



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

**Półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.**



Białystok, sierpień 2016 r.



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

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

Historia firmy rozpoczęła się w 1986 roku od produkcji podgrzewaczy oleju napędowego do silników Diesla. Z biegiem czasu była poszerzana o inne wyroby elektrotechniki samochodowej: przerywacze, przełączniki, regulatory napięcia, czy też wiązki elektryczne. W połowie lat 90-tych AC podjęła współpracę z niemiecką firmą, dostarczając wiązki elektryczne do haków holowniczych, która stale rozwija się 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 dokonanej decyzji o kierunku rozwoju było opracowanie systemów autogaz, które pod marką STAG szybko podbiły rynek polski i zagraniczny. Wybrana specjalizacja jest rozwijana do chwili obecnej. O jakości produkowanych instalacji autogaz świadczy obecność już na ponad 50 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.

AC posiada również 83,75% udziałów w 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). Główny cel działania „AC Italy” to wsparcie AC w obszarze handlowo – technicznym.

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

---



## 1.2. Znaczeni akcjonariusze

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

Kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 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. 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 poprzedniego raportu kwartalnego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	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	8,13%	-	787.813	8,13%
WASKULIT FIZ	707.151	7,30%	-	707.151	7,30%
Merak Dariusz Kowalczyk sp.j.	649.534	6,70%	-649.534	0	0%
Dariusz Kowalczyk	0	0%	+649.534	649.534	6,70%
PKO BP Bankowy OFE i PKO Dobrowolny FE	761.946	7,86%	-	761.946	7,86%
Nationale Nederlanden OFE	510.000	5,26%	-	510.000	5,26%
Pozostali akcjonariusze	6.274.861	64,75%	-	6.274.861	64,75%
<b>Razem</b>	<b>9.691.305</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>	<b>9.691.305</b>	<b>100,00%</b>

\* Według uzyskanych ostatnio potwierdzeń, 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 poprzedniego raportu kwartalnego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	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	4,42%	-	428.489	4,42%

Akcje Zenona Andrzeja Mierzejewskiego, członka Rady Nadzorczej Spółki, objęte są 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 poprzedniego raportu kwartalnego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	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	121.360	1,25%	-	121.360	1,25%
Piotr Marcinkowski	22.160	0,23%	-	22.160	0,23%

Członkowie zarządu nie posiadają opcji na akcje, jednakże jako osoby kluczowe dla spółki mogą uczestniczyć w Programie Motywacyjnym 2013-2015 oraz w uchwalonym Programie Motywacyjnym 2016-2017 po realizacji określonych celów ekonomicznych. W ramach Transzy 2015 Programu Motywacyjnego, po spełnieniu warunków wynikających z programu, członkowie zarządu objęli w marcu 2016 po 3.484 warranty subskrypcyjne, które po upływie 12 miesięcy mogą być zamienione na akcje spółki AC.

#### **1.4. Sytuacja kadrowa**

W okresie I półrocza 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 – Członek Rady Nadzorczej (niezależny),  
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 dokonań Spółki oraz czynników mających znaczący wpływ na wyniki osiągnięte w I półroczu 2016 r.**

W I półroczu 2016 roku Spółka konsekwentnie realizowała przyjętą strategię, co miało wpływ na osiągnięcie bardzo dobrych wyników ekonomicznych. W tym okresie wartość przychodów ze sprzedaży wzrosła do poziomu 97 mln zł, tj. o



