



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

Sprawozdanie Zarządu
z działalności AC S.A. za 2015 rok



Białystok, marzec 2016



Spis treści

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AC S.A.	3
2. DZIAŁALNOŚĆ AC S.A.	5
2.1. Podstawowe produkty	5
2.2. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia	6
2.3. Strategia Spółki	7
2.4. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki	8
2.5. Umowy i gwarancje	9
2.6. Powiązania organizacyjne i kapitałowe	10
2.7. Badania i rozwój	10
2.8. Postępowania sądowe	11
3. ŁAD KORPORACYJNY	12
3.1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	12
3.2. Prowadzona polityka z zakresu działalności sponsoringowej, charytatywnej i innej o zbliżonym charakterze ..	13
3.3. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	13
3.4. Kapitał zakładowy, akcjonariat i notowania akcji AC S.A.	14
3.5. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	16
3.6. Zarząd i Rada Nadzorcza AC S.A.	16
3.7. Zasady zmiany statutu	19
3.8. Walne Zgromadzenie	19
3.9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki	20
3.10. Audytor	20
4. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ	21
5. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ	26
5.1. Realizacja prognoz wyników	26
5.2. Sytuacja finansowa Spółki i omówienie podstawowych wielkości finansowych	26
5.3. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Spółki	30
5.4. Przewidywana sytuacja finansowa oraz ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	31



1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AC S.A.

AC S.A. powstała w wyniku przekształcenia spółki AC Wytwornia 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 na rynku podstawowym w systemie notowań ciągłych.

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, 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 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 wyrobów Spółki świadczy ponad 50% udział w rynku polskim oraz obecność na ponad 40 rynkach na świecie.

Podstawowe dane finansowe AC S.A. w mln zł:

	2013	2014	2015
Przychody	171,0	168,9	166,7
EBITDA	38,2	36,9	41,7
EBIT	33,2	30,4	35,2
Zysk netto	26,7	25,4	28,6

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Majątek trwały	65,6	68,8	67,8
Majątek obrotowy	56,2	56,4	70,7
Kapitał własny	93,6	97,7	105,2
Zobowiązania, w tym:	28,2	27,6	33,2
zadłużenie odsetkowe	0,0	0,0	0,0
Aktywa / Pasywa	121,8	125,3	138,5

Spółka wchodzi w skład indeksu spółek dywidendowych WIGdiv skupiającym w swoim portfelu firmy regularnie dzielące się zyskiem z akcjonariuszami. Od debiutu giełdowego (sierpień 2011 r.) AC co roku wypłaca dywidendę swoim akcjonariuszom. Łączna wartość wypłaconych dywidend w tym okresie wyniosła 9,08 zł na jedną akcję. Wskaźnik wypłaty dywidendy w 2015 roku wyniósł niespełna 90% zysku netto. Dywidenda wypłacona w ostatnich



latach przedstawia się następująco:

Rok obrotowy, za który wypłacono dywidendę	Wypłacona dywidenda łącznie (w zł)	Dywidenda na akcję (w zł)	Wskaźnik wypłaty dywidendy	Stopa dywidendy*	Dzień dywidendy	Dzień wypłaty dywidendy
2014	22.204.775 zł	2,30 zł	87,39%	7,28%	07.07.2015 r.	22.07.2015 r.
2013	22.036.645 zł	2,30 zł	82,43%	6,10%	16.06.2014 r.	01.07.2014 r.
2012	20.120.415 zł	2,10 zł	80,29%	6,02%	17.06.2013 r.	02.07.2013 r.
2011	22.498.497 zł	2,38 zł	99,62%	10,87%	13.04.2012 r.	27.04.2012 r.

* wg kursu zamknięcia z dnia odcięcia prawa do dywidendy

W dniu 11 stycznia 2016 r. Zarząd AC zarekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy AC S.A. przeznaczenie części zysku netto za 2015 rok na wypłatę dywidendy w wysokości 2,50 zł na jedną akcję, a pozostałą część zysku na kapitał zapasowy. Rekomendacja Zarządu Spółki zostanie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą Spółki. Ostateczną decyzję w przedmiocie podziału zysku netto Spółki za 2015 rok podejmie Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy AC S.A.

AC plasuje się w czołówce firm giełdowych pod względem stopy dywidendy.

2. DZIAŁALNOŚĆ AC S.A.

2.1. Podstawowe produkty

Przychody AC opierają się przede wszystkim na sprzedaży samochodowych instalacji gazowych.

Podstawowe elementy instalacji gazowej to:

- obszar elektroniki: sterownik systemu autogaz, wiązka elektryczna, czujniki i przełączniki i
- obszar mechaniki: reduktor, listwa wtryskowa i zbiornik.

Dotychczas osiągnęliśmy bardzo silną pozycję w kraju i na świecie w sterownikach marki STAG – kluczowym elemencie elektroniki każdej instalacji. Uniwersalne oprogramowanie, pozwalające na adaptację do różnych rodzajów silnika, przetwarza odpowiednie sygnały pochodzące z układu benzynowego i steruje ilością gazu, zapewniając prawidłową pracę silnika w każdych warunkach. Produkujemy także wiązki elektryczne oraz większość elementów elektronicznych konfekcji niezbędnych do montażu instalacji gazowych. Spośród podstawowych elementów mechanicznych instalacji gazowej produkujemy już własnej konstrukcji listwy wtryskowe LPG/CNG oraz reduktory LPG do 136 KM, 150 KM i do 250 KM, a także reduktor CNG.

Sprzedaż systemów autogaz obejmuje w szczególności:

- sekwencyjne systemy wtrysku gazu pod marką STAG, których udział w strukturze asortymentowej sprzedaży wynosi w 2015 r. 78%, jako nowsze rozwiązania technologiczne są to wyroby bardziej rentowne niż systemy podciśnieniowe. Sprzedajemy je w różnych konfiguracjach: w zestawach elektroniki lub w tzw. minikitach AC (wraz z modułem mechanicznym: reduktor i listwa wtryskowa). Ich sprzedaż w raportowanym okresie – pomimo pogorszenia makroekonomicznych warunków działania, m.in. istotnego obniżenia cen ropy naftowej, niestabilnej sytuacji politycznej w niektórych regionach świata, niepewności konsumenckiej -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.

Eksport zestawów do haków holowniczych (wiązki wraz z towarzyszącymi im modułami elektronicznymi), produkowanych dla niemieckiej spółki, wraz z rozszerzeniem oferowanego asortymentu i zacieśnianiem kontaktów z partnerem wzrósł w 2015 r. w stosunku do roku ubiegłego o ponad 3%.

Spadek sprzedaży towarów nastąpił głównie w związku ze spadkiem sprzedaży w Azji Południowo-Wschodniej.

Asortymentowa struktura sprzedaży AC [tys. zł]

Rodzaj	2014	2015	dynamika 2015/2014	struktura 2014	struktura 2015
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	129 529	130 690	100,9%	76,7%	78,4%
Podciśnieniowe systemy LPG	4 184	4 812	115,0%	2,5%	2,9%
Zestawy do haków holowniczych	15 899	16 430	103,3%	9,4%	9,8%
Pozostałe wyroby i usługi	3 060	2 680	87,6%	1,8%	1,6%
Towary	16 220	12 120	74,7%	9,6%	7,3%
Razem	168 892	166 732	98,7%	100,0%	100,0%

Ze względu na bardzo liczne i różnorodne konfiguracje sprzedawanych wyrobów podawanie ilości wyrobów w poszczególnych grupach asortymentowych nie obrazowałoby w sposób wiarygodny struktury i zmian zachodzących w sprzedaży produktów. Stąd też powyżej podano wartościową strukturę asortymentową sprzedaży.

2.2. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

Dzięki wysokiej jakości i niezawodności, nasze produkty z coraz większym powodzeniem sprzedajemy nie tylko w Polsce, ale także i na rynkach zagranicznych. W 2015 r., sprzedaż do dystrybutorów polskich stanowiła 41,7% udział w strukturze sprzedaży. Sprzyjał temu pozytywny trend spadku cen autogazu i zwiększania różnicy między ceną paliw konwencjonalnych a LPG (przekraczając w kilku miesiącach 2015 r. wysoki poziom 3 zł na litrze), pomimo niekorzystnych warunków w początkowym okresie 2015 r., a także wzrost o 6,5% 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.

Geograficzna struktura sprzedaży AC [tys. zł]

Kierunek	2014	2015	dynamika 2015/2014	struktura 2014	struktura 2015
Polska	61 137	69 517	113,7%	36,2%	41,7%
Eksport	107 755	97 215	90,2%	63,8%	58,3%
Razem	168 892	166 732	98,7%	100,0%	100,0%

w tym:

Kierunek eksportowy	2014	2015	dynamika 2015/2014	struktura 2014	struktura 2015
Europa bez PL	65 735	68 432	104,1%	61,0%	70,4%
<i>w tym UE</i>	26 460	27 745	104,9%	24,6%	28,5%
Azja i Ocenia	34 959	23 889	68,3%	32,4%	24,6%
Ameryki	7 061	4 894	69,3%	6,6%	5,0%
Razem	107 755	97 215	90,2%	100,0%	100,0%

Sprzedaż naszych wyrobów i towarów handlowych prowadzimy przede wszystkim za pośrednictwem dystrybutorów części i podzespołów samochodowych.

W przypadku samochodowych instalacji gazowych i elementów składowych do takich instalacji, w większości przypadków pośrednicy oferują je następnie warsztatom montującym. W Polsce jest to kilkudziesięciu odbiorców – zarówno niewyspecjalizowanych dystrybutorów części i podzespołów samochodowych, jak i specjalistycznych przedsiębiorstw zajmujących się dystrybucją, montażem i serwisem samochodowych instalacji gazowych oraz ich podzespołów. Na podstawie danych z Centralnej Ewidencji Pojazdów i Kierowców z 2015 r. oraz informacji rynkowych szacujemy iż nasz udział w rynku polskim przekroczył 50%. Na potrzeby rynku krajowego i zagranicznego funkcjonuje sieć Doradców Techniczno-Handlowych, do których zadań należy monitorowanie rynku, w tym współpraca z siecią dystrybutorów w zakresie możliwości pozyskania nowych klientów, pomoc techniczna oraz szkolenie pracowników dystrybutorów i warsztatów. Sprzedaż zagraniczną prowadzimy w oparciu o umowy z lokalnymi, sprawnymi dystrybutorami, którzy dobrze znają lokalny rynek. Obecnie docieramy ze swoją ofertą do ponad 40 krajów.

Prowadzimy także program współpracy dla warsztatów montażowych w Polsce, oferując trzy kategorie kooperacji



i wsparcia marketingowego przez AC: autoryzowane serwisy STAG, warsztaty rekomendowane oraz warsztaty z homologacją AC. Działanie to jest ukierunkowane na ustabilizowanie krajowej struktury odbiorców, a z drugiej strony także na budowanie asocjacji jakości z markami STAG i AC wśród klientów końcowych poprzez monitorowanie fachowego przygotowania i profesjonalizmu usług świadczonych przez warsztaty montażowe.

Natomiast dystrybucja hurtowa pozostałych produktów dla przemysłu motoryzacyjnego, nadzorowana przez wydelegowanych przedstawicieli handlowych, prowadzona jest w formie sprzedaży: wyrobów gotowych bezpośrednio do producentów z branży motoryzacyjnej, do dystrybutorów, wyrobów na zlecenie firm zewnętrznych (np. zestawy do haków holowniczych).

Co do zasady, Spółka realizuje swoją sprzedaż poprzez stałych partnerów handlowych.

Duża dywersyfikacja naszych odbiorców uniezależnia nas od któregośkolwiek partnera handlowego w Polsce, z kolei coraz większa liczba rynków zagranicznych, na których prowadzimy sprzedaż, zmniejsza nasze uzależnienie od któregośkolwiek z kierunków eksportowych. W 2015 roku, na pierwszych dziesięciu największych odbiorców AC przypadło 64,5% naszej sprzedaży. Wśród kierunków eksportowych największe wartości sprzedaży odnotowaliśmy w Europie. W 2015 roku zrealizowaliśmy sprzedaż powyżej 100 tys. zł już do 28 krajów, a spośród nich do 15 na kwotę powyżej 1 mln zł. Spółka zrealizowała w raportowanym okresie sprzedaż powyżej 10% na podstawie ramowej umowy dystrybucyjnej z firmą Auto Gas Global Trading z Ukrainy (10,7% udziału w sprzedaży). Nie istnieją żadne formalne powiązania między stronami umowy.

