



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 2015 r.**



Białystok, maj 2015



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 zestawów i podzespołów 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, przekaźniki, 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 się rozwija i poszerza o nowe zestawy wiązek z modułem elektronicznym.

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 wyrobów 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 prowadzi działalność polegającą na dystrybucji wyrobów AC na terenie Peru. Ze względu na nieistotne parametry finansowe spółka AC.STAG nie podlegała konsolidacji w sprawozdaniu finansowym.

W listopadzie 2014 r. AC objęła 84,4% udziałów w nowopowstałej spółce Auto Team Service sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku za kwotę 1.215.000,- zł mającej na celu zbudowanie wspólnej sieci powiązań między AC i warsztatami oraz poszerzenie zakresu usług oferowanych przez warsztaty. Spółka została zarejestrowana w styczniu 2015 r.

Ze względu na nieistotne parametry finansowe spółki te nie podlegały konsolidacji w sprawozdaniu finansowym.

1.2. Znaczni 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 2015 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. Na dzień przekazania niniejszego raportu kapitał zakładowy wzrósł do kwoty 2.413.562,50 zł i dzieli się na 9.654.250 akcji serii A, B i C o wartości nominalnej 0,25 zł każda.

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
WIM sp. z o.o.	787.813	8,22%	-	787.813	8,16%
WASKULIT FIZ (dawniej: Forum 52 FIZ)	707.151	7,38%	-	707.151	7,32%
Jagodowa Dariusz Kowalczyk S.K.A.	649.534	6,78%	-	649.534	6,73%
PKO BP Bankowy OFE i PKO Dobrowolny FE	512.368	5,35%	-	512.368	5,31%
ING OFE	510.000	5,33%	-	510.000	5,28%
Pozostali akcjonariusze	6.414.284	66,94%	+73.100	6.487.384	67,20%
Razem	9.581.150	100,00%	-	9.654.250	100,00%

* Według uzyskanych ostatnio potwierdzeń

Jednocześnie informujemy, iż:

- w okresie od 11.09.2014 r. do 07.11.2014 r. November II sp. z o.o. -II- S.K.A. posiadała 787.813 akcji Spółki, stanowiących wówczas 8,22% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce oraz jej kapitale zakładowym, które w dniu 07.11.2014 r. zostały nabyte przez WIM sp. z o.o.
- w dniu 04.04.2015 r. doszło do zmiany podmiotu zarządzającego funduszem WASKULIT FIZ (który posiadał 707.151 akcji Spółki stanowiących wówczas 7,38% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce oraz jej kapitale zakładowym) z Forum TFI S.A. na ALTUS TFI S.A.

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
Zenon Andrzej Mierzejewski	428.489	4,47%	-	428.489	4,44%

Anatol Timoszuk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej wraz z małżonką Marią Grażyną Timoszuk są współnikami WIM sp. z o.o. posiadającej 787.813 akcji Spółki, co stanowi 8,16% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów. 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	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania przekazania niniejszego raportu
Katarzyna Rutkowska	101.200	1,05%	+15.000	116.200	1,20%
Piotr Marcinkowski	10.000	0,10%	+7.000	17.000	0,18%

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 2014 Programu Motywacyjnego, po spełnieniu warunków wynikających z programu, członkowie zarządu objęli w marcu 2014 po 5.160 warrantów subskrypcyjnych, które po upływie 12 miesięcy mogą być zamienione na akcje spółki AC.

1.4. Sytuacja kadrowa

W okresie I kwartału 2015 r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej i Zarządu AC S.A. był następujący:

Rada Nadzorcza:

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.

Zarząd:

Katarzyna Rutkowska – Prezes Zarządu
Piotr Marcinkowski – Wiceprezes Zarządu

2. Sytuacja finansowa

2.1. Opis czynników mających znaczący wpływ na wyniki osiągnięte w I kwartale 2015 r.

Przychody ze sprzedaży w I kwartale 2015 roku wyniosły 41,75 mln zł i były niższe od przychodów ze sprzedaży za analogiczny okres roku ubiegłego o 7,5%. Pomimo tego, dzięki wyższej efektywności kosztów organizacji i infrastruktury produkcyjnej, przy korzystnych zmianach w strukturze asortymentowej sprzedaży, zysk brutto na sprzedaży osiągnął taką samą wartość jak w I kwartale 2014 r., a spadek kosztów sprzedaży i kosztów zarządu miał wpływ na wzrost zysku operacyjnego EBIT do poziomu 8,4 mln zł, tj. o 4,0%. Wzrost przychodów finansowych o 489 tys. zł. (głównie dodatnich różnic kursowych) przyczynił się do wzrostu zysku netto do poziomu 7,3 mln zł, tj. o 9,7% w stosunku do I kwartału roku ubiegłego.