8,3 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, odnotowując 9,3% dynamikę. Sprzedaż ta została osiągnięta na silnie konkurencyjnym rynku, przy niskich poziomach cen ropy naftowej mającej przełożenie na niższe ceny paliw konwencjonalnych i w warunkach niestabilnej sytuacji makroekonomicznej na kilku istotnych dla Spółki rynkach, jednakże przy wciąż bardzo korzystnej na większości rynków relacji autogazu (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. W tym samym okresie zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 24,4 mln zł i był wyższy od wyniku osiągniętego w I półroczu 2015 r. o 7,6%, a zysk netto wzrósł do poziomu 17,1 mln zł, tj. o 5,2% w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego. W I półroczu 2016 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był wyższy o 101,6 tys. zł niż w 2015 r., wynik na działalności finansowej był niższy o 260 tys. zł, a prowadzone w ostatnich latach inwestycje skutkują wzrostem amortyzacji – w I półroczu 2016 r. o 291 tys. zł więcej niż w I półroczu 2015 r., co obniża wynik netto. Widoczny wzrost kosztów sprzedaży to efekt rosnących przychodów, jak też rozwoju rynków eksportowych i struktur sprzedażowych, rozbudowy sieci warsztatów gazowych działających pod marką Spółki STAG oraz prowadzonych działań marketingowych na konkurencyjnym rynku. Na wzrost kosztów sprzedaży jak też kosztów zarządu wpływ wywarła również wyższa wycena programu motywacyjnego w I półroczu 2016 r. w stosunku do I półrocza 2015 r. łącznie o 0,5 mln zł, co przełożyło się na wzrost kosztów sprzedaży o 3,55%, a kosztów zarządu o 4,66%.

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

- sekwencyjne systemy wtrysku gazu, które jako nowoczesne rozwiązanie technologiczne są sprzedawane z wyższą marżą – ich sprzedaż w I półroczu 2016 r. wzrosła o 6% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego;
- podciśnieniowe systemy LPG które jako starsze rozwiązania są sprzedawane z niższą marżą i mają niewielką wartość w obrotach spółki – ok. 3% udziału w strukturze sprzedaży (zasysają gaz bez ingerencji w sterownik), zanotowały wzrost dynamiki sprzedaży o 24,1%, głównie na wschodnich rynkach eksportowych;
- towary, w skład których wchodzi m.in. komponenty instalacji gazowych których spółka nie jest producentem (mechanika i inne akcesoria), a sprzedaje je jako uzupełnienie kompleksowej oferty dla dystrybutorów. Wzrost sprzedaży w I półroczu 2016 r. o 68% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego spowodowany był między innymi wprowadzeniem do oferty nowych grup towarowych (zbiorniki, wielozawory, węże). Konkurencyjny rynek nie pozwala na realizację wysokich marż w tym obszarze sprzedaży.

Eksport produkowanych przez Spółkę zestawów do haków holowniczych (wiązki elektryczne wraz z modułami elektronicznymi dla poszczególnych marek samochodów), sprzedawanych na kraje Europy Zachodniej poprzez niemiecką spółkę, zanotował w I półroczu 2016 r. podobny poziom sprzedaży jak w porównywalnym okresie roku ubiegłego.

#### Asortymentowa struktura sprzedaży AC [tys. zł]

Rodzaj	I H 2015	I H 2016	dynamika 2016/2015	struktura I H 2015	struktura I H 2016
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	68 820	72 930	106,0%	77,6%	75,2%
Podciśnieniowe systemy LPG	2 325	2 886	124,1%	2,6%	3,0%
Zestawy do haków holowniczych	11 221	11 132	99,2%	12,6%	11,5%
Pozostałe wyroby	419	492	117,4%	0,5%	0,5%
Usługi	855	1 005	117,5%	1,0%	1,0%



Towary i materiały	5 081	8 555	168,4%	5,7%	8,8%
<b>Razem</b>	<b>88 721</b>	<b>97 000</b>	<b>109,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

#### Geograficzna struktura sprzedaży AC [tys. zł]

Kierunek	I H 2015	I H 2016	dynamika 2016/2015	struktura I H 2015	struktura I H 2016
Polska	39 375	36 872	93,6%	44,4%	38,0%
Eksport	49 346	60 128	121,8%	55,6%	62,0%
<b>Razem</b>	<b>88 721</b>	<b>97 000</b>	<b>109,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

W I półroczu 2016 r., ogólny wzrost sprzedaży został zrealizowany dzięki wzrostowi sprzedaży eksportowej. Udział sprzedaży na rzecz odbiorców zagranicznych wzrósł do 62 % w ogólnej strukturze sprzedaży w stosunku do odpowiedniego okresu roku ubiegłego. W raportowanym okresie nastąpiła zmiana modelu sprzedaży na rzecz dystrybutorów polskich (zmniejszenie u nich stanów zapasów), co przełożyło się na wartość zrealizowanej w tym okresie sprzedaży na rynku krajowym.

