



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

**Kwartalne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**  
**za okres od 1 lipca do 30 września 2014 r.**



Białystok, listopad 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 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.

### 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 września 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 półrocznego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania raportu półrocznego	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.k. w likwidacji	4 046 215	42,23%	-3 571 652	474 563	4,95%
November II sp. z o.o. -II- S.K.A.	-	-	+787 813	787 813	8,22%
Forum 52 FIZ	b.d.	b.d.	+707 151	707 151	7,38%
Jagodowa Dariusz Kowalczyk S.K.A.	649 534	6,78%	-	649 534	6,78%
PKO BP Bankowy OFE i PKO Dobrowolny FE	b.d.	b.d.	+512 368	512 368	5,35%
ING OFE	510 000	5,33%	-	510 000	5,33%
Pozostali akcjonariusze	4 375 401	45,66%	+1 564 320	5 939 721	61,99%
<b>Razem</b>	<b>9.581.150</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>	<b>9.581.150</b>	<b>100,00%</b>

Jednocześnie informujemy, iż:

- w okresie od 13.08.2014 r. do 26.08.2014 r. małżonkowie Piotr Laskowski i Mariola Grażyna Laskowska posiadali łącznie 649.225 akcji Spółki, stanowiących 6,78% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce oraz jej kapitale zakładowym,
- w okresie od 26.08.2014 r. do 08.09.2014 r. November I sp. z o.o. - I - S.K.A. posiadała 649.225 akcji Spółki, stanowiących 6,78% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce oraz jej kapitale zakładowym,
- w okresie od 13.08.2014 r. do 11.09.2014 r. małżonkowie Anatol Timoszuk i Maria Grażyna Timoszuk oraz ich zstępni Michał Timoszuk i Maciej Timoszuk posiadali łącznie 787.813 akcji Spółki, stanowiących 8,22% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce oraz jej kapitale zakładowym,
- bezpośrednio przed zmianą udziału Forum 52 FIZ posiadał 57.926 akcji Spółki, stanowiących 0,6% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce oraz jej kapitale zakładowym; w związku ze zmianą udziału Forum 52 FIZ, fundusze inwestycyjne zarządzane przez Forum TFI S.A. posiadają łącznie 11,69% akcji Spółki.

Dodatkowo zwracamy uwagę, iż Anatol Timoszuk posiada pośrednio poprzez osoby bliskie oraz November II sp. z o.o. - II - S.K.A. 789.813 akcji Spółki, co stanowi 8,24% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów, a Piotr Laskowski jest komplementariuszem spółki BOS Investments Laskowski Piotr i Wspólnicy sp. komandytowa w likwidacji, posiadającej na dzień

publikacji raportu akcje uprawniające do 4,95% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, zaś Artur Laskowski jest szwagrem Piotra Laskowskiego. Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje.

\* Według uzyskanych ostatnio potwierżeń

### 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 półrocznego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania raportu półrocznego	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	-	-
Zenon Andrzej Mierzejewski	0	0,00%	+428.489	428.489	4,47%

#### Zarząd

Imię i nazwisko	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania raportu półrocznego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania raportu półrocznego	Zmiana ilość	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania niniejszego raportu	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania 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 Timoszuk – 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 III kwartale 2014 r.

Przychody ze sprzedaży za okres I - IX 2014 roku wyniosły 133,4 mln zł i były zbliżone do poziomu przychodów ze sprzedaży za analogiczny okres roku ubiegłego (99,9%). W tym okresie nastąpił spadek zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA) o 4,9%, zaś zysku netto o 8%. Wpływ na to wywarł m.in. wzrost kosztów sprzedaży mający swoje źródło w rosnących przychodach, jak też rozwoju rynków i struktur sprzedażowych, rozbudowy sieci warsztatów działających pod marką Spółki STAG oraz prowadzonych działań marketingowych na konkurencyjnym rynku. Warto przy tym zauważyć iż prowadzone w ostatnich latach inwestycje skutkują wzrostem amortyzacji – w okresie I-IX 2014 r. o 1.146 tys. zł więcej niż w okresie I-IX 2013 r., co bezpośrednio obniża wynik netto.

W III kwartale 2014 roku w związku z pogorszeniem makroekonomicznych warunków działania, m.in. istotnego obniżenia cen ropy naftowej, niestabilnej sytuacji politycznej w niektórych regionach świata, niepewności konsumenckiej, nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży o 14,4% w stosunku do porównywalnego kwartału roku ubiegłego, co przełożyło się na zmniejszenie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA) o 12,7%, a zysku netto o 12,2%.

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 są sprzedawane z wyższą marżą – ich sprzedaż w raportowanym okresie nieznacznie się zmniejszyła w stosunku do porównywalnego okresu 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 towar, co przełożyło się na istotny wzrost tej pozycji w 2014 r. w stosunku do 2013 r.;
- podciśnieniowe systemy LPG (zasysają gaz bez ingerencji w sterownik), które jako starsze rozwiązanie technologiczne stopniowo wychodzą z zastosowania, są sprzedawane z niższą marżą;
- 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 okresie I-IX 2014 r. widoczny wzrost w stosunku do roku ubiegłego, tj. o 12,5%.