Na spadek przychodów ze sprzedaży negatywny wpływ wywarł spadek cen ropy naftowej na światowych rynkach, co przełożyło się na zmniejszenie popytu na rynku wtórnym i utrzymanie wysokiej presji konkurencyjnej. Zmniejszenie różnicy w cenach paliw konwencjonalnych i autogazu miało największy wpływ na niższą wartość przychodów zrealizowaną w Azji i Amerykach. Widoczne pogorszenie makroekonomicznych warunków działania na kilku istotnych

dla spółki rynkach (w tym Rosja, Ukraina), dewaluacja ich lokalnych walut w stosunku do USD i EUR, miało także wpływ na wzrost w strukturze sprzedaży wyrobów ekonomicznych o niższym przychodzie jednostkowym i wartość realizowanych przychodów.

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 wartościowo w raportowanym okresie zmniejszyła się w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego o 3,9%;
- 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, zanotował niewielki spadek w stosunku do roku ubiegłego, tj. o 1,7%.

Asortymentowa struktura sprzedaży AC w okresie I Q 2015 [tys. zł]

Rodzaj	I Q 2014	I Q 2015	dynamika 2015/2014	struktura 2014	struktura 2015
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	34 580	33 234	96,1%	76,6%	79,6%
Podciśnieniowe systemy LPG	1 002	1 047	104,5%	2,2%	2,5%
Zestawy do haków holowniczych	5 064	4 980	98,3%	11,2%	11,9%
Pozostałe wyroby	217	230	106,0%	0,5%	0,6%
Usługi	396	372	93,9%	0,9%	0,9%
Towary i materiały	3 857	1 884	48,8%	8,5%	4,5%
Razem	45 116	41 747	92,5%	100,0%	100,0%

W I kwartale 2015 r., zauważalny jest niewielki wzrost w strukturze sprzedaży rynku polskiego w stosunku do odpowiedniego okresu roku ubiegłego.

Geograficzna struktura przychodów Spółki w raportowanym okresie przedstawia się następująco:

Kierunek	I Q 2014	I Q 2015	dynamika 2015/2014	struktura 2014	struktura 2015
Polska	20 017	18 794	93,89%	44,37%	45,02%
Eksport	25 099	22 953	91,45%	55,63%	54,98%
Razem	45 116	41 747	92,53%	100,0%	100,0%

Pozycja walutowa

W I kwartale 2015 r. struktura walutowa przychodów w Spółce kształtowała się następująco:

- 45,0% sprzedaży zostało zrealizowane w PLN,
- 53,4% stanowiła sprzedaż w EUR,
- pozostałe 1,6% stanowiła sprzedaż rozliczana w USD.

Po stronie kosztów wytworzenia wyrobów szacujemy, iż średnio 11% kosztów to koszty ponoszone w USD, 49% to koszty denominowane w EUR oraz 40% 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 powoduje że nasze marże eksportowe maleją, gdy złoty umacnia się, a rosną – gdy osłabia się.

2.2. Opis czynników mających w ocenie Spółki istotny wpływ na wyniki w perspektywie II kwartału 2015 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 na istotnych dla spółki rynkach (m.in.: Polska, Rosja, Ukraina, Tajlandia, Turcja, Peru),
- konflikt polityczny 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 i mechaniki,
- inwestycje sprzedażowe w umocnienie pozycji rynkowej Spółki oraz świadomości marki STAG na rynku,
- poprawę efektywności kosztowej,
- realizację rozpoczętych projektów badawczo – rozwojowych nad nowymi produktami oraz przygotowanie ich procesów produkcyjnych.

2.3. Zagrożenia i ryzyka związane z kolejnymi miesiącami 2015 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 ogólnoswiatowych 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 braku możliwości opracowania efektywnego systemu autogaz dla nowych technologii zasilania silników
- Ryzyko niższego poziomu opłacalności własnej produkcji nowych wyrobów niż w założeniach
- 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 I kwartale 2015 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 2015 roku AC S.A. nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi. Wartość obrotów z jednostkami zależnymi 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
8 maja 2015 r.	Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	
8 maja 2015 r.	Piotr Marcinkowski	Wiceprezes Zarządu	