmatica, jak również z wynikających z tego przejęcia oszczędności. W kosztach operacyjnych Grupy ujęty został koszt programu motywacyjnego o wartości 1.855 tys. zł w 2013 r. i 1.313 tys. zł w 2012 r.

W strukturze aktywów Grupy największe zmiany zaszły w grupie rzeczowych aktywów trwałych, które na 31.12.2013 r. wzrosły do poziomu 67.632 tys. zł, o 49,8%, w stosunku do stanu na 31.12.2012 r. Wzrost ten był efektem realizacji programu inwestycyjnego określonego w oparciu o Strategię rozwoju Grupy na lata 2011-2013.

Z uwagi na przewidywany wzrost zamówień na przetworniki ciśnienia i sondy głębokości, średniorocznie o 15-20%, oraz przewidywane wyczerpanie w 2013 r. w tym asortymencie potencjału produkcyjnego zakładu w Warszawie, rozpoczęto budowę zakładu produkcyjnego w Radomiu położonego w Specjalnej Strefie Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN Podstrefa Radom. Przetworniki ciśnienia i głębokości stanowią dominującą pozycję w

strukturze asortymentowej przychodów ze sprzedaży Grupy (ok 74% udział w 2013 r.). W grudniu 2011 roku został dokonany zakup gruntu pod budowę zakładu, budowę rozpoczęto we wrześniu 2012 roku, a zakończono w styczniu 2014 roku. Przeniesienie znaczącej części produkcji do zakładu zlokalizowanego poza Warszawą i nastawionego na produkcję seryjną powinno pozwolić na zmniejszenie jednostkowego technicznego kosztu wytwarzanych tam wyrobów o 15-20%. Uruchomienie produkcji w nowym zakładzie miało miejsce w 2014 roku, a uzyskanie pełnej zdolności produkcyjnej planowane jest na rok 2017.

W 2013 r. rozpoczęto budowę zakładu produkcji czujników i przetworników temperatury w Krakowie, do którego zgodnie z aktualnymi przewidywaniami w 2014 roku zostanie przeniesiona produkcja, która obecnie realizowana jest w pomieszczeniach dzierżawionych. W ocenie Zarządu wartość sprzedaży czujników i przetworników temperatury powinna rosnąć w tempie ok. 25% rocznie.

Wydatki inwestycyjne poniesione w 2013 r. na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 26,2 mln zł, z czego na zakład w Radomiu wydatkowano 17,9 mln zł, na maszyny i urządzenia do zakładu w Warszawie i innych zakładów 5,1 mln zł, a na zakład w Krakowie 1,1 mln zł. Wszystkie inwestycje zostały sfinansowane w całości ze środków własnych Grupy.

W grupie aktywów obrotowych, na dzień 31.12.2013 r., nastąpił wzrost należności handlowych do kwoty 21.761 tys. zł, czyli o 15,3% w stosunku do stanu na koniec 2012 r. W przypadku zobowiązań krótkoterminowych dominującą pozycję stanowiły zobowiązania handlowe, które na koniec 2013 r. wzrosły do 12.745 tys. zł (wzrost o 12,5% w stosunku do stanu na koniec 2012 r.). Wzrost zobowiązań handlowych był w głównej mierze efektem wydatków poniesionych na budowę fabrykę w Radomiu oraz na zakup maszyn i urządzeń.

W wyniku zmian poszczególnych pozycji bilansowych oraz rachunku zysków i strat, w 2013 r. Grupa wygenerowała wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 15.113 tys. zł (spadek o 7,7% r/r), saldo wydatków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wyniosło 26.284 tys. zł (wzrost o 823,9% r/r), a saldo wydatków pieniężnych z działalności finansowej wyniosło 2.780 tys. zł (poprawa o 10,3% r/r). W rezultacie tych zmian, stan środków pieniężnych na koniec 2013 r. wyniósł 15.074 tys. zł (spadek o 48,1% w stosunku do stanu na koniec 2012 r.).

Na koniec 2013 r. środki pieniężne w dominującej części były ulokowane w bankach. Dodatkowo, w aktywach finansowych wycenionych w wartości godziwej Spółka miała ulokowane 3.404 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 2013 r. Spółka posiada zobowiązania pozabilansowe z tytułu gwarancji bankowej o wartości 1.000 tys. zł. Gwarancja bankowa stanowi zabezpieczenie realizacji inwestycji realizowanej na nieruchomości położonej w Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN w Radomiu.

