



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

Kwartalne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.



Białystok, maj 2016



1. Podstawowe informacje o Spółce AC S.A.

1.1. Dane informacyjne

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.

AC S.A. jest producentem wysokiej jakości elementów instalacji gazowych i elektroniki do pojazdów.

Przedmiotem działalności AC S.A. jest:

- produkcja i sprzedaż zestawów i podzespołów samochodowych instalacji gazowych (wyroby własne LPG/CNG),
- produkcja i dystrybucja elektroniki samochodowej (wyroby własne automotive),
- dystrybucja części samochodowych (towary – handel).

AC S.A. jest wiodącym w Polsce i liczącym się na świecie producentem i dostawcą wysokiej jakości modułów elektronicznych i mechanicznych samochodowych instalacji gazowych oraz elementów elektroniki i wiązek elektrycznych na potrzeby przemysłu samochodowego, w tym zestawów do haków holowniczych. AC S.A. jest także dystrybutorem części i akcesoriów samochodowych (głównie produkcji włoskiej).

Historia firmy rozpoczęła się w 1986 roku od produkcji podgrzewaczy oleju napędowego do silników Diesla. Z biegiem czasu była poszerzana o inne wyroby elektrotechniki samochodowej: przerywacze, przekaźniki, regulatory napięcia, czy też wiązki elektryczne. W połowie lat 90-tych AC podjęła współpracę z niemiecką firmą, dostarczając wiązki elektryczne do haków holowniczych, która stale się rozwija i poszerza o nowe zestawy wiązek z modułem elektronicznym.

W roku 1999 rozpoczęto produkcję elektronicznych systemów sterowania wtryskiem gazu do samochodowych instalacji gazowych na rynek krajowy. Efektem dokonanego wyboru kierunku rozwoju było opracowanie sterowników STAG, które szybko podbiły rynek. Wybrana specjalizacja jest rozwijana do chwili obecnej. O jakości naszych wyrobów świadczy obecność już na ponad 40 rynkach na świecie.

Struktura organizacyjna:

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.

W marcu 2016 r. AC objęła 90% udziałów w nowopowstałej spółce AC Italy s.r.l. w Thiene (Włochy) za kwotę 123.750 EUR. Główny cel działania „AC Italy” to wsparcie AC w obszarze handlowo – technicznym.

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

1.2. Znaczni akcjonariusze

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu, według informacji uzyskanych od Akcjonariuszy.

Kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, na dzień 31 marca 2016 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. Zgodnie ze stanem faktycznym, wskutek objęcia akcji w ramach Transzy 2014 Programu Motywacyjnego 2013-2015 w dniu 22 marca 2016 r., na dzień 31 marca 2016 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 2.422.826,25 zł i dzielił się na 9.691.305 akcji serii A, B i C o wartości nominalnej 0,25 zł każda. Podwyższenie kapitału na dzień 31 mara 2016 r. nie zostało jeszcze zarejestrowane. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu.

Stan posiadania akcji AC S.A. przedstawia się następująco*:

Akcjonariusz	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania raportu rocznego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania raportu rocznego	Zmiana ilość	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania niniejszego raportu	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu
WIM sp. z o.o.	787.813	8,16%	-	787.813	8,13%
WASKULIT FIZ	707.151	7,32%	-	707.151	7,30%
Jagodowa Dariusz Kowalczyk S.K.A.	649.534	6,73%	- 649.534	0	0,00%
Merak sp. z o.o.	0	0	+ 649.534	649.534	6,70%
PKO BP Bankowy OFE i PKO Dobrowolny FE	512.368	5,31%	+249.578	761.946	7,86%
Nationale-Nederlanden OFE	510.000	5,28%	-	510.000	5,26%
Pozostali akcjonariusze	6.487.384	67,20%	-212.523	6.274.861	64,75%
Razem	9.654.250	100,00%	+37.055	9.691.305	100,00%

* Według uzyskanych ostatnio potwierżeń; w odniesieniu do PKO BP Bankowy i PKO Dobrowolny FE na podstawie ilości zarejestrowanej na WZA w dniu 15.04.2016 r.