#### Asortymentowa struktura sprzedaży AC w okresie I-IX 2014 [tys. zł]

Rodzaj	I-IX 2013	I-IX 2014	dynamika 2014/2013	struktura 2013	struktura 2014
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	106 994	100 317	93,8%	80,1%	75,2%

Podciśnieniowe systemy LPG	3 509	3 335	95,0%	2,6%	2,5%
Zestawy do haków holowniczych	12 671	14 249	112,5%	9,5%	10,7%
Pozostałe wyroby	604	1 101	182,3%	0,5%	0,8%
Usługi	1 101	1 334	121,2%	0,8%	1,0%
Towary i materiały	8 635	13 018	150,8%	6,5%	9,8%
<b>Razem</b>	<b>133 514</b>	<b>133 354</b>	<b>99,9%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

#### Asortymentowa struktura sprzedaży AC w okresie III Q 2014 [tys. zł]

Rodzaj	III Q 2013	III Q 2014	dynamika 2014/2013	struktura 2013	struktura 2014
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	33 888	27 411	80,9%	79,4%	75,0%
Podciśnieniowe systemy LPG	1 320	964	73,0%	3,1%	2,6%
Zestawy do haków holowniczych	4 086	3 670	89,8%	9,6%	10,0%
Pozostałe wyroby	203	239	117,7%	0,5%	0,7%
Usługi	229	426	186,0%	0,5%	1,2%
Towary i materiały	2 961	3 835	129,5%	6,9%	10,5%
<b>Razem</b>	<b>42 687</b>	<b>36 545</b>	<b>85,6%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

W III kwartale 2014 r., dzięki większej dynamice sprzedaży na eksport, Spółka zwiększyła udział sprzedaży eksportowej (63,4% przychodów) w stosunku do odpowiedniego okresu roku ubiegłego (55,7% przychodów).

#### Geograficzna struktura przychodów Spółki w raportowanym okresie przedstawia się następująco:

Kierunek	I-IX 2013	I-IX 2014	dynamika 2014/2013	struktura 2013	struktura 2014
Polska	55 001	51 588	93,8%	41,2%	38,7%
Eksport	78 513	81 766	104,1%	58,8%	61,3%
<b>Razem</b>	<b>133 514</b>	<b>133 354</b>	<b>99,9%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Kierunek	III Q 2013	III Q 2014	dynamika 2014/2013	struktura 2013	struktura 2014
Polska	18 912	13 358	70,6%	44,3%	36,6%
Eksport	23 775	23 187	97,5%	55,7%	63,4%
<b>Razem</b>	<b>42 687</b>	<b>36 545</b>	<b>85,6%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Kierunek eksportowy	I-IX 2013	I-IX 2014	dynamika 2014/2013	struktura 2013	struktura 2014
Europa bez PL	50 074	52 444	104,7%	63,8%	64,1%
<i>w tym UE</i>	20 341	22 537	110,8%	25,9%	27,6%
Azja i Ocenia	25 762	24 669	95,8%	32,8%	30,2%
Ameryki	2 677	4 653	173,8%	3,4%	5,7%
<b>Razem</b>	<b>78 513</b>	<b>81 766</b>	<b>104,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Kierunek eksportowy	III Q 2013	III Q 2014	dynamika 2014/2013	struktura 2013	struktura 2014
Europa bez PL	14 213	14 908	104,9%	59,8%	64,3%
<i>w tym UE</i>	5 898	6 727	114,1%	24,8%	29,0%
Azja i Ocenia	9 024	7 203	79,8%	38,0%	31,1%
Ameryki	538	1 076	200,0%	2,3%	4,6%
<b>Razem</b>	<b>23 775</b>	<b>23 187</b>	<b>97,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### Pozycja walutowa

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

- 36,6% sprzedaży zostało zrealizowane w PLN,
- 48,1% stanowiła sprzedaż w EUR,
- pozostałe 15,3% stanowiła sprzedaż rozliczana w USD.

Po stronie kosztów wytworzenia wyrobów szacujemy, iż średnio 14% kosztów to koszty ponoszone w USD, 52% to koszty denominowane w EUR oraz 34% 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 (pond 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.

## **2.2. Opis czynników mających w ocenie Spółki istotny wpływ na wyniki w perspektywie IV kwartału 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 relacji cen paliw konwencjonalnych w stosunku do autogazu, aktywności konsumentów, cen surowców produkcyjnych oraz polityki fiskalnej,
- eskalacja konfliktu politycznego i problemy gospodarcze na Wschodzie, osłabienie lokalnych walut wobec EUR i USD
- 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 oraz świadomości marki STAG na rynku,
- 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 braku społecznej akceptacji dla samochodowych instalacji gazowych
- 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
- 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 III 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 III kwartale 2014 roku AC S.A. nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi. Wartość obrotów z jednostką zależną AC.STAG SAC z siedzibą w Peru 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
6 listopada 2014 r.	Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	
6 listopada 2014 r.	Piotr Marcinkowski	Wiceprezes Zarządu	