



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 2015 r.



Białystok, sierpień 2015 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 instalacji gazowych marki STAG do zasilania pojazdów paliwem alternatywnym (LPG i CNG), znacząco tańszym niż paliwa konwencjonalne, zapewniającym przy tym korzystny wpływ na środowisko poprzez redukcję emisji spalin. Spółka jest również producentem 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:

AC posiada 99,77% akcji w założonej w lutym 2014 r. spółce AC.STAG S.A.C. w Limie (Peru). Spółka ta prowadzi działalność operacyjną polegającą na dystrybucji wyrobów AC na terenie Peru.

W listopadzie 2014 r. AC objęła 84,4% udziałów w nowopowstałej spółce Auto Team Service sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku 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 30 czerwca 2015 r. wynosił 2.413.562,50 zł i dzielił się na 9.654.250 akcji serii A, B i C 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
WIM sp. z o.o.	787.813	8,22%	-	787.813	8,16%
WASKULIT 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

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	Udział w kapitale zakładowym/ w	Zmiana	Liczba akcji/ liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym/ w
-----------------	--------------------------------	------------------------------------	--------	--------------------------------	------------------------------------

	na dzień przekazania raportu rocznego	ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania raportu rocznego	ilość	na dzień przekazania niniejszego raportu	ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu
Katarzyna Rutkowska	101.200	1,05%	+15.000	116.200	1,2%
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 2015 r. po 5.160 warrantów subskrypcyjnych, które po upływie 12 miesięcy mogą być zamienione na akcje spółki AC.

1.4. Sytuacja kadrowa

W okresie I półrocza 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 półroczu 2015 r.

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2015 roku wyniosły 88,7 mln zł i były niższe od przychodów ze sprzedaży za analogiczny okres roku ubiegłego o 8,4%. Pomimo tego, przy korzystnych zmianach w strukturze asortymentowej sprzedaży (wprowadzeniu do oferty nowych produktów i zmniejszeniu udziału towarów) oraz dzięki wyższej efektywności kosztów organizacji i infrastruktury produkcyjnej, zysk brutto na sprzedaży wzrósł o 1,9% w stosunku do zrealizowanego w I półroczu 2014 r., a spadek kosztów operacyjnych miał wpływ na wzrost zysku operacyjnego EBIT do poziomu 19,5 mln zł, tj. o 4,2%. Dodatnie saldo na działalności finansowej (nadwyżka przychodów finansowych nad kosztami finansowymi) miało korzystny wpływ na wzrost zysku netto do poziomu 16,2 mln zł, tj. o 6,2% w stosunku do I półrocza roku ubiegłego.

W warunkach niespokojnego otoczenia makroekonomicznego Spółka zanotowała zmniejszenie przychodów ze sprzedaży na rynkach eksportowych. Na spadek ten negatywny wpływ wywarła istotna obniżka cen ropy naftowej na światowych rynkach, co przełożyło się na zmniejszenie cen paliw konwencjonalnych i popytu na konwersję samochodów na gaz na rynku wtórnym, a też utrzymanie wysokiej presji konkurencyjnej. Powyższe czynniki oraz niekorzystna polityka państwowa miały wpływ na zmniejszenie różnicy w cenach benzyny i autogazu, co przełożyło się na niższą wartość

przychodów zrealizowaną w szczególności w Południowo – Wschodniej Azji, przy czym w znacznym zakresie w obszarze towarów, sprzedawanych z niższą marżą. Widoczne pogorszenie makroekonomicznych warunków działania na kilku istotnych dla spółki rynkach, dewaluacja ich lokalnych walut w stosunku do USD i EUR, miało także wpływ na wzrost w strukturze sprzedaży wyrobów ekonomicznych o niższym przychodzie jednostkowym, a przez to spadek wartości 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 5,6%;
- 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. części i akcesoria motoryzacyjne oraz komponenty mechaniczne instalacji gazowych których spółka nie jest producentem – ich sprzedaż spadła w I półroczu 2015 r. o 4,1 mln zł, głównie w wyniku spadku sprzedaży w regionie Południowo – Wschodniej Azji.

