



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

Kwartalne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki
za okres od 1 lipca do 30 września 2016 r.



Białystok, listopad 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 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, na podstawie art. 58 ust.1 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. (j.t. Dz. U z 2016-07-19 poz.1047) nie podlegały konsolidacji w prezentowanym sprawozdaniu finansowym.

1.2. Znaczni akcjonariusze

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

Kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, na dzień 30 września 2016 r. 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 raportu półrocznego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania raportu półrocznego	Zmiana ilość	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania niniejszego raportu	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu
WIM sp. z o.o.	787.813	8,13%	-30.014	757.799	7,82%
WASKULIT FIZ	707.151	7,30%	-	707.151	7,30%
Dariusz Kowalczyk	649.534	6,70%	-	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%	+30.014	6.304.875	65,06%
Razem	9.691.305	100,00%	-	9.691.305	100,00%

* Według uzyskanych ostatnio potwierdzeń, a w odniesieniu do PKO BP Bankowy i PKO Dobrowolny FE na podstawie ilości akcji zarejestrowanych 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 półrocznego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania raportu półrocznego	Zmiana ilość	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania niniejszego raportu	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu
Zenon Andrzej Mierzejewski	428.489	4,42%	-	428.489	4,42%

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

Anatol Timoszuk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej wraz z małżonką Marią Grażyną Timoszuk są współnikami WIM sp. z o.o. posiadającej 757.799 akcji Spółki, co stanowi 7,82% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów.

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje.

Zarząd

Imię i nazwisko	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania raportu półrocznego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania raportu półrocznego	Zmiana ilość	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania niniejszego raportu	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu
Katarzyna Rutkowska	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 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 raportowanym okresie do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej AC S.A. był następujący:

Piotr Laskowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej (od dnia 17.12.2007 r.)

Anatol Timoszuk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (od dnia 08.09.2008 r.)

Tomasz Marek Krysztofiak – Niezależny Członek Rady Nadzorczej (od dnia 29.11.2010 r.)

Artur Jarosław Laskowski – Członek Rady Nadzorczej (od dnia 17.12.2007 r.)

Zenon Andrzej Mierzejewski – Członek Rady Nadzorczej (od dnia 08.09.2008 r.)

W raportowanym okresie skład Zarządu AC S.A. był następujący:

Katarzyna Rutkowska – Prezes Zarządu (od dnia 01.08.2008 r.)

Piotr Marcinkowski – Wiceprezes Zarządu (od dnia 04.12.2013 r.)

i pozostał niezmienny do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania.

2. Sytuacja finansowa

2.1. Zwięzły opis istotnych dokonań i niepowodzeń emitenta oraz czynników mających znaczący wpływ na wyniki osiągnięte w III kwartale 2016 r.

W III kwartale 2016 roku Spółka zrealizowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 17,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, co pozwoliło w ujęciu skumulowanym za okres I – III kwartałów 2016 roku osiągnąć wzrost sprzedaży o 12%.

Sprzedaż ta została osiągnięta na silnie konkurencyjnym rynku, przy niskich poziomach ceny ropy naftowej mającej przełożenie na niższe ceny paliw konwencjonalnych i w warunkach niestabilnej sytuacji makroekonomicznej na kilku istotnych dla spółki rynkach, jednakże przy wciąż sprzyjającej na większości rynków relacji LPG/CNG do paliw konwencjonalnych, co sprzyjało popytowi na wyroby autogazowe Spółki. W III Q 2016 r. sprzedaż do dystrybutorów polskich stanowiła 41,4% udział w strukturze sprzedaży, przy dynamice wzrostu 17,7%. Sprzyjała temu utrzymująca się

korzystna relacja cen autogazu do paliw konwencjonalnych, pomimo widocznego w tym okresie wzrostu cen autogazu głównie w związku ze wzrostem hurtowych cen gazu. Korzystny wpływ na sytuację na rynku krajowym wywarł rekordowy wzrost o 15% importu samochodów używanych do Polski w okresie I-III Q w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na wartość sprzedaży eksportowej i realizowanej marży w 2016 r. korzystny wpływ wywarło osłabienie PLN wobec EUR. Spółka w 2016 r. rozpoczęła współpracę z kilkoma nowymi rynkami eksportowymi z Azji, a po uzyskaniu certyfikacji produktów również z Kanadą.