W związku z kolejnymi etapami procesu inwestycyjnego w zakładzie w Radomiu, Spółka realizowała w 2013 roku również proces doboru kadry. W efekcie zatrudnienie w Spółce

zwiększyło się z 291 osób na koniec 2012 r. do 311 osób na koniec 2013 r., a w Grupie zwiększyło się odpowiednio z 324 osób do 348 osób.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sytuację finansową Grupy oraz działania realizowane przez Zarząd Spółki w 2013 r, w tym w szczególności przeprowadzone inwestycje. Działania te stwarzają potencjał do dalszego rozwoju Grupy w kolejnych latach. Zgodnie z oceną Zarządu Spółki największy potencjał wzrostu w kolejnych latach powinny mieć rynki Unii Europejskiej. 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 następowało zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Jest to obszar, który w ocenie Rady Nadzorczej powinien być szczegółowo analizowany. Zdaniem Rady Nadzorczej Spółka prowadziła dotychczas konserwatywną politykę finansowania działalności i dlatego 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 (brak zadłużenia oprocentowanego) oraz wygenerowane dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, Grupa ma możliwość pozyskania dodatkowo finansowania dłużnego.

W 2013 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,
- 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 wpływ 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 powiązаныmi z walutami obcymi Grupa nie zabezpieczała się w 2013 r. poprzez dostępne instrumenty finansowe. Spółka realizuje strategię minimalizowania ryzyka kursowego poprzez stosowanie hedgingu naturalnego (około 40% kosztów i 42% przychodów jest wyrażonych w walutach obcych). 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.

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 branży, do której kierowana jest sprzedaż.

Spółka przedłużyła do dnia 31 grudnia 2014 roku, umowę z EULER HERMES S.A. dotyczącą ubezpieczenia należności handlowych Spółki. Umowa obejmuje większość należności z tytułu dostaw i usług (z wyłączeniem niektórych regionów geograficznych, a w szczególności krajów WNP, USA, Kanady, Australii i Japonii oraz wyłączeniem podmiotowym niektórych kontrahentów, w tym spółek zależnych i logistycznych).

Według stanu na 31.12.2013 r. łączna wartość należności handlowych od M-System Sp. z o.o., (podmiotu pośredniczącego w sprzedaży na rynki WNP), największego odbiorcy Spółki dominującej wynosiła 5.851 tys. zł co stanowiło 26,3% wartości należności handlowych Grupy na ten dzień. Jednocześnie w 2013 r. udział M-System w przychodach ze sprzedaży Grupy osiągnął wartość 19,5% 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 związku ze znaczącym udziałem M-System Sp. z o.o. zarówno w przychodach, jak i należnościach Grupy, w dniu 6 marca 2013 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę dotyczącą rekomendacji dla Zarządu Spółki w sprawie poddania badaniu sprawozdania finansowego M-System Sp. z o.o. za poprzedni rok obrotowy przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. W wyniku przeprowadzonych rozmów i korespondencji z zarządem M-System Sp. z o.o., Zarząd Spółki w dniu 24 kwietnia 2013 roku podjął uchwałę o rezygnacji z poddania badaniu sprawozdania finansowego M-System Sp. z o.o., a także o rezygnacji z włączenia do umowy o pośrednictwo w eksporcie z dnia 7 września 2011 roku postanowienia o corocznym obowiązku dokonywania badania sprawozdania finansowego M-System Sp. z o.o. Na mocy w/w uchwały Zarząd Spółki podjął również decyzję o nieograniczaniu poziomu kredytu kupieckiego dla M-System Sp. z o.o. lecz o dopasowywaniu go do planowanego zwiększania obrotów w najbliższych kwartałach przy uwzględnieniu stopniowego skracania terminu płatności. W przypadku gdy będzie to uzasadnione przepisami prawa lub obowiązującymi w Spółce zasadami rachunkowości w porozumieniu z biegłym rewidentem i doradcą Spółki Zarząd będzie podejmował decyzję o utworzeniu stosownych rezerw oraz odpisów aktualizujących należności od M-System Sp. z o.o., tak aby zapewnić bezpieczeństwo finansowe Spółki. W dniu 24 kwietnia 2013 roku Spółka zawarła aneks do umowy o pośrednictwo w eksporcie zawartej w dniu 7 września 2011 r. pomiędzy Spółką a M-System Sp. z o.o., a wartość kredytu kupieckiego przyznanego przez Spółkę na rzecz M-System Sp. z o.o. została ustalona na poziomie 2,3 mln EUR. Jednocześnie, zgodnie z aneksem, skróceniu do 140 dni, od dnia odbioru urządzeń, uległ termin uiszczenia przez M-System Sp. z o.o. należności za odebrane urządzenia. O podpisaniu aneksu do umowy o pośrednictwo Emitent informował w raporcie bieżącym numer 19/2013 z dnia 24 kwietnia 2013 roku.

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, 21 maja 2014 r.