



**AC Spółka Akcyjna**  
**ul. 42 Pułku Piechoty 50, 15-181 Białystok**

**Kwartalne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**  
**za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**



**Białystok, maj 2014**



## 1. Podstawowe informacje o Spółce AC S.A.

### 1.1. Dane informacyjne

AC S.A. powstała w wyniku przekształcenia spółki AC Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o., w spółkę akcyjną. Przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Białymstoku w dniu 17 grudnia 2007 roku. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Akcje Spółki są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych od 11 sierpnia 2011 r. w systemie notowań ciągłych.

AC S.A. jest producentem wysokiej jakości elementów instalacji gazowych i elektroniki do pojazdów.

Przedmiotem działalności AC S.A. jest:

- produkcja i sprzedaż podzespołów i zestawów samochodowych instalacji gazowych (wyroby własne LPG/CNG),
- produkcja i dystrybucja elektroniki samochodowej (wyroby własne automotive),
- dystrybucja części samochodowych (towary – handel).

AC S.A. jest wiodącym w Polsce i liczącym się na świecie producentem i dostawcą wysokiej jakości modułów elektronicznych i mechanicznych samochodowych instalacji gazowych oraz elementów elektroniki i wiązek elektrycznych na potrzeby przemysłu samochodowego, w tym zestawów do haków holowniczych. AC S.A. jest także dystrybutorem części i akcesoriów samochodowych (głównie produkcji włoskiej).

Historia firmy rozpoczęła się w 1986 roku od produkcji podgrzewaczy oleju napędowego do silników Diesla. Z biegiem czasu była poszerzana o inne wyroby elektrotechniki samochodowej: przerywacze, przełączniki, regulatory napięcia, czy też wiązki elektryczne. W połowie lat 90-tych AC podjęła współpracę z niemiecką firmą, dostarczając zestawy elektryczne do haków holowniczych, która stale rozwija się do dzisiaj. Świadczy to o bardzo dobrej jakości naszych produktów.

W roku 1999 rozpoczęto produkcję elektronicznych systemów sterowania wtryskiem gazu do samochodowych instalacji gazowych na rynek krajowy. Efektem dokonanego wyboru kierunku rozwoju było opracowanie sterowników STAG, które szybko podbiły rynek. Wybrana specjalizacja jest rozwijana do chwili obecnej. O jakości naszych instalacji świadczy obecność już na ponad 40 rynkach na świecie.

#### Struktura organizacyjna:

W lutym 2014 r. AC objęła 99% akcji w nowopowstałej spółce AC.STAG S.A.C. w Limie (Peru) o kapitale początkowym 100.000,- USD. Spółka ta, po uzyskaniu niezbędnych zgód i zezwoleń, w kwietniu 2014 r. rozpoczęła działalność operacyjną polegającą na dystrybucji wyrobów AC na terenie Peru. Ze względu na nieistotne parametry finansowe spółka AC.STAG nie podlegała konsolidacji w sprawozdaniu finansowym.

Zwracamy przy tym uwagę iż na dzień sporządzenia niniejszego raportu 42,23% akcji Spółki jest w posiadaniu BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa.

### 1.2. Znaczeni akcjonariusze

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu, według informacji uzyskanych od Akcjonariuszy.



Kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, na dzień 31 marca 2014 r. wyniósł 2 395 287,50 zł i dzielił się na 9 581 150 akcji serii A i B o wartości nominalnej 0,25 zł każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Nie istnieją jakiegokolwiek ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu. Brak jest posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

Stan posiadania akcji AC S.A. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania raportu rocznego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania raportu rocznego	Zmiana ilość	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego
BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Sp. komandytowa	4.046.215	42,23%	-	4.046.215	42,23%
Jagodowa Dariusz Kowalczyk S.K.A.*	649.534	6,78%	-	649.534	6,78%
ING OFE*	510.000	5,33%	-	510.000	5,33%
Pozostali akcjonariusze	4.375.401	45,66%	-	4.375.401	45,66%
<b>Razem</b>	<b>9.581.150</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>	<b>9.581.150</b>	<b>100,00%</b>

\* Według uzyskanych ostatnio potwierdzeń

### 1.3. Akcje AC S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

#### Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania raportu rocznego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania raportu rocznego	Zmiana ilość	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego
Anatol Timoszuk	10.599	0,11%	-	10.599	0,11%

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają bezpośrednio akcji Spółki. Zwracamy przy tym uwagę, iż Anatol Timoszuk oraz Zenon Mierzejewski są komandytariuszami, a Piotr Laskowski jest komplementariuszem spółki BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy sp. komandytowa, posiadającej na dzień publikacji raportu akcje uprawniające do 42,23% głosów na Walnym Zgromadzeniu naszej Spółki, zaś Artur Laskowski jest szwagrem Piotra Laskowskiego. Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje.

