



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

Półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.



Białystok, sierpień 2014 r.



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 roku.

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 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), m.in. takich jak: bezpieczniki, opaski zaciskowe, złącza, przerywacze, regulatory, przełączniki, klemy, zaciski, sondy lambda, lampy ostrzegawcze, galanteria motoryzacyjna.

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 wiązki elektryczne do haków holowniczych, która stale rozwija się do dzisiaj.

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 produkowanych instalacji autogaz 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 30 czerwca 2014 r. wynosił 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.

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	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu
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%
Razem	9.581.150	100,00%	-	9.581.150	100,00%

* 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	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu
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	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień	Zmiana ilość	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania
-----------------	---	--	-----------------	---	--

	raportu rocznego	przekazania raportu rocznego		niniejszego raportu	niniejszego raportu
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.

1.4. 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 niezmienny do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania.

2. Sytuacja finansowa

2.1. Opis czynników mających znaczący wpływ na wyniki osiągnięte w I półroczu 2014 r.

W I półroczu 2014 roku Spółka zrealizowała wzrost przychodów ze sprzedaży do poziomu 96,8 mln zł, tj. o 6 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, odnotowując 6,6% dynamikę, przy zachowaniu zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA) na poziomie zbliżonym do wyniku osiągniętego w I półroczu 2013 r. (98,6%). W tym samym okresie zysk netto spadł o 6,3% w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego. Warto przy tym zauważyć iż w 2013 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej (o niepowtarzalnym charakterze) był wyższy o 392 tys. zł niż w 2014 r., wynik na działalności finansowej (głównie odsetki od lokat) był wyższy o 426 tys. zł, a prowadzone w ostatnich latach inwestycje skutkują wzrostem amortyzacji – w I półroczu 2014 r. o 754 tys. zł więcej niż w I półroczu 2013 r., co obniża wynik netto. Widoczny wzrost kosztów sprzedaży to efekt rosnących przychodów, jak też rozwoju rynków i struktur sprzedażowych, rozbudowy sieci warsztatów działających pod marką Spółki STAG 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 półroczu 2014 r. została utrzymana na podobnym poziomie jak w analogicznym

okresie roku ubiegłego; warto przy tym zaznaczyć iż w 2013 r. wartość tej pozycji była wyższa w związku ze zmianą w 2014 r. sposobu sprzedaży niektórych komponentów mechanicznych których Spółka nie jest producentem, tj. w 2013 r. były kompletowane i sprzedawane jako elementy sekwencyjnych instalacji gazowych, w 2014 r. jako niezależne elementy w pozycji towarów;

- 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.

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 półroczu 2014 r. widoczny wzrost w stosunku do roku ubiegłego, tj. o 23,2%.

Asortymentowa struktura sprzedaży AC [tys. zł]

Rodzaj	I H 2014	I H 2013	dynamika 2014/2013	struktura 2014	struktura 2013
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	72 906	73 106	99,7%	75,3%	80,5%
Podciśnieniowe systemy LPG	2 371	2 189	108,3%	2,5%	2,4%
Zestawy do haków holowniczych	10 579	8 585	123,2%	10,9%	9,5%
Pozostałe wyroby i usługi	1 769	1 273	139,0%	1,8%	1,4%
Towary i materiały	9 183	5 674	161,8%	9,5%	6,2%
Razem	96 808	90 827	106,6%	100,0%	100,0%

W I półroczu 2014 r. sprzedaż do dystrybutorów polskich wyniosła 39,5%, a do dystrybutorów za granicę 60,5%.

Geograficzna struktura sprzedaży AC [tys. zł]

Kierunek	I H 2014	I H 2013	dynamika 2014/2013	struktura 2014	struktura 2013
Polska	38 229	36 089	105,9%	39,5%	39,7%
Eksport	58 579	54 738	107,0%	60,5%	60,3%
Razem	96 808	90 827	106,6%	100,0%	100,0%

Kierunek eksportowy	I H 2014	I H 2013	dynamika 2014/2013	struktura 2014	struktura 2013
Europa bez PL	37 536	35 861	104,7%	64,1%	65,5%
w tym UE	15 810	14 443	109,5%	27,0%	26,4%
Azja i Ocenia	17 466	16 738	104,3%	29,8%	30,6%
Ameryki	3 577	2 139	167,2%	6,1%	3,9%
Razem	58 579	54 738	107,0%	100,0%	100,0%

Spółka systematycznie umacnia i zwiększa swoją sprzedaż na wszystkich kierunkach eksportowych. Zawirowania polityczne i gospodarcze na niektórych rynkach eksportowych ograniczyły ten wzrost sprzedaży.

Majątek Spółki na dzień 30 czerwca 2014 r. wyniósł 142,6 mln zł, co oznacza jego wzrost w I półroczu 2014 r. o 20,8 mln zł. Przy czym aktywa trwale wzrosły o 1,3 mln zł, zaś aktywa obrotowe wzrosły o 19,5 mln zł, głównie w wyniku wzrostu należności z tytułu sprzedaży (14,3 mln zł, z tego 3,95 mln zł od spółki zależnej). Należności od pozostałych jednostek, co do istoty, zostały opłacone do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Pozycja walutowa

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

- 39,5% sprzedaży zostało zrealizowane w PLN,
- 46,5% stanowiła sprzedaż w EUR,
- pozostałe 14% stanowiła sprzedaż rozliczana w USD.

Po stronie kosztów wytworzenia wyrobów szacujemy, iż w I półroczu 2014 r. ok. 10% kosztów to koszty ponoszone w USD, 54% to koszty denominowane w EUR oraz ok. 36% kosztów to koszty złotówkowe.

Dokonując transakcji eksportowych i importowych AC S.A. dąży do bilansowania wpływów i wydatków w poszczególnych walutach. Niemniej jednak sezonowo może zaistnieć nierównowaga w przepływach walut, z reguły występuje nadwyżka walut, która w miarę potrzeb podlega przewalutowaniu na złote. Pomimo dużego udziału zakupów surowców do produkcji z importu to znaczny udział sprzedaży eksportowej (ok.60%) powoduje że nasze marże eksportowe maleją, gdy złoty umacnia się, a rosną – gdy osłabia się. Osłabienie polskiej waluty, jakie miało miejsce w raportowanym okresie miało korzystny wpływ na wyniki Spółki.

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. Opis czynników mających w ocenie Spółki istotny wpływ na wyniki w perspektywie II półrocza 2014 r.

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 Wschodzie,
- 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 oraz przygotowanie ich procesów produkcyjnych.

2.3. Zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami 2014 r.

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 ogólnoświatowych niepokojów politycznych i zawirowań 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 niepożądanego lub nieuczciwego zachowania 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 półroczu 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 półroczu 2014 roku AC S.A. nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi. Wartość obrotów z jednostką zależną AC.STAG SAC nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki.

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
11 sierpień 2014 r.	Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	
11 sierpień 2014 r.	Piotr Marcinkowski	Wiceprezes Zarządu	