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 2015 r. wzrost w stosunku do roku ubiegłego, tj. o 6,1%.

Asortymentowa struktura sprzedaży AC [tys. zł]

Rodzaj	I H 2014	I H 2015	dynamika 2015/2014	struktura 2014	struktura 2015
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	72 906	68 820	94,4%	75,3%	77,6%
Podciśnieniowe systemy LPG	2 371	2 325	98,1%	2,5%	2,6%
Zestawy do haków holowniczych	10 579	11 221	106,1%	10,9%	12,6%
Pozostałe wyroby i usługi	1 769	1 274	72,0%	1,8%	1,5%
Towary	9 183	5 081	55,3%	9,5%	5,7%
Razem	96 808	88 721	91,6%	100,0%	100,0%

W I półroczu 2015 r. sprzedaż do dystrybutorów polskich wzrosła o 3% w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego i przekroczyła 44% udział w strukturze sprzedaży. Sprzyjał temu pozytywny trend spadku cen autogazu i zwiększania różnicy między ceną paliw konwencjonalnych a LPG (przekraczając wysoki poziom 3 zł na litrze), pomimo niekorzystnych warunków w początkowym okresie 2015 r., a także wzrost o ponad 7% importu samochodów używanych do Polski w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W raportowanym okresie nastąpił spadek sprzedaży eksportowej, głównie w wyniku spadku sprzedaży w Azji.

Geograficzna struktura sprzedaży AC [tys. zł]

Kierunek	I H 2014	I H 2015	dynamika 2015/2014	struktura 2014	struktura 2015
Polska	38 229	39 375	103,0%	39,5%	44,4%
Eksport	58 579	49 346	84,2%	60,5%	55,6%
Razem	96 808	88 721	91,6%	100,0%	100,0%

Kierunek eksportowy	I H 2014	I H 2015	dynamika 2015/2014	struktura 2014	struktura 2015
Europa bez PL	37 536	35 887	95,6%	64,1%	72,7%
<i>w tym UE</i>	<i>15 810</i>	<i>15 512</i>	<i>98,1%</i>	<i>27,0%</i>	<i>31,4%</i>
Azja i Oceania	17 466	10 763	61,6%	29,8%	21,8%
Ameryki	3 577	2 696	75,3%	6,1%	5,5%
Razem	58 579	49 346	84,2%	100,0%	100,0%

Majątek Spółki na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniósł 150,1 mln zł, co oznacza jego wzrost w stosunku do 30 czerwca 2014 r. o 7,4 mln zł. Przy czym aktywa trwale wzrosły o 2,5 mln zł, zaś aktywa obrotowe wzrosły o 4,9 mln zł, z tego 2,2 mln zł w wyniku wzrostu należności z tytułu sprzedaży do spółki zależnej.

Pozycja walutowa

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

- 44,4% sprzedaży zostało zrealizowane w PLN,
- 50,9% stanowiła sprzedaż w EUR,
- pozostałe 4,7% stanowiła sprzedaż rozliczana w USD.

Po stronie kosztów wytworzenia wyrobów szacujemy, iż śr. 10% kosztów to koszty ponoszone w USD, 50% to koszty denominowane w EUR oraz ok. 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.

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 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: cen ropy naftowej i relacji cen paliw konwencjonalnych w stosunku do autogazu, w tym utrzymanie korzystnych warunków na rynku krajowym i poprawa w szczególności na rynkach azjatyckich, poziomów kursów walut, aktywności konsumentów i konkurentów, cen surowców produkcyjnych oraz polityki fiskalnej na istotnych dla spółki rynkach,
- 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 pozostałymi 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 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 półroczu 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 o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki.

3.3. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2015 roku AC S.A. nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi. Wartość transakcji z jednostkami powiązanymi 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
4 sierpień 2015 r.	Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	
4 sierpień 2015 r.	Piotr Marcinkowski	Wiceprezes Zarządu	