#### Zarząd

Imię i nazwisko	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania raportu rocznego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania raportu rocznego	Zmiana ilość	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego
Katarzyna Rutkowska	101.200	1,05%	-	101.200	1,05%
Piotr Marcinkowski	10.000	0,10%	-	10.000	0,10%

Członkowie zarządu nie posiadają opcji na akcje, jednakże jako osoby kluczowe dla spółki mogą uczestniczyć w Programie Motywacyjnym 2013-2015 po realizacji określonych celów ekonomicznych. W ramach Transzy 2013 Programu Motywacyjnego, po spełnieniu warunków wynikających z programu, członkowie zarządu objęli w marcu 2014 warrandy subskrypcyjne, które po upływie 12 miesięcy mogą być zamienione na akcje spółki AC, przy czym Katarzyna Rutkowska objęła 15.000 warrantów, a Piotr Marcinkowski – 7.000 warrantów.

## Sytuacja kadrowa

W okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej AC S.A. był następujący:

Piotr Laskowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Anatol Timoszek – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,  
Tomasz Marek Krysztofiak – Niezależny Członek Rady Nadzorczej,  
Artur Jarosław Laskowski – Członek Rady Nadzorczej,  
Zenon Andrzej Mierzejewski – Członek Rady Nadzorczej.

Na dzień 1 stycznia 2014 r. skład Zarządu AC S.A. był następujący:

Katarzyna Rutkowska – Prezes Zarządu,  
Piotr Marcinkowski – Wiceprezes Zarządu

i pozostał niezmieniony do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania.

## 2. Sytuacja finansowa

### 2.1. Czynniki mające znaczący wpływ na wyniki osiągnięte w I kwartale 2014 r.

W I kwartale 2014 roku, na trudnym konkurencyjnym rynku, Spółka zrealizowała wzrost przychodów ze sprzedaży do poziomu 45,1 mln zł, tj. o 2,5 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, odnotowując 5,8% dynamikę, przy zachowaniu zysku netto Spółki na poziomie zbliżonym do wyniku osiągniętego w IQ 2013 r., tj. 6,6 mln zł. W tym samym okresie zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wzrósł o 385 tys. zł, tj. o 4,2% w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego. Warto przy tym zauważyć iż prowadzone w ostatnich latach inwestycje skutkują wzrostem amortyzacji – w I kwartale 2014 r. o 356 tys. zł więcej niż w I kwartale 2013 r. Szybsza dynamika wzrostu przychodów (5,8%) niż kosztów sprzedanych produktów i towarów (4,8%) miała korzystny wpływ na wynik na sprzedaży, a była spowodowana efektami prac nad optymalizacją kosztów wytworzenia i korzystniejszymi cenami zakupu materiałów oraz zmianami w strukturze asortymentowej sprzedaży. Widoczny wzrost kosztów sprzedaży to efekt rosnących przychodów, jak też rozwoju struktur sprzedażowych oraz prowadzonych działań marketingowych na konkurencyjnym rynku.

Przychody AC opierają się przede wszystkim na sprzedaży samochodowych instalacji gazowych. Sprzedaż takich instalacji obejmuje w szczególności:

- sekwencyjne systemy wtrysku gazu, które jako nowoczesne rozwiązanie technologiczne znajdują coraz więcej użytkowników – ich sprzedaż w I kwartale 2014 r. została utrzymana na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie roku ubiegłego;
- podciśnieniowe systemy LPG (zasysają gaz bez ingerencji w sterownik), które jako starsze rozwiązanie technologiczne stopniowo wychodzą z zastosowania;
- towary, w skład których wchodzi m.in. komponenty mechaniczne instalacji gazowych których spółka nie jest producentem, a których wartość wzrosła widocznie w I kwartale 2014 r. ze względu na zmianę sposobu sprzedaży niektórych komponentów,

tj. bezpośrednio jako towary, a nie jak uprzednio części zestawów instalacji gazowych (klasyfikowane jako wyroby gotowe, sekwencyjne systemy wtrysku gazu).