Źródła zaopatrzenia

Towary i materiały do produkcji kupujemy zarówno u krajowych jak i zagranicznych dostawców. Sprzyja to naturalnemu równoważeniu pozycji walutowej spółki w związku ze sprzedażą eksportową.

Geograficzna struktura zaopatrzenia AC [%]

Kierunek zaopatrzenia	2014	2015
Kraj	39,7%	41,8%
Zagranica	60,3%	58,2%
Razem	100,0%	100,0%

Asortymentowa struktura zaopatrzenia AC [%]

Asortyment	2014	2015
Podzespoły i komponenty samochodowej instalacji gazowej	28,1%	19,9%
Elementy elektroniczne, przewody, wiązki i złącza elektryczne	46,0%	56,1%
Wyroby metalowe, z tektury, papieru i tworzyw sztucznych	17,3%	17,7%
Towary handlowe	5,9%	3,9%
Pozostałe	2,7%	2,4%
Razem	100,0%	100,0%

Polityka zaopatrzeniowa naszej Spółki sprowadza się z jednej strony do dywersyfikowania naszych dostawców w celu uniezależnienia się od któregośkolwiek z nich, a z drugiej strony do ograniczania liczby dostawców w celu optymalizacji kosztów zaopatrzenia i negocjowania korzystnych cen w związku z dużymi zamówieniami. W 2015 roku, na pierwszych dziesięciu największych dostawców przypadło 60,75% wartości naszych zakupów, prawie wszystkie zamówienia zrealizowaliśmy we współpracy ze stałymi kooperantami. Obroty z żadnym z dostawców nie przekroczyły 10% wartości sprzedaży ogółem.

2.3. Strategia Spółki

W związku z obserwowanymi na świecie wyraźnymi ekonomicznymi i ekologicznymi korzyściami z użytkowania samochodów napędzanych LPG i CNG, szybkim wzrostem liczby takich samochodów oraz względnie większymi

rezerwami złóż gazu ziemnego niż ropy naftowej (szczególnie w związku z eksploatacją niekonwencjonalnych złóż gazu), co potwierdza bardzo obiecujące perspektywy rozwoju rynku samochodowych instalacji gazowych, realizujemy strategię opartą przede wszystkim na rozwoju tego obszaru naszej działalności dzięki:

- zwiększaniu wartości sprzedaży na rynkach, na których jesteśmy już obecni,
- wchodzeniu na nowe zagraniczne rynki zbytu,
- stałemu unowocześnianiu i poszerzaniu portfela produktowego,
- wdrażaniu własnej produkcji wybranych podzespołów modułu mechanicznego instalacji gazowej (uniezależnianie się od dostawców specyficznych komponentów i przygotowanie kompletnego systemu autogaz pochodzącego z własnych zakładów),
- dostosowywanie zdolności produkcyjnych do możliwości sprzedażowych.

Opracowana strategia AC S.A. kładzie nacisk na rozwój produktu i opanowanie rynków sprzedaży tak, by maksymalnie wykorzystać rysujący się przed nami potencjał zysków.

Jako producent, koncentrujemy się zatem na następujących celach:

- wprowadzenie na rynek własnej, kompletnej instalacji gazowej o wysokiej jakości użytkowej z zastosowaniem produkowanych we własnym zakresie najważniejszych elementów instalacji gazowej,
- osiągnięcie kompatybilności naszych instalacji gazowych ze wszystkimi powszechnie stosowanymi rozwiązaniami silnikowymi, co ułatwiają przeprowadzone inwestycje w budowę Centrum Badawczo – Rozwojowego oraz doposażenie procesów produkcyjnych, narzędziowni i laboratorium,
- przygotowanie się do ekspansji eksportowej poprzez dostosowanie produktu do warunków i potrzeb klientów na rynkach eksportowych,
- ciągłe doskonalenie produktu, m.in. zwiększenie kosztowej efektywności eksploatacyjnej wytwarzanych przez nas instalacji gazowych (poprzez zmniejszanie kosztów wytworzenia, wdrożenie rozwiązań zmniejszających zużycie autogazu i zwiększających żywotność silnika, a także wydłużających sprawność działania komponentów instalacji) oraz czystości spalania LPG i CNG,
- nawiązanie współpracy z producentami i dilerami pojazdów z silnikami spalinowymi w celu montażu naszych instalacji w nowych samochodach.

W obszarze handlowym, za najważniejsze elementy naszej strategii uznajemy:

- utrzymanie lub zdobycie pozycji lidera albo co najmniej silnej obecności na wszystkich perspektywicznych oraz zaawansowanych rynkach zagranicznych,
- atrakcyjne plasowanie cenowe produktu optymalnie łączące wysoką jakość z dobrą ceną (z jednej strony stały monitoring rynku, a z drugiej strony poszukiwanie przez dział badawczo-rozwojowy efektywniejszych kosztowo rozwiązań produkcyjnych bez utraty pożądaných właściwości eksploatacyjnych),
- intensyfikację działań marketingowych – wzmocnienie wizerunku marki, przygotowanie programów lojalnościowych, rozszerzenie opieki technicznej dla warsztatów montujących i serwisujących instalacje oraz rozwój sieci Autoryzowanych Serwisów i Rekomendowanych Warsztatów Serwisowych pod marką STAG,
- organizowanie sieci powiązań różnych grup klientów/kanałów dystrybucji naszych wyrobów.

Jako firma specjalizująca się dotychczas w elektronice motoryzacyjnej, za kierunek uzupełniający naszego działania traktujemy wykorzystywanie nadarżających się okazji do rentownej produkcji oraz sprzedaży produktów i towarów, w zakresie których posiadamy wiedzę i potencjał handlowy lub produkcyjny – pod warunkiem, że nie będzie to hamowało intensywnych działań naszej firmy w obrębie podstawowych specjalizacji. W szczególności zamierzamy także intensywnie rozwijać współpracę z niemiecką firmą, która wykorzystuje nasze zestawy elektryczne w hakach holowniczych sprzedawanych w Niemczech, dążąc do rozszerzenia zakresu zastosowania naszych produktów i wprowadzania na inne rynki Europy.

2.4. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki

Istnieje szereg czynników, które mogą wywrzeć wpływ na działalność operacyjną AC S.A. w najbliższym okresie. Są one na bieżąco przez nas monitorowane.

Za kluczowe uznajemy 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,
- ceny autogazu LPG i CNG na poszczególnych rynkach i ich różnicę w stosunku do paliw tradycyjnych;
- konflikt polityczny i problemy gospodarcze na Wschodzie, osłabienie lokalnych walut wobec EUR i USD;
- poprawa relacji cen autogazu wobec paliw konwencjonalnych oraz zmiana nastawienia władz państwowych wobec autogazu w Azji Południowo – Wschodniej,
- kształtowanie się popytu na wyroby Spółki na rynkach, na których AC działa,
- poziom nasycenia infrastrukturą stacji paliwowych o możliwość tankowania LPG/CNG oraz liczby warsztatów wykonujących usługę montażu instalacji LPG/CNG w państwach będących obecnymi lub potencjalnymi rynkami zbytu;
- tendencje w zakresie zmian technologii napędzania pojazdów;
- poziom konkurencji na ważnych rynkach dla Spółki,
- sprawną komercjalizację nowych wyrobów spółki w zakresie elektroniki (nowe sterowniki autogaz do benzyny i diesla) i mechaniki (nowy reduktor LPG oraz CNG, 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.

2.5. Umowy i gwarancje

Spółce nie są znane, mające wpływ na jej działalność, jakiegokolwiek umowy zawarte pomiędzy Akcjonariuszami.

Umowy kredytów i pożyczek:

Emitent zawarł w dniu 25.06.2015 r. umowę kredytową o kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym z mBank S.A. Kredyt został udzielony do łącznej wysokości 10 mln zł w rachunkach bankowych prowadzonych w PLN, EUR, USD, z możliwością zadłużania do 18.06.2018 r. oraz terminem ostatecznej spłaty sald debetowych do 19.06.2018 r.

Od wykorzystanej kwoty kredytu Bank pobierze odsetki, obliczane w stosunku rocznym, według zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę WIBOR (z dnia wykorzystania, nie mniej niż 0)+marża Banku dla części kredytu wykorzystanej w PLN oraz LIBOR (z dnia wykorzystania, nie mniej niż 0)+marża Banku dla części kredytu wykorzystanej w EUR i USD.

W dniu 27.04.2015 r. Emitent zawarł umowę wieloproduktową z ING Bank Śląski S.A. W ramach umowy Bank udzielił Emitentowi odnawialnego limitu kredytowego w formach kredytów obrotowych na rachunkach bankowych w PLN, EUR i USD, gwarancji bankowych w USD (z okresem ważności do 36 miesięcy) oraz akredytyw w PLN, EUR, USD (z maksymalnym okresem ważności wraz z okresem ich odroczonej płatności do 120 dni), w kwocie maksymalnej 21,6 mln zł. Termin spłaty kredytów obrotowych oraz ważności gwarancji i akredytyw nie może przekroczyć daty 26.04.2018 r. Oprocentowanie kredytów obrotowych jest oparte na stawce WIBOR 1M + marża Banku (dla kredytów w PLN), EURIBOR 1M + marża Banku (dla kredytów w EUR), LIBOR 1M + marża Banku (dla kredytów w USD). W ramach zawartej Umowy Bank udzielił Spółce kredytu odnawialnego, obrotowego w formie linii odnawialnej do wysokości 23,76 mln zł na okres od dnia 27.04.2015 r. do dnia 03.05.2018 r., który może być uruchomiony wyłącznie z przeznaczeniem na spłatę wymagalnego zadłużenia Spółki z tytułów kredytów obrotowych i innych należności wobec Banku.

Emitent w dniu 17.03.2015 r. zawarł umowę krótkoterminowej pożyczki z jednostką niepowiązaną z Emitentem na kwotę 5,1 mln zł z oprocentowaniem w wysokości 10% w skali roku, z pierwotnym terminem wymagalności na 31.03.2015 r., zabezpieczonej hipoteką, poręczeniami, oświadczeniem o poddaniu się rygorowi egzekucji i zastawem na udziałach. Zainwestowane środki wpłynęły do Spółki wraz z osiągniętym dochodem w kwocie 375 tys. zł.

Umowy ubezpieczeniowe

W 2015 r. Spółka zawarła umowę ubezpieczenia z TUIR Allianz Polska S.A., której przedmiotem jest



ubezpieczenie majątku przedsiębiorstwa (w tym budynków i budowli, maszyn, urządzeń i wyposażenia, środków obrotowych, gotówki oraz szyb), mienia w transporcie, a także ubezpieczenie OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej z rozszerzeniem za produkt, w tym posiadanego mienia wykorzystywanego w tej działalności. Umowa została zawarta na czas określony, obejmujący okres 2016 r.

Gwarancje i poręczenia:

W 2014 r. Spółka udzieliła gwarancji bankowej w wysokości 400.000,- USD wspólnikom spółki VA SAC z Limy (Peru) w związku z zabezpieczeniem rozliczeń między AC.STAG SAC z Limy (spółką zależną AC S.A.), a wspólnikami spółki VA SAC z Limy. W wyniku podpisania w 2015 r. aneksu do umowy, zmieniającego okres zabezpieczenia, oryginały wystawionych w 2014 r. dokumentów wraz z wymaganym oświadczeniem beneficjentów zwrócono do banku, co spowodowało wygaśnięcie zobowiązania. W dniach 28-30.04.2015 r. zgodnie z aktualnie obowiązującymi zapisami umowy AC S.A. udzieliła ponownie gwarancji bankowych w wysokości 400.000,- USD z czego 200.000,- USD gwarantowane w okresie 01.05.2015 - 30.04.2016, a kolejne 200.000,- USD w okresie 01.05.2016 - 30.04.2017 r.