Kierunek	I H 2015	I H 2016	dynamika 2016/2015	struktura I H 2015	struktura I H 2016
Europa bez PL	35 887	42 038	117,1%	72,7%	69,9%
<i>w tym UE</i>	15 512	16 487	106,3%	31,4%	27,4%
Azja i Ocenia	10 763	14 392	133,7%	21,8%	23,9%
Ameryki	2 696	3 698	137,2%	5,5%	6,2%
<b>Razem</b>	<b>49 346</b>	<b>60 128</b>	<b>121,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Spółka systematycznie umacnia i zwiększa swoją sprzedaż na wszystkich kierunkach eksportowych. Zawirowania polityczne i gospodarcze na niektórych rynkach eksportowych ograniczyły ten wzrost sprzedaży.

Majątek Spółki na dzień 30 czerwca 2016 r. wyniósł 135,7 mln zł, co oznacza jego spadek w stosunku do I półrocza 2015 r. o 14,4 mln zł. Istotny wpływ na te zmiany wywarło w 2016 r. wypłacenie 24,2 mln zł dywidendy w I półroczu, zaś w roku 2015 wypłata dywidendy odbyła się w lipcu. Aktywa trwałe spadły o 0,7 mln zł w związku z wyższą wartością naliczonej amortyzacji niż zrealizowane inwestycje w majątek trwałe, zaś aktywa obrotowe spadły o 13,6 mln zł, głównie w wyniku spadku należności o 12,5 mln zł., przy wzroście zapasów o 5,4 mln zł, a także spadku inwestycji krótkoterminowych o 7,6 mln zł.

#### Pozycja walutowa

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

- 38% sprzedaży zostało zrealizowane w PLN,
- 58% stanowiła sprzedaż w EUR,
- pozostałe 4% stanowiła sprzedaż rozliczana w USD.

Po stronie kosztów wytworzenia wyrobów szacujemy, iż w I półroczu 2016 r. ok. 9% kosztów to koszty ponoszone w USD, 49% to koszty denominowane w EUR oraz ok. 42% kosztów to koszty złotówkowe.

Dokonyując 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 półroczu 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 co do istoty 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.

#### Ocena możliwości realizacji zobowiązań

Bardzo dobra kondycja finansowa AC S.A. potwierdza pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań wobec innych podmiotów.

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

Podobne czynniki jak opisane powyżej będą wywierały wpływ na działalność operacyjną i poziom przyszłych wyników AC 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, poziomu kursów walut, aktywności konsumentów i konkurentów, cen surowców produkcyjnych oraz polityki fiskalnej wobec autogazu na istotnych dla spółki rynkach,
- konflikt polityczny i problemy gospodarcze na Wschodzie, osłabienie lokalnych walut wobec EUR i USD,
- kształtowanie się popytu na wyroby Spółki na rynkach, na których AC działa,
- poziom konkurencji na ważnych rynkach dla Spółki,
- sprawną komercjalizację nowych wyrobów spółki w zakresie elektroniki i mechaniki,
- inwestycje sprzedażowe w umocnienie pozycji rynkowej Spółki oraz świadomości marki STAG na rynku,
- poprawę efektywności kosztowej,
- realizację rozpoczętych projektów badawczo – rozwojowych nad nowymi produktami oraz przygotowanie ich procesów produkcyjnych.

### **2.3. Zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami 2016 r.**

AC S.A. prowadzi działalność gospodarczą w otoczeniu i warunkach, które niosą ze sobą liczne ryzyka. Spółka na bieżąco monitoruje i ocenia ryzyka oraz podejmuje działania w celu minimalizacji ich wpływu na sytuację Spółki.

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 półroczu 2016 roku AC S.A. nie była stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

#### 3.3. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W I półroczu 2016 roku AC S.A. nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

#### 3.4. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki, udzielone gwarancje

W raportowanym okresie AC S.A. i jednostki od niej zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu dla których łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.



AC S.A.  
Sprawozdanie z działalności Spółki w I półroczu 2016 r.



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

---