Eksport zestawów do haków holowniczych (wiązki elektryczne wraz z modułami elektronicznymi), produkowanych dla niemieckiej spółki, dzięki systematycznemu rozszerzaniu oferty o nowy asortyment i zacieśnianiu współpracy z klientem, zanotował w I kwartale 2014 r. widoczny wzrost w stosunku do roku ubiegłego, tj. o 83,7%.

#### Asortymentowa struktura przychodów Spółki w raportowanym okresie:

Rodzaj	I Q 2013	I Q 2014	dynamika 2014/2013	struktura 2013	struktura 2014
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	34 769	34 580	99,5%	81,5%	76,7%
Podciśnieniowe systemy LPG	1 121	1 002	89,4%	2,6%	2,2%
Zestawy do haków holowniczych	2 757	5 064	183,7%	6,5%	11,2%
Pozostałe wyroby	616	217	35,2%	1,5%	0,5%
Usługi	635	396	62,4%	1,5%	0,9%
Towary i materiały	2 727	3 857	141,4%	6,4%	8,5%
<b>Razem</b>	<b>42 625</b>	<b>45 116</b>	<b>105,8%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

#### Geograficzna struktura przychodów Spółki w raportowanym okresie:

Kierunek	I Q 2013	I Q 2014	dynamika 2014/2013	struktura 2013	struktura 2014
Polska	18 342	20 017	109,1%	43,0%	44,4%
Eksport	24 283	25 099	103,4%	57,0%	55,6%
<b>Razem</b>	<b>42 625</b>	<b>45 116</b>	<b>108,88%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Kierunek	I Q 2013	I Q 2014	dynamika 2014/2013	struktura 2013	struktura 2014
Europa bez PL	15 309	15 061	98,4%	63,0%	60,0%
w tym UE	6 158	6 761	109,8%	25,4%	26,9%
Azja i Ocenia	8 522	8 963	105,2%	35,1%	35,7%
Ameryki	452	1 075	237,8%	1,9%	4,3%
<b>Razem</b>	<b>24 283</b>	<b>25 099</b>	<b>103,4%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Na wartość przychodów ze sprzedaży w 2014 r. niekorzystny wpływ wywarło obniżenie cen paliw tradycyjnych w związku ze spadkiem cen ropy naftowej o ok. 5 USD/baryłkę w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego i umocnieniem PLN względem USD. Pomimo tego, nadal utrzymują się korzystne relacje cen benzyny i autogazu, co sprzyja popytowi na wyroby autogazowe Spółki. Na sprzedaż eksportową korzystny wpływ wywarł wzrost sprzedaży wyrobów autogaz w Ameryce Południowej, głównie w Peru oraz zestawów do haków holowniczych na rynku niemieckim, zaś niekorzystny wpływ wywarły niepokoje polityczne i problemy gospodarcze na rynkach, na których Spółka jest obecna, m.in. na Ukrainie. Ze względu na wysoki hedging naturalny wahania kursów walut (umocnienie PLN wobec USD - wpływ niekorzystny i niewielkie osłabienie wobec EUR - wpływ korzystny) nie wywarły istotnego wpływu na wynik.

#### Pozycja walutowa

W I kwartale 2014 r. struktura walutowa przychodów w Spółce kształtowała się następująco:

- 44% sprzedaży zostało zrealizowane w PLN,
- ok. 43% stanowiła sprzedaż w EUR,
- pozostałe 13% stanowiła sprzedaż rozliczana w USD.

Po stronie kosztów wytworzenia wyrobów szacujemy, iż w I kwartale 2014 r. ok. 14% kosztów to koszty poniesione w USD, 46% to koszty denominowane w EUR oraz ok. 40% kosztów to koszty złotówkowe.

### Ocena możliwości realizacji zobowiązań

Bardzo dobra kondycja finansowa AC S.A. potwierdza pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań wobec innych podmiotów.

## **2.2. Czynniki mające w ocenie Spółki istotny wpływ na wyniki w perspektywie następnego okresu**

Istnieje szereg czynników, które mogą wywrzeć wpływ na działalność operacyjną AC S.A. w najbliższym okresie. Są one na bieżąco monitorowane przez Spółkę.