Gwarancja bankowa w wysokości 30.000 EUR otrzymana od dystrybutora produktów Emitenta z terytorium Grecji na zabezpieczenie należności wynikających z zawartej umowy dystrybucyjnej. W związku ze zmianą warunków handlowych, Emitent złożył wniosek o zwolnienie kontrahenta z zobowiązań wynikających z udzielonej gwarancji.

2.6. Powiązania organizacyjne i kapitałowe

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.

Szczegółowe informacje na temat transakcji z jednostkami powiązаныmi podane są w sprawozdaniu finansowym w nocie 45.

2.7. Badania i rozwój

Spółka prowadzi działalność na konkurencyjnym, stymulowanym innowacjami technologicznymi rynku motoryzacyjnym, stąd też niezbędne jest prowadzenie własnej działalności badawczo – rozwojowej. O innowacyjność wyrobów AC dba wysoko wykwalifikowany i doświadczony zespół ok. 50 inżynierów z dziedziny elektroniki, automatyki, mechaniki i informatyki. Dzięki nim systematycznie wprowadzamy na rynek nowe wyroby o innowacyjnych rozwiązaniach technologicznych. Obecnie znajdujemy się w gronie światowych liderów w dziedzinie nowoczesnych technologii i wytwarzania zaawansowanych technicznie produktów na rynek autogazu. Wdrażane przez Spółkę urządzenia, spełniają światowe standardy w zakresie jakości i bezpieczeństwa potwierdzone przez międzynarodowe instytucje homologujące, są zgodne z obowiązującymi normami technicznymi i ochrony środowiska. Każdego roku w Pionie Badań i Rozwoju prowadzonych jest kilkadziesiąt projektów badawczo - rozwojowych, z czego zdecydowana większość trafia do seryjnej produkcji i sprzedaży i znajduje uznanie nie tylko na rynku krajowym ale też na ponad 40 rynkach świata.

Nasza strategia badawczo-rozwojowa od początku działalności oparta jest na dążeniu do tego, by nasze produkty zawsze kojarzyły się z nowoczesnymi rozwiązaniami inżynierskimi, których sprawność, funkcjonalność i niezawodność służą naszym klientom. Prace badawczo-rozwojowe, prowadzone przez naszą Spółkę, mają również na celu udoskonalanie aktualnie produkowanych wyrobów, dostosowywanie ich do zmian zachodzących w konstrukcjach samochodów oraz konstruowanie nowych produktów, dzięki którym możemy utrzymywać się w gronie liderów rynku.

Prace badawczo-rozwojowe w naszej Spółce realizowane są od stycznia 2012 r. w nowoczesnym Centrum Badawczo – Rozwojowym, na którego budowę i wyposażenie otrzymaliśmy dofinansowanie z funduszy unijnych.

Działy techniczne zajmują się w szczególności:

- konstruowaniem podzespołów i urządzeń elektronicznych, wiązek elektrycznych oraz komponentów mechanicznych, wchodzących w skład produkowanych wyrobów,
- wykonywaniem prac badawczo-rozwojowych związanych z konstruowanymi urządzeniami w celu dokładnego poznania, zbadania i zasymulowania zjawisk zachodzących w projektowanych urządzeniach w ich docelowym środowisku użytkowania,
- konstruowaniem narzędzi, oprzyrządowania i stanowisk kontrolno-badawczych do automatyzacji, testowania i kontroli jakości wykorzystywanych w procesie konstrukcji i produkcji wyrobów,
- opracowywaniem dokumentacji technicznej wyrobu potrzebnej do jego produkcji i użytkowania,
- tworzeniem oprogramowania diagnostycznego służącego do wizualizacji i konfiguracji parametrów produkowanych wyrobów według indywidualnych potrzeb docelowego użytkownika,
- utrzymaniem i modernizacją wyrobów wdrożonych do produkcji,
- bieżącą analizą trendów rynkowych i rozwiązań konkurencyjnych,
- uzyskaniem certyfikatów i homologacji umożliwiających sprzedaż produkowanych wyrobów.

W 2015 r. nakłady na działalność badawczo – rozwojową, w tym wytworzenie form, narzędzi i testerów wyniosły 5,94 mln, co stanowi 3,6% obrotów Spółki. Na koszty prowadzonych prac badawczo-rozwojowych w największym stopniu wpływają wynagrodzenia pracowników oraz koszty utrzymania infrastruktury oraz materiałów i podzespołów wykorzystywanych w trakcie badań.

Prace działów konstrukcyjnych w 2015 r. w głównym stopniu koncentrowały się wokół następujących wyrobów:

- Nowe wersje oraz rozbudowa funkcjonalności mikroprocesorowych sterowników sekwencyjnego wtrysku gazu pod marką STAG, w tym: do silników z pośrednim wtryskiem benzyny, do silników z bezpośrednim wtryskiem benzyny, w technologii dotrysku gazu do silników Diesla,
- Nowe wersje oraz automatyzacja produkcji komponentów mechanicznych instalacji autogaz, w tym: reduktory ciśnienia LPG, reduktor ciśnienia CNG, listwy wtryskowe LPG/CNG, wtryskiwacz sekcyjny LPG/CNG,
- Nowe zestawy haków holowniczych,
- System do silników z bezpośrednim wtryskiem benzyny z wykorzystaniem fazy ciekłej gazu,
- Rozwój modułu STAG - Tuning,
- Automatyzacja produkcji zintegrowanych systemów pomiarowych ciśnienia i temperatury,
- Rozwój wariatora kąta wyprzedzenia zapłonu,
- Opracowanie filtra odstożnikowego,
- Rozbudowa aplikacji mobilnych,
- Nowe elementy instalacji, takie jak: dotykowy/pojemnościowy przełącznik benzyna/gaz i wodoodporny wskaźnik poziomu gazu,
- Moduł telemetryczny GSM,
- Wiązki elektryczne do motoryzacji i przemysłu AGD.

2.8. Postępowania sądowe

W raportowanym okresie AC S.A. nie była i nie jest aktualnie stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań lub wierzytelności.

3. ŁAD KORPORACYJNY

3.1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

AC S.A. przyjęła do stosowania w 2015 r. zasady ładu korporacyjnego, zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętym w dniu 21 listopada 2012 r. przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie uchwałą nr 19/1307/2012.

Tekst zasad ładu korporacyjnego jest publicznie dostępny na stronie internetowej www.corp-gov.gpw.pl, która jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych.

AC jako spółka notowana na GPW przestrzegała w 2015 r. zasad ładu korporacyjnego zawartych w powyższym dokumencie, za wyjątkiem:

- **Rekomendacji I.5:** Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Emitent nie przestrzegał zasady: Wynagrodzenia członków organów zarządzających i nadzorujących AC są określane odpowiednio przez Radę Nadzorczą dla Zarządu oraz przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dla Rady Nadzorczej adekwatnie do zakresu zadań, odpowiedzialności i pełnionej funkcji, wielkości Spółki oraz jej wyników ekonomicznych. Znaczna część wynagrodzeń Zarządu uzależniona jest od realizacji wyników ekonomicznych Spółki. AC nie zamierza wprowadzać polityki wynagrodzeń z zastosowaniem zaleceń Komisji Europejskiej, chcąc zachować w tym zakresie większą swobodę decyzyjną.

- **Rekomendacji I.9:** GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Emitent nie przestrzegał zasady: Udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w strukturach AC jest uzależniony od kompetencji, umiejętności i efektywności. Decyzje dotyczące powoływania na stanowiska zarządu lub nadzoru nie są podyktowane płcią. AC nie może zatem zapewnić zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej to mężczyźni. Niemniej jednak w skład Zarządu Emitenta wchodzi jedna kobieta i jeden mężczyzna, co zapewnia zrównoważony udział obu płci w tym organie.

- **Rekomendacji I.12:** Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Emitent nie przestrzegał zasady: Emitent na chwilę obecną nie przewiduje wprowadzenia obrad walnego zgromadzenia we wskazanej formie. W ocenie Zarządu Spółki wprowadzenie możliwości udziału w walnych zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie jest jeszcze dostatecznie rozpowszechnione i przetestowane, a tym samym niesie za sobą liczne ryzyka natury organizacyjno-technicznej mogące mieć istotny wpływ na przebieg walnego zgromadzenia, np. związane z identyfikacją akcjonariuszy.

- **Zasady II. 1. pkt. 7:** Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Emitent nie przestrzegał zasady: Z uwagi na nie rejestrowanie przebiegu obrad WZA w inny sposób niż poprzez sporządzenie wymaganego przepisami prawa protokołu, przygotowywanego przez notariusza zgodnie z art. 421 KSH, AC S.A. nie zamieszczała na swojej stronie internetowej informacji

objętych zasadą II.1 pkt 7.

- **Zasady II. 1 pkt. 9a:** Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Emitent nie przestrzegał zasady: Uchwały podjęte na walnym zgromadzeniu są niezwłocznie publikowane przez Emitenta w postaci raportów bieżących oraz zamieszczane na jego stronie internetowej. W ocenie Emitenta, wykonywanie obowiązków informacyjnych dotyczących walnych zgromadzeń zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa zapewnia akcjonariuszom dostęp do wszystkich istotnych informacji w sposób kompleksowy i w pełni wystarczający.

- **Zasady II. 2.:** Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Emitent nie przestrzegał zasady: Biorąc pod uwagę wielkość Emitenta i kapitalizację rynkową ekspozycja na inwestorów zagranicznych jest niewielka. W konsekwencji koszty związane z przygotowaniem strony internetowej w języku angielskim i jej aktualizacji, które musiałby ponieść Emitent, byłyby niewspółmierne w stosunku do korzyści.

- **Zasady III. 6.:** Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Emitent nie przestrzegał zasady: Na dzień publikacji niniejszego raportu Rada Nadzorcza składa się z 5 członków, w tym jeden członek Rady Nadzorczej jest członkiem spełniającym kryteria niezależności. Zgodnie ze Statutem Emitenta, każdy Akcjonariusz może zgłaszać Zarządowi na piśmie kandydatów na członka niezależnego Rady Nadzorczej. Do dnia publikacji niniejszego raportu wniosek o powołanie dodatkowego członka niezależnego nie wpłynął do Emitenta.

- **Zasady IV. 10.:** Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Emitent nie przestrzegał zasady: Zgodnie z art. 406⁵ KSH, udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie ma charakteru obowiązkowego, zaś statut AC S.A. nie przewiduje takiej możliwości. W opinii Emitenta, statut Spółki, przepisy KSH oraz obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia regulują przebieg i udział w Walnych Zgromadzeniach w sposób kompleksowy i w pełni wystarczający.

3.2. Prowadzona polityka z zakresu działalności sponsoringowej, charytatywnej i innej o zbliżonym charakterze.

Prowadzona przez Spółkę działalność sponsoringowa, charytatywna i inna o zbliżonym charakterze ma głównie zasięg lokalny i jest nakierowana na wspieranie inicjatyw związanych z najbliższym otoczeniem Spółki. W ramach prowadzonej w tym zakresie polityki Spółka wspomaga przedsięwzięcia związane z branżą motoryzacyjną, wydarzeniami sportowymi i kulturalnymi oraz mające na celu pomoc osobom niepełnosprawnym. Wspierając takie inicjatywy Spółka każdorazowo ma na względzie zapewnienie promocji marki Spółki i jej produktów, dbając aby taka działalność przynosiła Spółce marketingowy ekwiwalent.

3.3. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

Proces przygotowywania sprawozdań finansowych jest realizowany bezpośrednio przez dział rachunkowości na czele którego stoi Główna Księgowa posiadająca niezbędną wiedzę i doświadczenie potrzebne do prawidłowego sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Proces sporządzania sprawozdań finansowych z ramienia Zarządu nadzoruje Prezes Zarządu posiadająca uprawnienia biegłego rewidenta.

System kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych prowadzony jest poprzez:



- kontrolę stosowania przyjętej w Spółce polityki rachunkowości zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie regulacjami – ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.
- systematyczną analizę zmian w przepisach z zakresu sporządzania sprawozdań finansowych, przygotowywanie się do tych zmian i aktualizowanie pod tym kątem wewnętrznych regulacji,
- stosowanie procedur ewidencji księgowej oraz kontrolę ich przestrzegania,
- oparcie szacunków na najlepszej wiedzy Zarządu, dokonywanie części szacunków przy wykorzystaniu pomocy niezależnych doradców (np. licencjonowanych aktuariuszów lub rzeczoznawców majątkowych),
- używanie w Spółce zintegrowanego systemu IT zapewniającego integrację danych,
- procedury autoryzacji i opiniowania sprawozdań finansowych przed publikacją przez Zarząd i Radę Nadzorczą,
- przegląd przez niezależnego, wybranego przez Radę Nadzorczą, audytora sprawozdań finansowych za półrocze oraz badanie rocznych sprawozdań finansowych.

Czynności kontrolne w Spółce podejmowane są na bieżąco przez wszystkich pracowników w obszarze powierzonych im obowiązków i odpowiedzialności, kontrola funkcjonalna jest realizowana przez osoby na stanowiskach kierowniczych w ramach sprawowania nadzoru.

Sprawozdanie finansowe za półrocze podlega przeglądowi audytora, zaś sprawozdanie roczne podlega pełnemu badaniu. Odzwierciedleniem skuteczności stosowanych procedur kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jest wysoka jakość tych sprawozdań, której potwierdzeniem są opinie bez zastrzeżeń wydawane przez biegłych rewidentów z badania niniejszych sprawozdań finansowych.

Zarząd Spółki oraz Rada Nadzorcza są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w przepisach prawa. Wyboru audytora dokonuje Rada Nadzorcza. Dokonuje ona także oceny sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny.

3.4. Kapitał zakładowy, akcjonariat i notowania akcji AC S.A.

Akcje AC S.A. notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w systemie notowań ciągłych.

Kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, na dzień 31 grudnia 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. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych. Nie istnieją jakiegokolwiek ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu. Brak jest posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

Zarówno na dzień bilansowy jak i na dzień publikacji niniejszego raportu stan posiadania akcji AC S.A. przedstawia się następująco*:

Akcjonariusz	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania raportu	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania raportu
WIM sp. z o.o.	787.813	8,16%
WASKULIT FIZ	707.151	7,32%
Jagodowa Dariusz Kowalczyk S.K.A.	649.534	6,73%
PKO BP Bankowy OFE i PKO Dobrowolny FE	512.368	5,31%
Nationale-Nederlanden OFE	510.000	5,28%
Pozostali akcjonariusze	6.487.384	67,20%
Razem	9.654.250	100,00%

* Według uzyskanych ostatnio potwierżeń



Akcje AC S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zarząd

Akcjonariusz	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania raportu	Udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania raportu
Katarzyna Rutkowska	116.200	1,2%
Piotr Marcinkowski	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 warranty subskrypcyjne, które po upływie 12 miesięcy mogą być zamienione na akcje spółki AC, przy czym Katarzyna Rutkowska i Piotr Marcinkowski objęli po 5.160 warrantów.

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania niniejszego raportu	Udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu
Zenon Andrzej Mierzejewski	428.489	4,44%

Informujemy iż Anatol Timoszek – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej wraz z małżonką Marią Grażyną Timoszek 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.

Umowy dotyczące akcji AC S.A.

Na dzień publikacji niniejszego raportu, Spółka nie posiada wiedzy na temat umów (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych:

W dniu 10 maja 2013 roku na mocy Uchwały nr 21/10/05/2013 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy AC S.A. podjęło decyzję o utworzeniu Trzyletniego Programu Motywacyjnego 2013–2015, skierowanego do osób kluczowych dla Spółki.

Zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego („Regulamin”), uchwalonym na mocy Uchwały Rady Nadzorczej Spółki Program Motywacyjny ma na celu stworzenie dla osób kluczowych dla Spółki systemu motywacyjnego, którego celem jest zapewnienie warunków dla osiągnięcia wysokich wyników finansowych i długoterminowego wzrostu wartości Spółki.

Program dotyczy stopnia realizacji wyników finansowych przez Spółkę za lata obrotowe 2013, 2014 oraz 2015 i realizowany będzie w terminie do końca 2017 roku.

Programem Motywacyjnym są objęci kluczowi menedżerowie AC S.A., którzy zostaną wskazani i zaakceptowani przez Radę Nadzorczą bezpośrednio lub pośrednio na wniosek Zarządu („Osoby Uprawnione”).

Osoby Uprawnione będą miały prawo do objęcia, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, 225.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,25 zł każda w trzech równych transzach, o łącznej wartości nominalnej 56.250,- zł, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego („Akcje”). Termin do objęcia akcji Serii C upływa z dniem 31 grudnia 2017 roku.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego AC zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego w Białymstoku, XII Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 3 czerwca 2013 r.

W celu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, Spółka wyemitowała 225.000 warrantów subskrypcyjnych („Warranty”) uprawniających do objęcia akcji Spółki Serii C. Każdy Warrant uprawniać będzie do objęcia jednej akcji po cenie emisyjnej wynoszącej 8,87 zł każda (równej wartości księgowej na dzień uchwalania programu).

Cel finansowy został określony jako osiągnięcie przez Spółkę, potwierdzonego przez audytora, zysku EBITDA, w



wysokości odpowiednio:

- 36,- mln zł za rok 2013,
- 43,2 mln zł za rok 2014,
- 51,8 mln zł za rok 2015.

Osoby Uprawnione są zobowiązane do niezbywania Akcji przed upływem 24 miesięcy od daty objęcia Warrantów, bez uprzedniej zgody Rady Nadzorczej AC S.A.

Kontrolę nad realizacją programu sprawuje Rada Nadzorcza.

3.5. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Ograniczenia wynikające ze Statutu

Obrót Akcjami naszej Spółki jest wolny. Statut nie przewiduje ograniczenia w zakresie ich zbywania.

Ograniczenia wynikające z Trzyletniego Programu Motywacyjnego 2013-2015

Akcje na okaziciela serii C, które zostały wyemitowane w celu realizacji przez Spółkę programu motywacyjnego dla kadry menadżerskiej Spółki, nie mogą być zbyte przed upływem 2 lat od daty nabycia Warrantów, („lock – up”), bez uprzedniej zgody Rady Nadzorczej AC S.A., przy czym Rada Nadzorcza AC S.A. nie odmówi bezzasadnie udzielenia zgody na taką transakcję zbycia Akcji, w szczególności jeżeli nie będzie to miało negatywnego wpływu na interesy dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. W przypadku naruszenia zakazu zbywania Akcji, Osoba Uprawniona zapłaci AC S.A. karę w wysokości równej 300% wartości ceny emisyjnej akcji, jakie objęła w Programie. Ograniczenie to ma na celu związanie osób kluczowych dla Spółki ze Spółką, poprzez zapewnienie tym osobom wynagrodzenia powiązanego z jej wynikami.

3.6. Zarząd i Rada Nadzorcza AC S.A.

Zarząd AC S.A.

Skład osobowy Zarządu na 31 grudnia 2015 roku:

- Katarzyna Rutkowska – Prezes Zarządu od 1 sierpnia 2008 r., (Wiceprezes Zarządu od 17 grudnia 2007 r. do 31 lipca 2008 r.)
- Piotr Marcinkowski – Wiceprezes Zarządu od 4 grudnia 2013 r.

Zgodnie z postanowieniami art. 10 ust. 1 Statutu, Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków. Liczbę członków Zarządu każdej kadencji określa Rada Nadzorcza. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła się 10 maja 2013 r. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu AC S.A. określone zostały w następujących dokumentach:

- Statut Spółki AC S.A. (dostępny na stronie internetowej Spółki),
- Regulamin Zarządu (dostępny na stronie internetowej Spółki),
- Kodeks spółek handlowych.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone przez Statut oraz przepisy prawa do kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Zakres działania Zarządu obejmuje w szczególności:

- a) określanie strategii oraz głównych celów działania Spółki, przedkładanie ich Radzie Nadzorczej i ich wdrażanie i realizacja,
- b) występowanie w imieniu Spółki i reprezentowanie jej wobec władz, urzędów, instytucji i osób trzecich,
- c) ustalanie zasad, trybu oraz podziału kompetencji pomiędzy członkami Zarządu,
- d) udzielanie prokury i pełnomocnictw,
- e) organizowanie i prowadzenie działalności gospodarczej Spółki,



- f) wydawanie wewnętrznych aktów normatywnych regulujących stosunki w przedsiębiorstwie Spółki, w szczególności wszelkiego rodzaju regulaminów, instrukcji służbowych, zarządzeń, decyzji, procedur i innych przepisów normujących działalność w przedsiębiorstwie Spółki,
- g) dokonywanie wszelkich czynności rejestrowych wymaganych przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, jak i innymi aktami prawnymi,
- h) prowadzenie księgowości Spółki, przyjmowanie zasad obiegu dokumentów i planu kont,
- i) zawieranie umów i zaciąganie zobowiązań,
- j) przydzielanie pracownikom stanowisk pracowniczych oraz ustalanie wysokości wynagrodzenia w oparciu o obowiązujące w Spółce zasady wynagradzania i regulaminy,
- k) sporządzanie planów techniczno – ekonomicznych i finansowych,
- l) przyjmowanie projektów inwestycyjnych oraz podejmowanie decyzji o ich uruchomieniu,
- m) występowanie do Przewodniczącego Rady Nadzorczej z wnioskiem o zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej,
- n) zwoływanie zwyczajnych i nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń,
- o) przygotowywanie materiałów na posiedzenia Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia,
- p) proponowanie porządku obrad Walnego Zgromadzenia oraz przygotowywanie projektów uchwał,
- q) udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie posiedzenia Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia,
- r) sporządzanie sprawozdania finansowego oraz pisemnego sprawozdania z działalności Spółki za rok obrotowy i przedkładanie ich Radzie Nadzorczej,
- s) udostępnianie żądanych materiałów Radzie Nadzorczej,
- t) umieszczanie ogłoszeń w Monitorze Sądowym i Gospodarczym,
- u) składanie w sądzie rejestrowym rocznego sprawozdania finansowego z opinią biegłego rewidenta,
- v) ogłaszanie sprawozdania finansowego.

Zarządowi AC S.A. nie przysługują szczególne prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki oraz do jej reprezentowania upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zarząd podejmuje decyzje samodzielnie z zastrzeżeniem czynności, dla których zgodnie z przepisami prawa lub Statutu naszej Spółki wymagana jest zgoda innych organów naszej Spółki.

Członek Zarządu powinien poinformować Zarząd o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Członkowie Zarządu są obowiązani informować również Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

Każdy z członków Zarządu powinien zachować pełną lojalność wobec naszej Spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych.

W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności naszej Spółki, Członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez naszą Spółkę.

Rada Nadzorcza AC S.A.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawiał się następująco:

- Piotr Laskowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Anatol Timoszuk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Artur Jarosław Laskowski – Członek Rady Nadzorczej,



- Tomasz Marek Krysztofiak – Niezależny Członek Rady Nadzorczej,
- Zenon Andrzej Mierzejewski – Członek Rady Nadzorczej.

W ciągu roku obrotowego nie zaszły zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza nie powołała żadnego komitetu.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej AC S.A. określone zostały w następujących dokumentach:

- Statut Spółki AC S.A. (dostępny na stronie internetowej Spółki),
- Regulamin Rady Nadzorczej (dostępny na stronie internetowej Spółki),
- Kodeks spółek handlowych.

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się 10 maja 2013 r. Walne Zgromadzenie, dokonując wyboru członków Rady, określa liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji.

Do Rady Nadzorczej może być powołanych do 2 członków niezależnych.

Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należytą wiedzę i doświadczenie oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Członek Rady powinien podejmować odpowiednie działania, aby Rada Nadzorcza otrzymywała informacje o istotnych sprawach dotyczących spółki.

