



**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 2015 r.**



Białystok, listopad 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 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, 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. Znaczeni akcjonariusze

Kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, na dzień 30 września 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.

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\*.

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
WIM sp. z o.o.	787.813	8,16%	-	787.813	8,16%
WASKULIT FIZ	707.151	7,32%	-	707.151	7,32%
Jagodowa Dariusz Kowalczyk S.K.A.	649.534	6,73%	-	649.534	6,73%
PKO BP Bankowy OFE i PKO Dobrowolny FE	512.368	5,31%	-	512.368	5,31%
ING OFE	510.000	5,28%	-	510.000	5,28%
Pozostali akcjonariusze	6.487.384	67,20%	-	6.487.384	67,20%
<b>Razem</b>	<b>9.654.250</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>	<b>9.654.250</b>	<b>100,00%</b>

\* 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
-----------------	---	---	-----------------	---	---

Zenon Andrzej Mierzejewski	428.489	4,44%	-	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 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	116.200	1,2%	-	116.200	1,2%
Piotr Marcinkowski	17.000	0,18%	-	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 po 5.160 warrantów subskrypcyjnych, które po upływie 12 miesięcy mogą być zamienione na akcje spółki AC.

### 1.4. Sytuacja kadrowa

W okresie od dnia 1 stycznia 2015 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 2015 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 2015 r.

W III kwartale 2015 roku Spółka zrealizowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 17,7% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, co pozwoliło w ujęciu skumulowanym za okres I – III kwartałów 2015 roku osiągnąć sprzedaż na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku ubiegłego (98,8%).

Sprzedaż ta została osiągnięta na silnie konkurencyjnym rynku, przy niskich poziomach ceny ropy naftowej mającej przełożenie na niższe ceny paliw konwencjonalnych i w warunkach niestabilnej sytuacji makroekonomicznej na kilku istotnych dla Spółki rynkach, jednakże przy wciąż sprzyjającej na większości rynków relacji LPG/CNG do paliw konwencjonalnych, co sprzyjało popytowi na wyroby autogazowe Spółki. W okresie I-III kwartałów 2015 r. sprzedaż do dystrybutorów polskich stanowiła 43,4% udział w strukturze sprzedaży. Sprzyjał temu pozytywny trend spadku cen autogazu i zwiększania różnicy między ceną paliw konwencjonalnych a LPG (przekraczając w kilku miesiącach wysoki poziom 3 zł na litrze), pomimo niekorzystnych warunków w początkowym okresie 2015 r., a także wzrost o 7% importu samochodów używanych do Polski w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Spadek cen paliw konwencjonalnych oraz niekorzystna polityka państwowa w Południowo – Wschodniej Azji miały wpływ na zmniejszenie różnicy w cenach benzyny i autogazu, co przełożyło się na niższą wartość przychodów zrealizowaną w tym rejonie, 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 niższą wartość realizowanych przychodów.

W okresie I-IX 2015 roku, przy korzystnych zmianach w strukturze asortymentowej sprzedaży (wprowadzeniu do oferty nowych produktów i zmniejszeniu udziału towarów) oraz dzięki wykorzystaniu pozytywnego efektu dźwigni operacyjnej, wyższej efektywności kosztów organizacji i infrastruktury produkcyjnej, EBITDA i zysk brutto wzrosły o 2,9 mln zł, tj. odpowiednio o 9,4% i 11,1% w stosunku do zrealizowanych poziomów w okresie I - IX 2014 r. Dodatkowo saldo na działalności finansowej (nadwyżka przychodów finansowych nad kosztami finansowymi) miało korzystny wpływ na wzrost zysku netto do poziomu 23,4 mln zł, tj. o 10,6% w stosunku do I-III kwartałów roku ubiegłego.

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 zwiększyła się w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego;
- 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 raportowanym okresie, 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 okresie I-IX 2015 r. wzrost w stosunku do roku ubiegłego o 5,9%.

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

Rodzaj	III Q 2014	III Q 2015	dynamika 2015/2014	struktura 2014	struktura 2015
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	27 411	33 846	123,5%	75,0%	78,7%
Podciśnieniowe systemy LPG	964	1 296	134,4%	2,7%	3,0%
Zestawy do haków holowniczych	3 670	3 874	105,6%	10,0%	9,0%
Pozostałe wyroby i usługi	665	692	104,1%	1,8%	1,6%
Towary	3 835	3 289	85,8%	10,5%	7,7%
<b>Razem</b>	<b>36 545</b>	<b>42 997</b>	<b>117,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

#### Asortymentowa struktura sprzedaży AC w okresie I-IX 2015 [tys. zł]

Rodzaj	I-IX 2014	I-IX 2015	dynamika 2015/2014	struktura 2014	struktura 2015
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	100 317	102 666	102,3%	75,2%	77,9%
Podciśnieniowe systemy LPG	3 335	3 621	108,6%	2,5%	2,7%
Zestawy do haków holowniczych	14 249	15 095	105,9%	10,7%	11,5%
Pozostałe wyroby i usługi	2 435	1 966	80,7%	1,8%	1,5%
Towary	13 018	8 370	64,3%	9,8%	6,4%
<b>Razem</b>	<b>133 354</b>	<b>131 718</b>	<b>98,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## Pozycja walutowa

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

- 41,4% sprzedaży zostało zrealizowane w PLN,
- 55,3% stanowiła sprzedaż w EUR,
- pozostałe 3,3% stanowiła sprzedaż rozliczana w USD.

Po stronie kosztów wytworzenia wyrobów szacujemy, iż średnio ok. 10% kosztów to koszty ponoszone w USD, 49% to koszty denominowane w EUR oraz 41% 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, co miało miejsce w raportowanym okresie na USD. Z reguły występuje nadwyżka walut, która w miarę potrzeb podlega przewalutowaniu na PLN. 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. 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 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 na poszczególnych rynkach działania, 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 wobec autogazu 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 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 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 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 III 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
2 listopada 2015 r.	Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	
2 listopada 2015 r.	Piotr Marcinkowski	Wiceprezes Zarządu	