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

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania raportu rocznego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania raportu rocznego	Zmiana ilość	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania niniejszego raportu	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu
Zenon Andrzej Mierzejewski	428.489	4,47%	-	428.489	4,44%

Akcje Zenona Andrzeja Mierzejewskiego, członka Rady Nadzorczej Spółki, są objęte wspólnością majątkową małżeńską.

Anatol Timoszuk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej wraz z małżonką Marią Grażyną Timoszuk są współnikami WIM sp. z o.o. posiadającej 787.813 akcji Spółki, co stanowi 8,13% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów. Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje.

Zarząd

Imię i nazwisko	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania raportu rocznego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania raportu rocznego	Zmiana ilość	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania niniejszego raportu	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu
Katarzyna Rutkowska	116.200	1,2%	+5.160	121.360	1,25%
Piotr Marcinkowski	17.000	0,18%	+5.160	22.160	0,23%

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 2015 Programu Motywacyjnego, po spełnieniu warunków wynikających z programu, członkowie zarządu objęli w marcu 2015 po 3.484 warranty subskrypcyjne, które po upływie 12 miesięcy mogą być zamienione na akcje spółki AC.

1.4. Sytuacja kadrowa

W okresie I kwartału 2016 r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej i Zarządu AC S.A. był następujący:

Rada Nadzorcza:

Piotr Laskowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Anatol Timoszuk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Tomasz Marek Krysztofiak – Niezależny Członek Rady Nadzorczej,
Artur Jarosław Laskowski – Członek Rady Nadzorczej,
Zenon Andrzej Mierzejewski – Członek Rady Nadzorczej.

Zarząd:

Katarzyna Rutkowska – Prezes Zarządu
Piotr Marcinkowski – Wiceprezes Zarządu

W dniu 15 kwietnia 2016 r. zarówno Rada Nadzorcza jak i Zarząd zostali wybrani na kolejną 3 – letnią kadencję.

2. Sytuacja finansowa

2.1. Opis czynników mających znaczący wpływ na wyniki osiągnięte w I kwartale 2016 r.

Przychody ze sprzedaży w I kwartale 2016 roku wyniosły 45,3 mln zł i były wyższe od przychodów ze sprzedaży za analogiczny okres roku ubiegłego o 8,5%. Sprzedaż ta została osiągnięta na silnie konkurencyjnym rynku, przy niskich poziomach ceny ropy naftowej mającej przełożenie na niższe ceny paliw konwencjonalnych i w warunkach niestabilnej sytuacji makroekonomicznej na kilku istotnych dla Spółki rynkach, jednakże przy wciąż sprzyjającej na większości rynków relacji LPG/CNG do paliw konwencjonalnych, co sprzyjało popytowi na wyroby autogazowe Spółki. Na wartość sprzedaży i realizowanej marży korzystny wpływ wywarło osłabienie PLN wobec EUR.

Korzystne zmiany w strukturze sprzedaży (wprowadzenie do oferty w większym zakresie nowej gamy sterowników elektronicznych oraz własnych komponentów mechanicznych), wykorzystanie pozytywnego efektu dźwigni operacyjnej, wyższej efektywności kosztów organizacji i infrastruktury produkcyjnej przyniosło wzrost realizowanej marży na produktach z 33,63% w I kwartale 2015 r. do 36,24% w I kwartale 2016 r. Uwzględniając sprzedaż towarów realizowaną z niższą marżą niż sprzedaż produktów, marża zrealizowana na sprzedaży ogółem wyniosła w I kwartale 2016 r. 34,46%

(w I kwartale 2015 r. 33,04%). Wzrost kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu wynikał głównie z wyższej wyceny programu motywacyjnego o 594 tys. zł niż w I kwartale roku ubiegłego. Pomimo tego wartość EBIT wzrosła o 16%, tj. do poziomu 9,7 mln zł. Niższa niż w ubiegłym roku wartość zysku na działalności finansowej (głównie spadek dodatnich różnic kursowych) przełożyła się na wzrost zysku brutto o 8,7%, a zysku netto o 7,3% (wyższa realna stopa opodatkowania ze względu na wyższą wycenę programu motywacyjnego nie stanowiącą kosztu podatkowego).

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 malał.