Rada odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczący mają obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej na pisemny wniosek członka Rady Nadzorczej lub Zarządu Spółki. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.

Członek Rady Nadzorczej może oddać swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może jednakże dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na danym posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady i obecność na posiedzeniu Rady co najmniej połowy jej członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas jego nieobecności Wiceprzewodniczącego, o ile przepisy KSH nie przewidują surowszych wymagań.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością oddanych głosów. W razie równości głosów decyduje głos przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może także podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podjęta w ten sposób jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali pisemnie zawiadomieni o treści projektu uchwały i staje się wiążąca po jej podpisaniu przez co najmniej połowę członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza prowadzi stały, kompleksowy nadzór działalności gospodarczej Spółki we wszelkich dziedzinach jej działalności.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
- b) zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, poszczególnych członków lub całego składu Zarządu,
- c) delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż 3 (trzy) miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
- d) ocena sprawozdania finansowego Spółki,
- e) ocena sprawozdania Zarządu z działalności naszej Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty,
- f) składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników ocen, o których mowa w lit. (d) i (e),
- g) wybór i odwoływanie biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- h) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu i zmian tego regulaminu,
- i) zatwierdzanie planu finansowego przygotowanego przez Zarząd,
- j) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach między Spółką a członkami Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie ustanowi do tego celu pełnomocnika,



- k) ustalanie lub zmiana zasad wynagradzania członków Zarządu Spółki,
- l) wyrażanie zgody na zajmowanie się przez członków Zarządu interesami konkurencyjnymi oraz uczestniczenie członków Zarządu w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik lub członek władz,
- m) zatwierdzanie umów zawieranych z podmiotami gospodarczymi, w których uczestniczą członkowie Zarządu jako wspólnicy lub członkowie organów tychże podmiotów,
- n) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- o) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązany z naszą Spółką,
- p) sporządzanie i przedstawianie zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, raz w roku zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem,
- q) dokonywanie i przedstawianie zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu raz w roku oceny swojej pracy,
- r) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwały Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 3 ust. 4 Regulaminu Rady Nadzorczej, Członek Rady Nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności:

- a) nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów,
- b) wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja Rady Nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem spółki.

Wynagrodzenia, nagrody i korzyści członków organów Spółki

Informacje na ten temat znajdują się w sprawozdaniu finansowym w Nocie 48.

Członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenia z tytułu powołania do Zarządu oraz w oparciu o zawarte umowy cywilnoprawne. Okres wypowiedzenia umów cywilnoprawnych wynosi 3 miesiące. W przypadku powołania przysługuje 6-miesięczna odprawa, a w przypadku umów cywilnoprawnych przysługuje 3-miesięczna odprawa.

3.7. Zasady zmiany statutu

Zmiana Statutu Spółki należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia i następuje w formie uchwały. Statut AC S.A. nie przewiduje szczególnych postanowień regulujących zmiany Statutu, w tym zakresie Spółka stosuje przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

3.8. Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenie Spółki działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia dostępny jest na stronie internetowej Spółki.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy poza innymi sprawami określonymi w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa oraz w innych postanowieniach Statutu:

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- b) podział zysków albo pokrycie strat oraz przeznaczenie utworzonych przez Spółkę funduszy,
- c) udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- d) zmiana Statutu Spółki,
- e) emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub emisja warrantów subskrypcyjnych,
- f) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- g) powzięcie uchwały w sprawie połączenia Spółki z inną spółką lub przekształcenia Spółki,
- h) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- i) wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej,



j) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej.

Walne Zgromadzenia zwołuje Zarząd. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego Spółki. Jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym powyżej, prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje Radzie Nadzorczej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia zwołuje Zarząd lub Rada Nadzorcza, jeżeli jego zwołanie uzna za wskazane.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Białymstoku albo w Warszawie.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem sporządza się listę akcjonariuszy, mających prawo głosu, podpisaną przez Zarząd. Lista ta powinna być wyłożona w siedzibie Emitenta na okres trzech dni poprzedzających odbycie Walnego Zgromadzenia.

Na Walnym Zgromadzeniu winna być sporządzona lista obecności, zawierająca podpisy osób uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, po uprzednim sprawdzeniu ich tożsamości, a w przypadku pełnomocników lub przedstawicieli ustawowych bądź osób reprezentujących osoby prawne lub jednostki organizacyjne – także po sprawdzeniu dokumentów potwierdzających ich umocowanie. Listę podpisuje przewodniczący Walnego Zgromadzenia i wyklada na czas trwania Walnego Zgromadzenia. Dokumenty potwierdzające umocowanie uczestników Walnego Zgromadzenia, w tym w szczególności pełnomocnictwa składane są przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia. W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczenia wszyscy akcjonariusze, przy czym jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Statut nie musi określać wszystkich praw, przywilejów i ograniczeń związanych z akcjami. W zakresie nieokreślonym Statutem stosuje się obowiązujące przepisy, w szczególności KSH i Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z art. 7 Statutu wszystkie akcje naszej Spółki są akcjami na okaziciela i nie są z nimi związane przywileje lub ograniczenia inne niż przewidziane w przepisach prawa.

Statut przewiduje następujące prawa związane z akcjami określone w Statucie o charakterze korporacyjnym:

- prawo do złożenia pisemnego wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 20% kapitału zakładowego. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusz lub akcjonariusze powinni złożyć do naszego Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia,
- prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów.

3.9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

W 2015 r. nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki.

3.10. Audytor

Wybór oraz zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych znajduje się w kompetencji Rady Nadzorczej, która dokonuje tego wyboru corocznie na wniosek Zarządu Spółki. Obecnie stosowana jest reguła polegająca na wyborze firmy audytorskiej do badania sprawozdań rocznych i przeglądów sprawozdań półrocznych w konkursie ofert z uwzględnieniem zasad niezależności i jej doświadczeń w badaniu spółek giełdowych. Zmiana firmy audytorskiej następuje co najmniej raz na 7 lat, przy czym zmiana kluczowego biegłego rewidenta powinna następować co najmniej raz na 3 lata.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego AC za rok obrotowy 2015 oraz dokonania przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania jednostkowego za I półrocze 2015 r. jest UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., poprzednio ECA Seredyński i Wspólnicy Sp. k. z siedzibą w Krakowie.

Informacja o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych i jego wynagrodzeniu znajduje się w sprawozdaniu finansowym w Nocie 51.

4. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

AC S.A. prowadzi działalność gospodarczą w otoczeniu i warunkach, które niosą ze sobą szereg ryzyk.

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 można zaliczyć ryzyko zmniejszenia popytu na wyroby Spółki w wyniku ogólnoswiatowych zawirowań politycznych, gospodarczych i finansowych, ryzyko opóźnionego odbudowania popytu na terenach objętych katastrofami klimatycznymi, ryzyko niekorzystnych cen autogazu wobec paliw konwencjonalnych oraz ryzyko pojawiania się konkurentów stosujących agresywną politykę cenową.

Dokonując sprzedaży i zakupów na rynkach zagranicznych Spółka narażona jest na ryzyko walutowe, które stara się ograniczać w sposób naturalny poprzez bilansowanie wpływów i wydatków w walutach.

Spółka identyfikuje i monitoruje w szczególności następujące ryzyka:

Ryzyka makroekonomiczne i dotyczące branży:

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w kraju i na świecie – znaczne pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej na którymkolwiek z naszych ważniejszych rynków może doprowadzić do poszukiwania oszczędności przez społeczeństwo tych krajów, niechęć do jakichkolwiek inwestycji (w tym zakupu naszych wyrobów) i ograniczenie wydatków na podróżowanie samochodami. Mogłoby to doprowadzić do spadku popytu na nasze produkty i towary handlowe, a w efekcie pogorszyć nasze wyniki finansowe;
- Ryzyko napięć politycznych i katastrof klimatycznych w niektórych regionach świata – prowadzona przez nas dywersyfikacja geograficzna sprzedaży wykorzystująca potencjał rynku skutkuje tym, iż eksportujemy nasze wyroby również na rynki, na których występują obecnie (Rosja, Ukraina, Tajlandia, Turcja) lub mogą wystąpić w przyszłości takie zagrożenia, co może przejściowo prowadzić do zmniejszenia naszych przychodów i zysków. Z drugiej zaś strony, gdyby opisane wyżej okoliczności dotknęły fabryk naszych dostawców mogłyby zaistnieć problemy z realizacją dostaw zaopatrzeniowych. Ryzyko ich ewentualnego opóźnienia minimalizowane jest poprzez dywersyfikację dostawców oraz utrzymywanie stanu zapasów na poziomie umożliwiającym zachowanie ciągłości produkcji;
- Ryzyko niekorzystnych zmian w relacji cen autogazu (LPG i CNG) do innych paliw w skali świata – o stopniu opłacalności konwersji pojazdu na gaz decyduje relacja cen autogazu i paliw konwencjonalnych. Sytuacje prowadzące do pogorszenia się tych relacji mogą negatywnie wpływać na nasze wyniki;
- Ryzyko zmian polityki podatkowej dla autogazu - w wielu krajach na świecie autogaz jest niżej opodatkowany niż benzyna, czy też olej napędowy (diesel). Odejście od polityki preferencyjnego opodatkowania autogazu mogłoby zmniejszyć opłacalność konwersji pojazdów na gaz. Z kolei brak długofalowej przewidywalności polityki podatkowej może wywoływać niepewność co do opłacalności przejścia na CNG lub LPG i destabilizować rozwój rynku instalacji;
- Ryzyko konkurencyjnej technologii napędzania pojazdów – ewentualny nowatorski, efektywny i wykonalny produkcyjnie na masową skalę sposób napędzania pojazdów, który nie będzie bazował na technologii wytwarzania energii w procesie spalania, wraz z upowszechnianiem się takiej technologii wpływałby negatywnie na potencjał zysków możliwych do wypracowania przez naszą Spółkę z najważniejszego obszaru biznesu instalacji gazowych (ponad 80%). AC S.A. zmuszone byłoby niemal całkowicie przeprofilować swoją działalność produkcyjną, tj. z pomocą działu badawczo-rozwojowego opracować nowe produkty w oparciu o posiadane maszyny i urządzenia oraz hale produkcyjne, wprowadzić je do produkcji i znaleźć dla nich odbiorców bądź stopniowo całkowicie wygasić całą działalność w obszarze instalacji gazowych;
- Ryzyko znaczącego wzrostu cen surowców, materiałów i energii na potrzeby produkcyjne - na koszt wytworzenia produktów wpływają przede wszystkim ceny surowców i materiałów do produkcji (głównie

podzespoły elektroniczne, przewody elektryczne, tworzywa sztuczne, metale oraz papier i tektura) oraz energii. Koszty pracy ludzkiej, a także koszty pośrednie produkcji mają mniejsze znaczenie w koszcie wytworzenia jednakże m.in. ze względu na inflację systematycznie rosną, a silna konkurencja cenowa w branży ogranicza podwyżki cen. Jeśli koszty wytworzenia wzrosną w taki sposób, że nie będziemy w stanie zrekomensować wzrostu kosztów poprzez wyższe ceny, nasze marże ulegną pogorszeniu i wyniki finansowe obniżą się;

- Ryzyko braku społecznej akceptacji dla samochodowych instalacji gazowych - gaz LPG jest cięższy od powietrza, a przy tym bardzo łatwo ulega zapłonowi po zmieszaniu się z powietrzem. W związku z tym, zgodnie z przepisami w Sprawie Warunków Technicznych, garaże podziemne, w których dopuszcza się parkowanie samochodów zasilanych gazem propan-butan, powinny być wyposażone w wentylację mechaniczną, sterowaną czujkami niedopuszczalnego poziomu stężenia gazu propan-butan. W skrajnym przypadku przy braku ostrożności może dojść do wybuchu gazu (musiałoby to głównie wynikać z istotnej nieszczelności instalacji gazowej; przeciwdziała temu jednak specjalna rezerwa pojemności w zbiorniku zapobiegająca rozszczelnianiu się i praktycznie ograniczająca takie ryzyko nawet w garażach podziemnych wyposażonych jedynie w wentylację grawitacyjną). Mogłoby to wywołać panikę i lęk wobec takich instalacji, co z kolei mogłoby doprowadzić do spadku popytu na główny produkt naszej Spółki. Takie ryzyko nie występuje dla instalacji na gaz CNG;
- Ryzyko walutowe – dokonując transakcji eksportowych i importowych AC S.A. dąży do ograniczania ryzyka walutowego w sposób naturalny poprzez bilansowanie wpływów i wypływów w euro i dolarze amerykańskim – walutach stosowanych przy eksporcie. Niemniej jednak sezonowo może zaistnieć nierównowaga w przepływach walut, z reguły występuje nadwyżka walut, która w miarę potrzeb podlega przewalutowaniu na złote. Przy tak gwałtownej zmienności kursów walut ryzyko walutowe związane jest zatem z możliwością zaistnienia konieczności dokonania takiej operacji przy niekorzystnym kursie polskiego złotego oraz w zakresie różnic kursu pomiędzy datą wpływu waluty a datą transakcji sprzedaży. 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;
- Ryzyko braku stabilności polskiego systemu prawnego i podatkowego - częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa pociągają za sobą istotne ryzyko. W szczególności nie możemy wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe, działające np. w oparciu o rozliczne i niespójne interpretacje organów podatkowych, dokonywanych przez nas rozliczeń podatkowych w związku z realizowanymi transakcjami. Biorąc pod uwagę długi okres przedawnienia zobowiązań podatkowych, oszacowanie ryzyka podatkowego jest szczególnie utrudnione, ponieważ rozbieżność interpretacji przepisów przez aparat skarbowy i przez nas może skutkować znacznym powiększeniem zobowiązań naszej Spółki.

Ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez AC S.A.:

- Ryzyko opóźnienia wdrożenia nowych produktów - istnieje ryzyko, że testy zaprojektowanych przez dział badawczo – rozwojowy nowych rozwiązań wykażą potrzebę ich dopracowania, co może opóźnić uruchomienie własnej produkcji takich elementów na masową skalę. Tym samym występowałyby koszty utraconych możliwości (wyższe koszty rozwojowe, mniejsze przychody ze sprzedaży i tym samym niższe zyski) aż do czasu pomyślnego wyeliminowania obserwowanych w próbach problemów lub wypracowania innych, właściwych rozwiązań;
- Ryzyko braku możliwości opracowania efektywnego systemu autogaz dla nowych technologii zasilania silników – istnieje ryzyko iż wprowadzone przez producentów samochodów zmiany zarówno w jakości materiałów używanych do produkcji silnika, jak też zmiany technologii napędzania pojazdów, spowodują że nie będziemy w stanie opracować efektywnych systemów dla tych rozwiązań, co może ograniczyć nasze przychody;
- Ryzyko niższego poziomu opłacalności własnej produkcji nowych wyrobów niż w założeniach - zgodnie z naszymi założeniami i rozpoznaniem rynkowym, nowe projekty powinny przyczynić się do zwiększenia potencjału zysków Spółki. Nie możemy jednakże wykluczyć, że w związku z nowymi rozwiązaniami i produktami dotychczas przez nas nie wytwarzanymi, nie pojawią się nieprzewidziane,

złożone trudności, które doprowadzą do zrewidowania szacunków i zmniejszenia oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji;

- Ryzyko braku dywersyfikacji asortymentowej przychodów ze sprzedaży - ewentualne załamanie się popytu na instalacje gazowe (ponad 80% naszego biznesu) na wszystkich naszych rynkach jednocześnie (Polska oraz ponad 40 krajów eksportowych), spowodowałoby brak możliwości wykorzystywania efektu skali i pogorszyłoby nasze wyniki finansowe. Pozostałe grupy asortymentowe, tj. zestawy do haków holowniczych oraz pozostałe wyroby i towary handlowe nie mogłyby stać się alternatywą;
- Ryzyko agresywnej konkurencji cenowej i technologicznej - nasilenie się konkurencji pomiędzy producentami instalacji gazowych na świecie do tego stopnia, że podaź przy racjonalnym poziomie wykorzystania mocy produkcyjnych znacznie przewyższałaby popyt na instalacje gazowe, mogłoby doprowadzić do agresywnej konkurencji cenowej pomiędzy producentami i w efekcie pogorszyć marże handlowe, co niekorzystnie przełożyłoby się na nasze wyniki operacyjne. Segment instalacji gazowych do pojazdów silnikowych, tak jak cały rynek motoryzacyjny, jest stymulowany innowacjami technologicznymi. Dotychczas liczący ponad 50 osób dział badawczo-rozwojowy dzięki już ponad 16-letniemu doświadczeniu w tej dziedzinie był w stanie wprowadzać nowe produkty, które z sukcesem rywalizują rozwiązaniami technologicznymi z wyrobami innych producentów. Jeśli w przyszłości nie będziemy w stanie wprowadzać do naszej oferty handlowej innowacyjnych i konkurencyjnych rozwiązań technologicznych, może zdarzyć się, że produkty konkurencji zaczną stopniowo wypierać naszą markę STAG z rynku. Tym samym pogorszyłoby się wyniki finansowe naszej Spółki;
- Ryzyko konkurencji ze strony producentów motoryzacyjnych - rosnąca popularność instalacji gazowych może skłonić producentów pojazdów do opracowania własnych instalacji gazowych i montowania ich fabrycznie na skalę masową. Jeśli zaistniałaby taka sytuacja, a producenci nie chcieliby nawiązać współpracy z naszą firmą i zlecić nam produkcji instalacji gazowych pod montaż fabryczny, zmniejszyłoby to w perspektywie kilku lat rynek dla naszej Spółki, która działa obecnie głównie na rynku wtórnym. Tym samym nie byłibyśmy w stanie początkowo zwiększać, a potem nawet utrzymywać przychodów ze sprzedaży w tym asortymencie na zakładanym poziomie i w efekcie nie uzyskiwalibyśmy spodziewanych wyników finansowych. Ponadto do rywalizacji włączają się także uznani producenci komputerów samochodowych (m.in. Siemens, Bosch, Magneti Marelli), którzy już rozpoczęli produkcję komputerów gazowych oraz komponentów mechanicznych, wykorzystywanych w samochodowych instalacjach gazowych;
- Ryzyko powstania uzależnienia od dystrybutorów - duża dywersyfikacja naszych odbiorców uniezależnia nas od któregośkolwiek partnera handlowego w Polsce, z kolei coraz większa liczba rynków zagranicznych, na których prowadzimy sprzedaż, zmniejsza nasze uzależnienie od któregośkolwiek z kierunków eksportowych. Niemniej jednak nie możemy wykluczyć, że:
 - na rynku krajowym nie dojdzie do konsolidacji dystrybutorów instalacji gazowych, co wzmocniłoby ich pozycję negocjacyjną w stosunkach z naszą Spółką,
 - udział któregoś z kierunków eksportowych będzie na tyle duży w przychodach ze sprzedaży, a jednocześnie możliwość zastąpienia lokalnego dystrybutora innym tak znacznie ograniczona, że pozycja negocjacyjna danego pośrednika wzmocni się ponad proporcjonalnie w stosunku do osiągniętych korzyści skali, czego skutkiem mogłoby być zmniejszenie zyskowności tej części sprzedaży eksportowej,
 - kilku istotnych zagranicznych dystrybutorów zaprzestanie lub zerwie współpracę z nami, przez co zmalałyby przychody ze sprzedaży, wzrosły koszty jednostkowe produkcji (słabsze wykorzystanie mocy produkcyjnych), a w efekcie pogorszyły się wyniki operacyjne.
- Ryzyko powstania uzależnienia od dostawców, ograniczeń lub braku ciągłości dostaw - do produkcji naszych wyrobów używamy kilku tysięcy różnego rodzaju materiałów, które sprowadzamy z kraju i z zagranicy, z których część to elementy specyficzne (wykorzystywane w bardzo wąskim zakresie w sektorze motoryzacyjnym, czasami produkowane tylko przez jednego producenta). W przypadku pojawienia się trudności w zaopatrzeniu w te komponenty (braku dostaw w ogóle lub braku możliwości nieplanowanego, znacznego zwiększenia zamówień w krótkim okresie), nie byłibyśmy w stanie prowadzić sprzedaży naszych produktów na pożądaną skalę. Mogłoby to negatywnie wpłynąć na nasze wyniki finansowe;

- Ryzyko awarii przemysłowej lub wadliwego wykonania procesu produkcyjnego – ewentualne awarie maszyn i urządzeń technicznych prowadzące do okresowych przestojów lub wadliwe wykonanie procesu produkcyjnego mogą pozbawić nas znacznej części przychodów ze sprzedaży wobec braku możliwości zaspokojenia popytu, a także w skrajnych sytuacjach grozić roszczeniami cywilnoprawnymi o odszkodowania. Takie zdarzenia odbiłyby się ujemnie na naszych wynikach finansowych. Ryzyko strat z przestojów produkcyjnych ograniczamy poprzez utrzymywanie poziomu zapasów adekwatnego do spodziewanej wielkości zamówień;
- Ryzyko wizerunkowe - w branży motoryzacyjnej renoma firmy odgrywa dużą rolę przy wyborze produktu przez końcowego użytkownika. Nasza Spółka sprzedaje produkty m.in. pod marką STAG, która jest wysoce rozpoznawalna i kojarzona z jakością w Polsce i wielu krajach na świecie. Utrata takiego postrzegania naszych produktów lub brak zdolności utrzymania pozytywnej asocjacji wywarłyby niekorzystny wpływ na zainteresowanie naszymi produktami;
- Ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi - AC narażona jest na ryzyko kredytowe, związane przede wszystkim z należnościami handlowymi. W swojej działalności prowadzi sprzedaż krajową produktów i usług z odroczonym terminem płatności oraz w mniejszym zakresie udziela kredytu kupieckiego przy sprzedaży eksportowej, w tym dla swojej jednostki zależnej AC.STAG z siedzibą w Peru, działającej w innym porządku prawnym, w wyniku czego może powstać ryzyko nieotrzymania należności od kontrahentów. W celu zminimalizowania ryzyka kredytowego, a także utrzymywania możliwie najniższego kapitału obrotowego, AC stosuje procedurę przyznawania kontrahentom limitu kredytu kupieckiego i określania co do zasady formy jego zabezpieczenia (w szczególności na rynku krajowym). Kontrahent kupujący z odroczonym terminem płatności jest indywidualnie oceniany pod kątem ryzyka kredytowego. Należności kontrahentów są regularnie monitorowane przez służby finansowe. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych następuje, zgodnie z obowiązującymi procedurami, wstrzymanie sprzedaży i uruchamiane zostają procedury windykacji;
- Ryzyko związane z uzyskiwaniem homologacji - nasza Spółka, stosownie do obowiązujących przepisów, jest zobowiązana do uzyskania świadectw homologacyjnych na swoje produkty przed ich wprowadzeniem do obrotu handlowego. Nie można wykluczyć ryzyka, że nie otrzymamy świadectwa homologacyjnego na określone produkty z uwagi na niespełnienie wymagań określonych w ww. przepisach, co uniemożliwi ich wprowadzenie na rynek. W przypadku odmowy udzielenia homologacji i konieczności dokonania w naszych produktach zmian umożliwiających uzyskanie świadectwa homologacyjnego, wprowadzenie naszych wyrobów na rynek może być znacznie opóźnione. Może mieć to negatywny wpływ na sytuację finansową oraz wyniki osiągnięte przez Spółkę;
- Ryzyko odpowiedzialności za produkt - produkując instalacje gazowe i wiązki elektryczne, ponosimy odpowiedzialność za prawidłowe i bezpieczne działanie naszych produktów, które następnie wprowadzane są do powszechnego użytku. Szczególnie w przypadku instalacji gazowych kontrola wykonania i jakości jest bardzo zaostrzona, gdyż instalacje te decydują o prawidłowej pracy silnika, co ma wpływ na czynne bezpieczeństwo drogowych pojazdów zasilanych gazem. Wszystkie wprowadzane do obrotu części i akcesoria posiadają wymagane przez odpowiednie przepisy prawa homologacje. Nie można jednak wykluczyć, że w przyszłości nie dojdzie do ryzyka związanego z odpowiedzialnością za ewentualne szkody wyrządzone przez wadliwe produkty, w przypadku gdy w toku postępowań odszkodowawczych zostaną one uznane za produkty niebezpieczne w rozumieniu odpowiednich przepisów Kodeksu Cywilnego. Uwzględnienie tego rodzaju roszczeń może powodować konieczność wypłaty stosownych odszkodowań, a także wycofania danego produktu z rynku, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez naszą Spółkę. Niemniej jednak, w ocenie Spółki, zarówno proces produkcyjny oferowanych produktów, jak i sposób wprowadzenia nowego produktu do sprzedaży przyczynia się do wyeliminowania prawdopodobieństwa wystąpienia takich zdarzeń. W celu ograniczenia ryzyka związanego z zapłatą odszkodowań zawarliśmy umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej za produkt;
- Ryzyko z tytułu rękojmi za wady fizyczne i jakość dostarczanych produktów -nasza Spółka ponosi odpowiedzialność z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz za jakość sprzedawanych lub dostarczanych produktów. Nie możemy wykluczyć ryzyka zgłaszania przez odbiorców wobec naszej Spółki roszczeń z tytułu ww. rękojmi i udzielonej gwarancji jakości dostarczanych części i akcesoriów, co w przypadku ich



uwzględniania w znacznej wysokości może narażać nas na ryzyko poniesienia dodatkowych kosztów związanych z usunięciem zgłaszanych przez klientów roszczeń bądź też na ryzyko nieotrzymania pełnej należności z tytułu zrealizowanej dostawy konkretnych produktów.