Za kluczowe uznano następujące czynniki:

- kształtowanie się otoczenia makroekonomicznego, w szczególności w zakresie kursów walut, cen ropy naftowej i paliw konwencjonalnych, aktywności konsumentów, cen surowców produkcyjnych oraz polityki fiskalnej,
- eskalacja konfliktu politycznego i problemy gospodarcze na Ukrainie,
- kształtowanie się popytu na wyroby Spółki na rynkach, na których AC działa,
- poziom konkurencji na ważnych rynkach dla Spółki,
- sprawną komercjalizację nowych wyrobów spółki w zakresie elektroniki (nowe sterowniki autogaz) i mechaniki (nowy reduktor LPG do 136 KM oraz listwa wtryskowa), na które spółka posiada niezbędne homologacje i dopuszczenia,
- inwestycje sprzedażowe w umocnienie pozycji rynkowej Spółki,
- poprawę kosztu wytworzenia wyrobów,
- realizację rozpoczętych projektów badawczo – rozwojowych nad nowymi produktami, w tym uzyskanie homologacji na reduktor CNG.

## **2.3. Zagrożenia i ryzyka związane z następnym okresem**

AC S.A. prowadzi działalność gospodarczą w otoczeniu i warunkach, które niosą ze sobą liczne ryzyka.

Można je ująć w dwóch obszarach:

- ryzyka makroekonomiczne i dotyczące branży oraz
- ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Spółkę.

Do kluczowych zagrożeń wpływających na działalność Spółki w następnym okresie można zaliczyć ryzyko zmniejszenia popytu na wyroby Spółki w wyniku ogólnoswiatowych zawirowań politycznych i gospodarczych, ryzyko niekorzystnych cen autogazu wobec paliw konwencjonalnych oraz ryzyko stosowania agresywnej polityki cenowej przez naszych konkurentów czy też pojawiania się nowych konkurentów.

Dokonując sprzedaży i zakupów na rynkach zagranicznych Spółka narażona jest na ryzyko walutowe, które stara się ograniczać w sposób naturalny poprzez bilansowanie wpływów i wypływów w walutach.

Spółka identyfikuje i monitoruje w szczególności następujące ryzyka:

### Ryzyka makroekonomiczne i dotyczące branży:

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i na świecie

- Ryzyko napięć politycznych i katastrof klimatycznych w niektórych regionach świata
- Ryzyko niekorzystnych cen autogazu (LPG i CNG) w relacji do innych paliw w skali świata
- Ryzyko zmian polityki podatkowej dla autogazu
- Ryzyko konkurencyjnej technologii napędzania pojazdów
- Ryzyko znaczącego wzrostu cen surowców, materiałów i energii na potrzeby produkcyjne
- Ryzyko walutowe
- Ryzyko braku stabilności polskiego systemu prawnego i podatkowego.

Ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez AC S.A.:

- Ryzyko opóźnienia wdrożenia nowych produktów
- Ryzyko niższego poziomu opłacalności własnej produkcji nowych wyrobów niż w założeniach
- Ryzyko związane z wydłużeniem procesu inwestycyjnego
- Ryzyko braku dywersyfikacji asortymentowej przychodów ze sprzedaży
- Ryzyko agresywnej konkurencji cenowej i technologicznej
- Ryzyko konkurencji ze strony producentów motoryzacyjnych
- Ryzyko powstania uzależnienia od dystrybutorów
- Ryzyko powstania uzależnienia od dostawców, ograniczeń lub braku ciągłości dostaw
- Ryzyko awarii przemysłowej lub wadliwego wykonania procesu produkcyjnego
- Ryzyko wizerunkowe
- Ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi
- Ryzyko związane z uzyskiwaniem homologacji na nowe wyroby i montaż
- Ryzyko odpowiedzialności za produkt
- Ryzyko związane z nielegalnym podrabianiem produktów Spółki
- Ryzyko cofnięcia lub utraty dotacji
- Ryzyko niepożądanych lub nieuczciwych zachowań pracowników AC S.A. lub osób trzecich.

### 3. Pozostałe informacje

#### 3.1. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji prognozy wyników

Spółka nie opublikowała prognozy wyników finansowych.

#### 3.2. Postępowania sądowe

W I kwartale 2014 roku AC S.A. nie była stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań lub wierzytelności.

#### 3.3. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi

W I kwartale 2014 roku AC S.A. nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

#### 3.4. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki, udzielone gwarancje

W raportowanym okresie AC S.A. nie była stroną poręczeń i gwarancji o wartości przekraczającej wartość 10% kapitałów własnych Spółki.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
9 maja 2014 r.	Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	
9 maja 2014 r.	Piotr Marcinkowski	Wiceprezes Zarządu	