W okresie trzech pierwszych kwartałów 2016 r. zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 37,85 mln zł i był wyższy od wyniku osiągniętego w porównywalnym okresie 2015 r. o 14,1%, a zysk netto wzrósł do poziomu 25,9 mln zł, tj. o 10,9% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W okresie I-IX 2016 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był wyższy o 378 tys. zł niż w okresie I-IX 2015 r., wynik na działalności finansowej był niższy o 861 tys. zł, a prowadzone w ostatnich latach inwestycje skutkują wzrostem amortyzacji – w okresie I-IX 2016 r. o 422 tys. zł więcej niż w okresie I-IX 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. W kosztach sprzedaży i zarządu w okresie I-IX 2016 r. uwzględniona została wycena programu motywacyjnego łącznie w wysokości 1,88 mln zł.

Suma bilansowa Spółki na dzień 30.09.2016 r. wyniosła 144,1 mln zł, co oznacza jej wzrost w 2016 r. o 5,8 mln zł głównie na skutek wzrostu środków pieniężnych (4 mln zł), a po stronie pasywów wzrostu kapitałów własnych (2 mln zł), zobowiązań publicznoprawnych (2,4 mln zł, Spółka stosuje uproszczoną metodę wpłacania zaliczek na podatek dochodowy), zobowiązań wobec dostawców (1,1 mln zł).

W pierwszych trzech kwartałach 2016 r. Spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości 34,4 mln zł, wyższe o 8,6 mln zł w porównaniu do dodatnich przepływów w porównywalnym okresie 2015 r. Na wyższy poziom dodatnich przepływów z działalności operacyjnej w pierwszych dziewięciu miesiącach 2016 r. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wpływ miała przede wszystkim dodatnia zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz wzrost zysku netto i amortyzacji. Przepływy z działalności inwestycyjnej w pierwszych dziewięciu miesiącach 2016 r. osiągnęły ujemną wartość równą 6,3 mln zł głównie w związku z inwestycjami w środki trwałe (5,2 mln zł) o wartości nieco niższej niż amortyzacja z tego okresu oraz utworzeniem spółki we Włoszech (1,1 mln zł). W pierwszych trzech kwartałach 2016 r. przepływy z działalności finansowej osiągnęły ujemną wartość wynoszącą 23,9 mln zł, w porównaniu do ujemnych przepływów w kwocie 19,8 mln zł w analogicznym okresie 2015 r. Ujemne przepływy dotyczyły w głównej mierze wypłaty dywidendy.

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

- sekwencyjne systemy wtrysku gazu, które jako nowoczesne rozwiązanie technologiczne są sprzedawane z wyższą marżą – ich sprzedaż w raportowanym okresie zwiększyła się w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego;
- podciśnieniowe systemy LPG (zasysają gaz bez ingerencji w sterownik), które jako starsze rozwiązanie technologiczne stopniowo wychodzą z zastosowania, są sprzedawane z niższą marżą;
- towary, w skład których wchodzi m.in. części i akcesoria motoryzacyjne oraz komponenty mechaniczne instalacji gazowych których spółka nie jest producentem.

Eksport zestawów do haków holowniczych (wiązki elektryczne wraz z modułami elektronicznymi), produkowanych dla niemieckiej spółki, dzięki systematycznemu rozszerzaniu oferty o nowy asortyment i zacieśnianiu współpracy z klientem,

zanotował w okresie III Q 2016 wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 27,9%, a w okresie I-IX 2016 r. wzrost w stosunku do roku ubiegłego o 6,6%.

Spółka w III Q 2016 r. i narastająco za okres I-III Q 2016 r. osiągnęła wzrost sprzedaży w każdym obszarze działalności i na wszystkich kierunkach geograficznych.