- Ryzyko związane z nielegalnym podrabianiem produktów Spółki - rozwiązania produktowe AC cieszą się na tyle dużym uznaniem i zainteresowaniem na świecie, że niestety odnotowujemy także próby kopiowania albo wręcz klonowania naszego asortymentu. Takie zjawiska występują zwłaszcza poza Unią Europejską, gdzie nie mamy silnej ochrony prawnej. W takich sytuacjach działamy poprzez międzynarodowe stowarzyszenia oraz poprzez naszych lokalnych dystrybutorów, którzy we współpracy z nami wykorzystują wszelkie dostępne mechanizmy prawne w celu powstrzymania nieuczciwych praktyk. Największe trudności występują w Chinach. Nie możemy wykluczyć występowania takich przypadków, z czym mogą wiązać się mniejsze wpływy ze sprzedaży (przypadek potencjalnej sprzedaży na rzecz podróbek) lub koszty dodatkowych kroków obronnych;
- Ryzyko cofnięcia lub utraty dotacji - cofnięcie lub utrata dotacji na inwestycje prowadzone przez AC z powodów formalnych mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki Spółki oraz przeciągnąć w czasie realizację planów rozwojowych Spółki oraz zwiększyć obciążenie wyników kosztami takich działań – z uwagi na konieczność sfinansowania inwestycji ze środków własnych lub przez zadłużenie. Niemniej jednak zebrane już doświadczenia w korzystaniu z takiej pomocy ograniczają takie ryzyko;
- Ryzyko trudności w pozyskaniu wykwalifikowanej kadry pracowniczej - AC S.A. konkuruje w niszy rynku motoryzacyjnego, która tak jak cały rynek motoryzacyjny jest stymulowana innowacjami technologicznymi, a ponadto wiąże się z zaawansowanym technologicznie procesem produkcyjnym. Jeśli nie będziemy w stanie pozyskać zdolnych pracowników zarówno w obszarze konstrukcji, produkcji jak i zarządczo – organizacyjnej możemy tracić w rywalizacji technologicznej z naszymi konkurentami, co w dłuższej perspektywie może doprowadzić do spadku zainteresowania naszymi produktami i ograniczyć przychody ze sprzedaży. Trudności w rekrutowaniu pracowników o takim profilu mogą prowadzić do niewykorzystywania w pełni potencjału Spółki.

5. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ

5.1. Realizacja prognoz wyników

Spółka nie opublikowała prognozy wyników finansowych.

5.2. Sytuacja finansowa Spółki i omówienie podstawowych wielkości finansowych

Wyniki

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat AC S.A.

	2015	2014	Zmiana	
	tys. zł	tys. zł	%	tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	166 732	168 892	98,7%	-2 160
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	106 486	114 258	93,2%	-7 772
Wynik brutto na sprzedaży	60 246	54 634	110,3%	5 612
Koszty sprzedaży	15 361	15 009	102,4%	352
Koszty ogólnego zarządu	11 115	11 515	96,5%	-400
Wynik na sprzedaży	33 770	28 110	120,1%	5 660
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	1 403	2 304	60,9%	-901
Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	35 173	30 414	115,7%	4 759
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	41 671	36 926	112,9%	4 745
Saldo przychodów i kosztów finansowych	352	1 187	29,7%	-835
Wynik z działalności gospodarczej	35 525	31 601	112,4%	3 924
Wynik brutto	35 525	31 601	112,4%	3 924
Podatek dochodowy	6 909	6 192	111,6%	717
Wynik netto	28 616	25 409	112,6%	3 207

AC S.A. osiągnęła w 2015 roku zysk netto w wysokości 28.616 tys. zł, tj. o 3.207 tys. zł i 12,6% wyższy od wyniku netto 2014 roku. Wzrost ten nastąpił przy zbliżonym poziomie przychodów ze sprzedaży (98,7% roku ubiegłego) i zdecydowanie wyższej marży (110,3% wartości roku ubiegłego). Sprzedaż została osiągnięta na silnie konkurencyjnym rynku, przy niskich poziomach ceny ropy naftowej mającej przełożenie na niższe ceny paliw konwencjonalnych i w warunkach niestabilnej sytuacji politycznej i 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 szczególności ten pozytywny trend spadku cen autogazu i zwiększania różnicy między ceną paliw konwencjonalnych a LPG (przekraczając w kilku miesiącach wysoki poziom 3 zł na litrze) był widoczny w Polsce, co spowodowało widoczny wzrost sprzedaży do dystrybutorów polskich. Warto przy tym podkreślić korzystną zmianę w asortymentowej strukturze sprzedaży: w 2015 r. nastąpił wzrost sprzedaży produktów o 1.940 tys. zł, które sprzedawane są z wysoką marżą, przy spadku sprzedaży towarów o 4.100 tys. zł sprzedawanych z niską marżą. W wyniku tego Spółka uzyskała w 2015 roku wynik brutto na sprzedaży w wysokości 60.246 tys. zł – wyższy niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego o 5.612 tys. zł, tj. o 10,3%. Szybsza dynamika spadku kosztów sprzedanych produktów i towarów (6,8%) niż przychodów (1,3%) miała korzystny wpływ na wynik.

W raportowanym okresie, wynik na sprzedaży wzrósł o 5.660 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego. Widoczny



wzrost kosztów sprzedaży o 2,4% (r/r) to efekt inwestycji w poszukiwanie i rozwój nowych rynków, uzyskiwania homologacji na produkty na poszczególnych rynkach zbytu, rozwoju struktur sprzedażowych, rozbudowy sieci warsztatów działających pod marką Spółki STAG oraz prowadzonych działań marketingowych na konkurencyjnym rynku. Dyscyplina kosztowa przyniosła spadek kosztów zarządu o 3,5% (r/r).

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w 2014 i 2015 r., głównie na skutek rozliczenia otrzymanych dofinansowań unijnych do zakupów inwestycyjnych (proporcjonalnie do amortyzacji dofinansowanych środków trwałych) wywarło korzystny wpływ na wynik z działalności operacyjnej Spółki, aczkolwiek w 2015 r. było niższe o 901 tys. zł w stosunku do wartości z roku ubiegłego. Korzystny wpływ na wynik finansowy wywarło również saldo z działalności finansowej głównie na skutek uzyskanych odsetek, przy wyeliminowaniu wpływu dodatnich różnic kursowych wygenerowanych głównie na obrotach ze spółką zależną AC.STAG w Peru z odpisem wartości tej inwestycji (silne osłabienie w 2015 r. waluty peruwiańskiej i polskiej wobec USD powoduje że Spółka AC generuje wysokie dodatnie różnice kursowe, a niekonsolidowana spółka zależna AC.STAG w Peru wysokie ujemne różnice kursowe).

Majątek i kapitały

Wartość sumy bilansowej AC S.A. wyniosła na koniec 2015 roku 138.470 tys. zł, co oznacza jej wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 13.220 tys. zł głównie na skutek wzrostu środków pieniężnych i zapasów przy spadku stanu rzeczowych aktywów trwałych oraz wzroście wartości niematerialnych i prawnych (poczynione inwestycje były niższe od wartości naliczonej amortyzacji o 1.720 tys. zł. Wartość amortyzacji wyniosła w 2015 r. 6.498 tys. zł). Wzrost zapasów wynika głównie z prowadzonej jeszcze równolegle sprzedaży produktów z nowej i starej platformy zestawów elektronicznych przy długich czasach dostaw materiałów oraz prowadzeniu na szerszą skalę produkcji własnych elementów mechanicznych instalacji autogazowych. Wraz ze stopniowym zmniejszaniem sprzedaży produktów starej platformy poziom zapasów będzie systematycznie maleł.

Struktura aktywów	31.12.2015		31.12.2014		zmiana	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	%	tys. zł
A. Aktywa trwałe	67 809	49,0%	68 840	55,0%	98,5%	-1 031
I. Wartości niematerialne i prawne	2 268	1,7%	1 613	1,3%	140,6%	655
II. Rzeczowe aktywa trwałe	61 966	44,8%	64 341	51,4%	96,3%	-2 375
III. Inwestycje długoterminowe	1 708	1,2%	1 542	1,2%	110,8%	166
IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 867	1,3%	1 344	1,1%	138,9%	523
B. Aktywa obrotowe	70 661	51,0%	56 410	45,0%	125,3%	14 251
I. Zapasy	35 334	25,5%	29 959	23,9%	117,9%	5 375
II. Należności krótkoterminowe	15 484	11,2%	14 515	11,6%	106,7%	969
III. Inwestycje krótkoterminowe	17 774	12,8%	10 615	8,5%	167,4%	7 159
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 069	1,5%	1 321	1,0%	156,6%	748
SUMA AKTYWÓW	138 470	100,0%	125 250	100,0%	110,6%	13 220

W 2015 r. nastąpił wzrost finansowania kapitałem własnym wynikający głównie z wypracowania wyższego zysku netto w 2015 r. oraz częściowego przeznaczenia zysku netto za 2014 r. na kapitał zapasowy.

W raportowanym okresie nastąpił wzrost zobowiązań o 20,5%, głównie w wyniku wzrostu zobowiązań z tytułu

dostaw i usług wynikających z wyższych zakupów materiałów na koniec roku w stosunku do roku ubiegłego. Rozliczenia międzyokresowe przychodów dotyczą otrzymanych dotacji do programów inwestycyjnych, które będą rozliczane w czasie, proporcjonalnie do naliczanej amortyzacji tych dofinansowanych środków trwałych.

Po planowanej wypłacie dywidendy z zysku za 2015 r. w rekomendowanej przez Zarząd kwocie ponad 24,2 mln zł udział kapitałów własnych w strukturze finansowania zmniejszy się istotnie.