Przychody AC opierają się przede wszystkim na sprzedaży samochodowych instalacji gazowych. Sprzedaż takich instalacji obejmuje w szczególności:

- sekwencyjne systemy wtrysku gazu, które jako nowoczesne rozwiązanie technologiczne są sprzedawane z wyższą marżą – ich sprzedaż wartościowo w raportowanym okresie zwiększyła się w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego o 1,9%;
- podciśnieniowe systemy LPG (zasysają gaz bez ingerencji w sterownik), które jako starsze rozwiązanie technologiczne stopniowo wychodzą z zastosowania, są sprzedawane z niższą marżą;
- towary, w skład których wchodzi m.in. komponenty mechaniczne instalacji gazowych których spółka nie jest producentem - ich sprzedaż wzrosła w raportowanym okresie o 2,1 mln zł, głównie w wyniku sprzedaży obcych komponentów mechanicznych.

Eksport zestawów do haków holowniczych (wiązki elektryczne wraz z modułami elektronicznymi), produkowanych dla niemieckiej spółki, odnotował wzrost w stosunku do roku ubiegłego o 5,2%.

Asortymentowa struktura sprzedaży AC w okresie I Q 2016 [tys. zł]

Rodzaj	I Q 2015	I Q 2016	dynamika 2016/2015	struktura 2015	struktura 2016
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	33 234	33 866	101,9%	79,6%	74,7%
Podciśnieniowe systemy LPG	1 047	1 581	151,0%	2,5%	3,5%
Zestawy do haków holowniczych	4 980	5 238	105,2%	11,9%	11,6%
Pozostałe wyroby i usługi	602	583	96,8%	1,5%	1,3%
Towary i materiały	1 884	4 033	214,1%	4,5%	8,9%
Razem	41 747	45 301	108,5%	100,0%	100,0%

W I kwartale 2016 r., ogólny wzrost sprzedaży został zrealizowany dzięki wzrostowi sprzedaży eksportowej. Udział sprzedaży na rzecz odbiorców zagranicznych wzrósł do 64,7 % w ogólnej strukturze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Największy wzrost sprzedaży odnotowano w Europie i Azji.

Geograficzna struktura przychodów Spółki w raportowanym okresie przedstawia się następująco:

Kierunek	I Q 2015	I Q 2016	dynamika 2016/2015	struktura 2015	struktura 2016
Polska	18 794	16 011	85,2%	45,0%	35,3%
Eksport	22 953	29 290	127,6%	55,0%	64,7%
Razem	41 747	45 301	108,5%	100,0%	100,0%

Pozycja walutowa

W I kwartale 2016 r. struktura walutowa przychodów w Spółce kształtowała się następująco:

- 35,3% sprzedaży zostało zrealizowane w PLN,
- 60,4% stanowiła sprzedaż w EUR,
- pozostałe 4,3% stanowiła sprzedaż rozliczana w USD.

Po stronie kosztów wytworzenia wyrobów szacujemy, iż średnio 13,8% kosztów to koszty ponoszone w USD, 43% to koszty denominowane w EUR oraz 43,2% kosztów to koszty złotówkowe.

Dokonując transakcji eksportowych i importowych AC S.A. dąży do bilansowania wpływów i wydatków w poszczególnych walutach. Niemniej jednak sezonowo może zaistnieć nierównowaga w przepływach walut, jak to miało miejsce na USD w I kwartale 2016 r. Z reguły występuje jednak nadwyżka walut (głównie w EUR), która w miarę potrzeb podlega przewalutowaniu na złote. Pomimo dużego udziału zakupów surowców do produkcji z importu to znaczny udział sprzedaży eksportowej powoduje że nasze marże eksportowe maleją, gdy złoty umacnia się, a rosną – gdy osłabia się. Osłabienie polskiej waluty, jakie miało miejsce w raportowanym okresie miało korzystny wpływ na wyniki Spółki.