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

Rodzaj	III Q 2016	III Q 2015	dynamika 2016/2015	struktura 2016	struktura 2015
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	38 714	33 846	114,4%	76,6%	78,7%
Podciśnieniowe systemy LPG	1 372	1 296	105,9%	2,7%	3,0%
Zestawy do haków holowniczych	4 956	3 874	127,9%	9,8%	9,0%
Pozostałe wyroby i usługi	1 238	692	178,9%	2,5%	1,6%
Towary	4 242	3 289	129,0%	8,4%	7,7%
Razem	50 522	42 997	117,5%	100,0%	100,0%

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

Rodzaj	I-IX 2016	I-IX 2015	dynamika 2016/2015	struktura 2016	struktura 2015
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	111 644	102 666	108,7%	75,7%	77,9%
Podciśnieniowe systemy LPG	4 258	3 621	117,6%	2,9%	2,7%
Zestawy do haków holowniczych	16 088	15 095	106,6%	10,9%	11,5%
Pozostałe wyroby i usługi	2 735	1 966	139,1%	1,8%	1,5%
Towary	12 797	8 370	152,9%	8,7%	6,4%
Razem	147 522	131 718	112,0%	100,0%	100,0%

W III kwartale 2016 r., dzięki podobnej dynamice sprzedaży krajowej i eksportowej, Spółka zachowała taki sam udział sprzedaży eksportowej (58,6% przychodów) w stosunku do odpowiedniego okresu roku ubiegłego. W odniesieniu do okresu I-IX 2016 r. udział sprzedaży eksportowej w wartości sprzedaży jest wyższy i wynosi 60,8%.

Geograficzna struktura przychodów Spółki w raportowanym okresie przedstawia się następująco:

Kierunek	III Q 2016	III Q 2015	dynamika 2016/2015	struktura 2016	struktura 2015
Polska	20 928	17 786	117,7%	41,4%	41,4%
Eksport	29 594	25 211	117,4%	58,6%	58,6%
Razem	50 522	42 997	117,5%	100,0%	100,0%

Kierunek	I-IX 2016	I-IX 2015	dynamika 2016/2015	struktura 2016	struktura 2015
Polska	57 800	57 161	101,1%	39,2%	43,4%
Eksport	89 722	74 557	120,3%	60,8%	56,6%
Razem	147 522	131 718	112,0%	100,0%	100,0%

Najwyższą wartość sprzedaży Spółka realizuje w Europie (wliczając Rosję), zaś najwyższą dynamikę Spółka osiągnęła w raportowanym okresie w Ameryce Łacińskiej i liczy na dalszy wzrost udziału tego kierunku eksportowego w sprzedaży.

Kierunek eksportowy	III Q 2016	III Q 2015	dynamika 2016/2015	struktura 2016	struktura 2015
Europa bez PL	21 955	20 160	108,9%	74,2%	80,0%
<i>w tym UE</i>	8 252	7 605	108,5%	27,9%	30,2%
Azja i Ocenia	5 768	3 833	150,5%	19,5%	15,2%
Ameryki	1 871	1 218	153,6%	6,3%	4,8%
Razem	29 594	25 211	117,4%	100,0%	100,0%

Kierunek eksportowy	I-IX 2016	I-IX 2015	dynamika 2016/2015	struktura 2016	struktura 2015
Europa bez PL	63 993	56 047	114,2%	71,3%	75,2%
<i>w tym UE</i>	24 739	23 117	107,0%	27,6%	31,0%
Azja i Ocenia	20 160	14 596	138,1%	22,5%	19,6%
Ameryki	5 569	3 914	142,3%	6,2%	5,2%
Razem	89 722	74 557	120,3%	100,0%	100,0%

Pozycja walutowa

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

- 41,4% sprzedaży zostało zrealizowane w PLN,
- 52,9% stanowiła sprzedaż w EUR,
- pozostałe 5,7% stanowiła sprzedaż rozliczana w USD.

Po stronie kosztów wytworzenia wyrobów szacujemy, iż średnio ok. 6% kosztów to koszty ponoszone w USD, 52% to koszty denominowane w EUR oraz 42% kosztów to koszty złotówkowe.

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

2.2. Opis czynników mających w ocenie Spółki istotny wpływ na wyniki w perspektywie IV kwartału 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 ogólnoswiatowych niepokojów politycznych i zawirowań gospodarczych, ryzyko niekorzystnych cen autogazu wobec paliw konwencjonalnych oraz ryzyko stosowania agresywnej polityki cenowej przez naszych konkurentów, czy też pojawiania się nowych konkurentów.

Dokonując sprzedaży i zakupów na rynkach zagranicznych Spółka narażona jest na ryzyko walutowe, które ogranicza 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 III 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 III 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 istotnych poręczeń i gwarancji o wartości przekraczającej wartość 10% kapitałów własnych Spółki.

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