Struktura pasywów	31.12.2015		31.12.2014		zmiana	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	%	tys. zł
A. Kapitał własny	105 240	76,0%	97 668	78,0%	107,8%	7 572
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	33 230	24,0%	27 582	22,0%	120,5%	-5 059
I. Rezerwy na zobowiązania	6 315	4,6%	4 405	3,5%	143,4%	1 910
II. Zobowiązania długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	16 208	11,7%	11 305	9,0%	143,4%	4 903
w tym z tytułu dostaw i usług	10 532	7,6%	8 149	6,5%	129,2%	2 383
IV. Rozliczenia międzyokresowe	10 707	7,7%	11 872	9,5%	90,2%	-1 165
SUMA PASYWÓW	138 470	100,0%	125 250	100,0%	110,6%	13 220

Kształtowanie się wartości podstawowych wskaźników w obszarach rentowności, płynności i zadłużenia przedstawia się następująco:

Rentowność	2015	2014
Rentowność brutto na sprzedaży produktów	37,6%	34,2%
Rentowność brutto na sprzedaży towarów i materiałów	18,0%	14,6%
Rentowność brutto na sprzedaży	36,1%	32,3%
Rentowność na sprzedaży	20,3%	16,6%
Rentowność EBIT	21,1%	18,0%
Rentowność netto	17,2%	15,0%
ROA (stopa zwrotu z aktywów)	21,7%	20,6%
ROE (stopa zwrotu z kapitału własnego)	28,2%	26,6%

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźniki rentowności – wartość odpowiednio zysku brutto ze sprzedaży, zysku ze sprzedaży, zysku operacyjnego, zysku brutto i zysku netto za dany okres odniesiona do wartości przychodów ze sprzedaży w okresie;
- stopy zwrotu ROA i ROE – wartość zysku netto odniesiona do średniego stanu odpowiednio aktywów ogółem i kapitałów własnych w danym okresie.

W raportowanym okresie zyskowność Spółki kształtuje się na wysokim poziomie i wyraźnie wzrosła w stosunku do roku ubiegłego. Pomimo obecnej w branży silnej konkurencji, dzięki wprowadzeniu do sprzedaży nowych własnych wyrobów zarówno w obszarze elektroniki, jak i mechaniki - rentowność brutto na sprzedaży produktów w 2015 r. była wyższa o 3,4 pkt% niż w roku ubiegłym. Nastąpił również wzrost rentowności na sprzedaży towarów. W wyniku tego rentowność brutto na sprzedaży wzrosła o 3,8 pkt% i przy utrzymaniu podobnego poziomu kosztów operacyjnych rentowność sprzedaży zwiększyła się o 3,7 pkt% i miała wpływ na wzrost rentowności na pozostałych poziomach rachunku wyników. Spółka osiągnęła wysoką rentowność netto na poziomie 17,2%. W 2015 roku nastąpił wzrost rotacji aktywów w wyniku szybszego wzrostu zysku netto niż

wartości majątku. Roczna stopa zwrotu z kapitału własnego na poziomie 28,2% wskazuje na bardzo wysoką atrakcyjność prowadzonego biznesu.

Płynność	2015	2014
Wskaźnik płynności bieżącej (CR)	3,4	4
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	1,6	1,8

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik bieżącej płynności – stan majątku obrotowego na koniec okresu pomniejszony o krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe odniesiony do stanu zobowiązań bieżących i rezerw krótkoterminowych na koniec okresu; obrazuje zdolność do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu bieżących aktywów;
- wskaźnik płynności szybkiej – stan należności krótkoterminowych i inwestycji krótkoterminowych na koniec okresu odniesiony do stanu zobowiązań bieżących i rezerw krótkoterminowych na koniec okresu; obrazuje zdolność do zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu płynności.

Bardzo dobra kondycja finansowa Spółki ma także odzwierciedlenie w bardzo dobrej płynności finansowej. Wskaźniki płynności w obu latach były wyższe od zalecanych poziomów (CR na poziomie 2, a QR na poziomie 1), co widać zarówno w 2014 r. i 2015 r. Wskazuje to na wysokie bezpieczeństwo dla wierzycieli Spółki. Utrzymywanie wskaźników płynności bieżącej na wysokim poziomie wynika z konieczności utrzymywania odpowiedniego stanu zapasów w celu zapewnienia zarówno ciągłości produkcji, jak i dostaw do odbiorców. Podwyższony stan zapasów jest niezbędny, ponieważ dla rynku, na którym działa Spółka, charakterystyczny jest długi okres realizacji zaopatrzenia i brak możliwości szybkiego i elastycznego reagowania firm zaopatrzeniowych na zamówienia. Z drugiej strony bezpieczny poziom wyrobów gotowych w magazynach jest istotny w celu reagowania na sezonowo rosnącą sprzedaż produktów.

Wskaźniki cyklu rotacji [dni]

	2015	2014
Cykl rotacji zapasów	71,5	63,9
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	31,0	26,2
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	32,0	28,9
Cykl konwersji gotówki	70,5	61,2

Zasady wyliczania wskaźników:

- cykle rotacji zapasów i należności – stan odpowiednio średnich zapasów i należności z tytułu dostaw i usług odniesione do średniej sprzedaży dziennej w tym okresie (przychody ze sprzedaży w danym okresie podzielone przez liczbę dni w okresie),
- cykl rotacji zobowiązań – stan średnich zobowiązań z tytułu dostaw i usług odniesiony do średniego dziennego kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów w tym okresie (koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów w danym okresie podzielony przez liczbę dni w okresie),
- cykl konwersji gotówki – łączny cykl rotacji zapasów i należności z tytułu dostaw i usług pomniejszony o cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Na wzrost cyklu konwersji gotówki w 2015 r. w stosunku do 2014 r. niekorzystny wpływ wywarło głównie wydłużenie cyklu obrotu zapasami o 7,6 dnia oraz pogorszenie cyklu spłaty należności o 4,8 dnia przy wydłużeniu o 3,1 spłaty zobowiązań handlowych.

Wskaźniki zadłużenia

	2015	2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,24	0,22
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,32	0,28

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia – stan zobowiązań i rezerw do aktywów ogółem na koniec okresu; obrazuje stopień sfinansowania majątku kapitałami obcymi;
- wskaźnik zobowiązań i rezerw do kapitału własnego – stan zobowiązań ogółem do kapitału własnego na koniec okresu.

Wskaźniki zadłużenia w 2015 r. kształtują się na zbliżonym poziomie jak w 2014 r. i wskazują na dominujący udział kapitału własnego w strukturze finansowania majątku. Taka sytuacja umożliwia w miarę potrzeb bezproblemowy w przyszłości wzrost zaangażowania kapitałów obcych w finansowaniu majątku.

Pozycja walutowa

W 2015 r. struktura walutowa przychodów i kosztów w Spółce kształtowała się następująco:

- 41,7% sprzedaży zostało zrealizowane w PLN,
- 53,9% stanowiła sprzedaż denominowana w EURO,
- pozostałe 4,4% stanowiła sprzedaż rozliczana w walucie amerykańskiej (USD).

Po stronie kosztów wytworzenia wyrobów szacujemy iż średnio ok. 15% kosztów to koszty ponoszone w USD, 47% to koszty denominowane w EURO oraz ok. 38% kosztów to koszty złotówkowe.

5.3. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Spółki

Rok 2015 Spółka wykorzystwała na umocnienie pozycji w kraju oraz poszukiwanie nowych perspektywicznych rynków eksportowych. W Polsce, pomimo niekorzystnej sytuacji na początku roku, nastąpiła poprawa sytuacji w zakresie relacji cen autogaz i paliw konwencjonalnych i wzrósł import samochodów używanych. Widoczny spadek cen autogazu w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego pozwolił na utrzymanie przez to alternatywne, ekonomiczne i ekologiczne paliwo ważnej roli jaką zajmuje w transporcie i wzrost sprzedaży produktów Spółki w kraju o 13,7%.

W sytuacji makroekonomicznej niepewności, wciąż trwającego konfliktu na Wschodzie i deprecjacji lokalnych walut oraz niekorzystnych czynników geopolitycznych w Południowo-Wschodniej Azji, przy dużym spadku cen ropy naftowej przekładającym się na niższe ceny paliw konwencjonalnych, jednakże przy wciąż korzystnej na większości rynków relacji cen autogazu LPG/CNG do paliw konwencjonalnych, Spółka odnotowała niewielki spadek przychodów ze sprzedaży o 1,3%, przy wzroście zysku operacyjnego o 4.759 tys. zł (o 15,7%) w porównaniu do roku ubiegłego. W raportowanym okresie główny nacisk został położony na wprowadzanie do oferty produktowej na wszystkich rynkach sprzedaży nowej, dobrze przyjętej przez rynek, gamy sterowników (o niższym koszcie wytworzenia) i nowych własnych wyrobów mechanicznych (reduktor, listwa wtryskowa), w tym instalacji gazowych do pojazdów diesla. Zmiany w strukturze asortymentowej sprzedaży oraz osłabienie polskiej waluty miały korzystny wpływ na realizowane marże. Dyscyplina kosztowa w ramach działalności operacyjnej sprzyjała wzrostowi zysku netto o 3,2 mln zł, tj. o 12,6% w stosunku do porównywalnego roku ubiegłego.

Poniesione nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne w 2015 r. w wysokości 4,5 mln zł były głównie związane z prowadzeniem prac badawczo – rozwojowych, odtworzeniem zużytych środków trwałych, przygotowaniem testerów, form i narzędzi produkcyjnych na potrzeby produkcji nowych wyrobów elektronicznych i mechanicznych. W 2015 r. Spółka podwyższyła kapitał w spółce zależnej w



Peru o 300 tys. USD. Inwestycje zostały sfinansowane z własnych środków.

5.4. Przewidywana sytuacja finansowa oraz ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Pomimo istotnego spadku cen ropy naftowej w 2015 r., utrzymujące się na większości rynków korzystne relacje cen paliw autogazu do paliw konwencjonalnych, powinny przekładać się na utrzymaniem zainteresowania montażem instalacji gazowych na wysokim poziomie, a w konsekwencji korzystnie wpływać na wartość przychodów ze sprzedaży Spółki w kolejnych okresach. Warto jednakże zauważyć, iż wciąż trwa konflikt polityczny na Wschodzie, na ważnych dla naszej Spółki rynkach, co przy dodatkowym osłabieniu rubla i hrywny wobec euro, w którym następuje rozliczenie z nami, może przejściowo zmniejszyć nasze przychody i zyski. Oczekujemy również wzrostu przychodów z nowych rynków w związku z prowadzoną ekspansją geograficzną. Warto jednakże dodać, iż rosnąca ilościowo sprzedaż ekonomicznych sterowników nowej platformy o niższym przychodzie jednostkowym nie przekłada się na proporcjonalny wzrost wartości sprzedaży. Zwiększaniu przychodów sprzyjać będzie także nasza strategia polegająca na stałym unowocześnianiu i poszerzaniu portfela produktowego. Będąc mocno zaawansowani w elektronice systemów autogaz stopniowo poszerzamy asortyment o własnej produkcji komponenty mechaniczne (reduktory, wtryskiwacze), co umożliwi nam sprzedaż kompletnych systemów pochodzących z naszych zakładów.

W 2016 r. planujemy wprowadzić na rynek nowe produkty: innowacyjny system instalacji gazowej do silników z bezpośrednim wtryskiem benzyny z wykorzystaniem fazy ciekłej gazu oraz reduktor LPG do 280 KM i własnej konstrukcji filtr odstożnikowy.

Rentowność sprzedaży uzależniona będzie od naszych możliwości poprawy kosztu wytworzenia, zwiększenia w strukturze sprzedaży sterowników nowej platformy o niższym koszcie wytworzenia, a także agresywności działań konkurencyjnych. Dołożymy starań, by koszty działalności operacyjnej Spółki, pomimo znaczących nakładów na działalność badawczo – rozwojową i rozwój rynków zbytu, nie rosły szybciej niż przychody ze sprzedaży.

W kolejnych okresach Spółka powinna generować znaczące przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, co przy wsparciu finansowaniem zewnętrznym umożliwi prowadzenie projektów inwestycyjnych, jak i dzielenie się w znacznym stopniu zyskiem z właścicielami.

W 2016 roku planujemy, iż inwestycje netto w wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowy majątek trwały będą kształtowały się na poziomie naliczonej amortyzacji i będą wynosiły ok. 7 mln zł, na które będziemy chcieli częściowo pozyskać dofinansowanie unijne, zaś na inwestycje finansowe związane z tworzeniem spółek zależnych za granicą planujemy przeznaczyć do 500 tys. euro. Głównym źródłem finansowania inwestycji będą środki własne.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
07.03.2016 r.	Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	
07.03.2016 r.	Piotr Marcinkowski	Wiceprezes Zarządu	