2.2. Opis czynników mających w ocenie Spółki istotny wpływ na wyniki w perspektywie II kwartału 2016 r.

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

Za kluczowe uznano następujące czynniki:

- kształtowanie się otoczenia makroekonomicznego, w szczególności w zakresie: cen ropy naftowej i relacji cen paliw konwencjonalnych w stosunku do autogazu na poszczególnych rynkach działania, w tym utrzymanie korzystnych warunków na rynku krajowym i poprawa w szczególności na rynkach azjatyckich, poziomów kursów walut, aktywności konsumentów i konkurentów, cen surowców produkcyjnych oraz polityki fiskalnej wobec autogazu na istotnych dla spółki rynkach,
- konflikt polityczny i problemy gospodarcze na Wschodzie, osłabienie lokalnych walut wobec EUR i USD,
- kształtowanie się popytu na wyroby Spółki na rynkach, na których AC działa,
- poziom konkurencji na ważnych rynkach dla Spółki,
- sprawną komercjalizację nowych wyrobów spółki w zakresie elektroniki i mechaniki,
- inwestycje sprzedażowe w umocnienie pozycji rynkowej Spółki oraz świadomości marki STAG na rynku,
- poprawę efektywności kosztowej,
- realizację rozpoczętych projektów badawczo – rozwojowych nad nowymi produktami oraz przygotowanie ich procesów produkcyjnych.

2.3. Zagrożenia i ryzyka związane z kolejnymi miesiącami 2016 r.

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

Można je ująć w dwóch obszarach:

- ryzyka makroekonomiczne i dotyczące branży oraz
- ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Spółkę.

Do kluczowych zagrożeń wpływających na działalność Spółki w następnym okresie można zaliczyć ryzyko zmniejszenia popytu na wyroby Spółki w wyniku ogólnoświatowych niepokojów politycznych i zawirowań gospodarczych, ryzyko niekorzystnych cen autogazu wobec paliw konwencjonalnych oraz ryzyko stosowania agresywnej polityki cenowej przez naszych konkurentów, czy też pojawiania się nowych konkurentów.

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

Spółka identyfikuje i monitoruje w szczególności następujące ryzyka:

Ryzyka makroekonomiczne i dotyczące branży:

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i na świecie
- Ryzyko napięć politycznych i katastrof klimatycznych w niektórych regionach świata
- Ryzyko niekorzystnych cen autogazu (LPG i CNG) w relacji do innych paliw w skali świata
- Ryzyko zmian polityki podatkowej dla autogazu
- Ryzyko konkurencyjnej technologii napędzania pojazdów
- Ryzyko znaczącego wzrostu cen surowców, materiałów i energii na potrzeby produkcyjne
- Ryzyko braku społecznej akceptacji dla samochodowych instalacji gazowych
- Ryzyko walutowe
- Ryzyko braku stabilności polskiego systemu prawnego i podatkowego

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

- Ryzyko opóźnienia wdrożenia nowych produktów
- Ryzyko braku możliwości opracowania efektywnego systemu autogaz dla nowych technologii zasilania silników
- Ryzyko niższego poziomu opłacalności własnej produkcji nowych wyrobów niż w założeniach
- Ryzyko braku dywersyfikacji asortymentowej przychodów ze sprzedaży
- Ryzyko agresywnej konkurencji cenowej i technologicznej
- Ryzyko konkurencji ze strony producentów motoryzacyjnych
- Ryzyko powstania uzależnienia od dystrybutorów
- Ryzyko powstania uzależnienia od dostawców, ograniczeń lub braku ciągłości dostaw
- Ryzyko awarii przemysłowej lub wadliwego wykonania procesu produkcyjnego
- Ryzyko wizerunkowe
- Ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi
- Ryzyko związane z uzyskiwaniem homologacji
- Ryzyko odpowiedzialności za produkt
- Ryzyko związane z nielegalnym podrabianiem produktów Spółki
- Ryzyko cofnięcia lub utraty dotacji
- Ryzyko niepożądanych lub nieuczciwych zachowań pracowników AC S.A. lub osób trzecich.

3. Pozostałe informacje

3.1. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji prognozy wyników

Spółka nie opublikowała prognozy wyników finansowych.

3.2. Postępowania sądowe

W I kwartale 2016 roku AC S.A. nie była stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań lub wierzytelności.

3.3. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi

W I kwartale 2016 roku AC S.A. nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi. Wartość obrotów z jednostkami zależnymi nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki.

3.4. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki, udzielone gwarancje

W raportowanym okresie AC S.A. nie była stroną poręczeń i gwarancji o wartości przekraczającej wartość 10% kapitałów własnych Spółki.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
5 maja 2016 r.	Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	
5 maja 2016 r.	Piotr Marcinkowski	Wiceprezes Zarządu	