



**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 2018 r.**



*Białystok, maj 2018*

## 1. Podstawowe informacje o Spółce AC S.A.

### 1.1. Dane informacyjne

AC S.A. powstała w wyniku przekształcenia spółki AC Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Białymstoku w dniu 17 grudnia 2007 roku. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Akcje Spółki są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych od 11 sierpnia 2011 roku.

AC S.A. jest producentem wysokiej jakości elementów instalacji gazowych oraz elektroniki i wiązek elektrycznych do pojazdów i AGD.

Przedmiotem działalności AC S.A. jest:

- produkcja i sprzedaż zestawów i podzespołów samochodowych instalacji gazowych (wyroby własne LPG/CNG),
- produkcja i dystrybucja elektroniki samochodowej i wiązek elektrycznych (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, 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 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 dokonanego wyboru 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 i zmiany w organizacji:

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 82,5% udziałów w spółce Auto Team Service sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku mającej na celu zbudowanie ogólnopolskiej sieci warsztatów samochodowych zajmujących się montażem samochodowych instalacji gazowych oraz poszerzenie zakresu usług oferowanych przez te warsztaty również w zakresie mechaniki pojazdowej oraz podniesienie jakości obsługi Klientów. Spółka została zarejestrowana w styczniu 2015 r.

AC posiada 90% udziałów w spółce AC Italy s.r.l. w Thiene (Włochy). Główny cel działania „AC Italy” to sprzedaż wyrobów AC oraz działalność badawczo-rozwojowa.

W raportowanym okresie nie doszło do zmian w organizacji grupy kapitałowej Emitenta.

Ze względu na nieistotne parametry finansowe spółki te, na podstawie art. 58 ust.1 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. 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 31 marca 2018 r. wynosił 2.429.283,25 zł i dzielił się na 9.717.133 akcje serii A, B i C o wartości nominalnej 0,25 zł każda. Zgodnie ze stanem faktycznym, na skutek objęcia akcji w ramach Transzy 2016 Programu Motywacyjnego 2016-2017 w dniu 04.04.2018 r., na dzień przekazania niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.449.033,25 zł. i dzieli się na 9.796.133 akcji serii A, B, C i D 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 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
PKO BP Bankowy OFE i PKO Dobrowolny FE	893.935	9,20%	-	893.935	9,125%
WIM sp. z o.o.	757.799	7,80%	-	757.799	7,735%
WASKULIT FIZ	707.151	7,28%	-	707.151	7,22%
Dariusz Kowalczyk	549.835	5,66%	-	549.835	5,61%
Nationale Nederlanden OFE	518.304	5,33%	-	518.304	5,29%
Pozostali akcjonariusze	6.290.109	64,73%	+79.000	6.369.109	65,02%
<b>Razem</b>	<b>9.717.133</b>	<b>100,00%</b>	<b>+79.000</b>	<b>9.796.133</b>	<b>100,00%</b>

\* Według uzyskanych ostatnio potwierżeń, a w odniesieniu do PKO BP Bankowy i PKO Dobrowolny FE oraz Nationale Nederlanden OFE na podstawie danych wskazanych w Informacjach o Rocznych Strukturach Aktywów za 2017 r. opublikowanych na ich stronach internetowych

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

### 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	124.844	1,28%	+11.000	135.844	1,39%
Piotr Marcinkowski	25.644	0,26%	+11.000	36.644	0,37%

Członkowie zarządu nie posiadają opcji na akcje, jednakże jako osoby kluczowe dla spółki mogą uczestniczyć w Programie Motywacyjnym 2016-2017 po realizacji określonych celów ekonomicznych. W ramach Transzy 2017

Programu Motywacyjnego, po spełnieniu warunków wynikających z programu, członkowie zarządu objęli w III 2018 r. po 11.000 warrantów subskrypcyjnych, które po upływie 12 miesięcy mogą być zamienione na akcje spółki AC.

#### 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	4,41%	-	428.489	4,37%

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

Informujemy, iż 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 7,735% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów. Natomiast Dorota Laskowska posiada 183.000 akcji Spółki, stanowiących 1,87% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów. Dorota Laskowska jest żoną Artura Jarosława Laskowskiego - członka Rady Nadzorczej. Akcje te są objęte wspólnością małżeńską majątkową.

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje.

#### **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 wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta oraz czynników i zdarzeń mających istotny wpływ na wyniki osiągnięte w I kwartale 2018 r.**

W I kwartale 2018 roku Spółka osiągnęła rekordową wartość sprzedaży i zysku netto. Zysk netto wyniósł 10,4 mln zł rosnąc o 16,1%. Przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 59,1 mln zł przy wzroście o 12,3% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Sprzedaż ta została osiągnięta na konkurencyjnym rynku, przy rosnących poziomach ceny ropy naftowej i paliw konwencjonalnych mających przełożenie na atrakcyjną na większości rynków sprzedażowych relację autogazu do paliw konwencjonalnych, co sprzyjało popytowi na wyroby autogazowe Spółki. Na działalność Spółki korzystny wpływ wywiera również akcentowany coraz mocniej ekologiczny aspekt napędzania samochodów gazem CNG i LPG.

W I kwartale 2018 r. sprzedaż do odbiorców polskich stanowiła 38% udział w strukturze sprzedaży, przy 4,7% dynamice wzrostu. Wzrost sprzedaży w kraju został osiągnięty w obszarze pozostałych wyrobów, w szczególności wiązek elektrycznych. Na wartość sprzedaży eksportowej w I kw. 2018 r. w odniesieniu do I kw. 2017 r. korzystny wpływ wywarł głównie wzrost sprzedaży instalacji gazowych na rynkach wschodnich, w tym Rosji i Ukrainie. Umocnienie PLN wobec USD i EUR w raportowanym okresie wywarło niekorzystny wpływ na przychody eksportowe. Systematyczne poszerzenie asortymentu o własnej produkcji komponenty mechaniczne umożliwia sprzedaż kompletnych systemów, jak też zastępowanie wyrobów importowanych własnymi produktami, przy spadku sprzedaży towarów. Wzrosła również sprzedaż zestawów do haków holowniczych, jak też pozostałych wyrobów (w tym wiązek elektrycznych do samochodów elektrycznych).

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 odbywa się w różnych konfiguracjach: w zestawach elektroniki lub w tzw. minikitach AC wraz z własnym lub kupowanym z zewnątrz modulem mechanicznym, przy czym sprzedaż własnych wyrobów mechanicznych systematycznie rośnie – sprzedaż systemów sekwencyjnych w raportowanym okresie zwiększyła się w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego o 6,3 mln zł, tj. o 16%;
- podciśnieniowe systemy LPG (zasysają gaz bez ingerencji w sterownik), które jako starsze rozwiązanie technologiczne stopniowo wychodzą z zastosowania, są sprzedawane z niższą marżą – ich sprzedaż utrzymała się na podobnym poziomie jak w roku ubiegłym;
- towary, w skład których wchodzi m.in. części i akcesoria motoryzacyjne oraz komponenty mechaniczne instalacji gazowych których spółka nie jest producentem – ich sprzedaż ze względu na zastępowanie towarów własnymi produktami spadła o 0,9 mln zł.

Eksport zestawów do haków holowniczych (wiązki elektryczne wraz z modułami elektronicznymi dla poszczególnych marek samochodów), sprzedawanych na kraje Europy Zachodniej poprzez niemieckiego partnera, dzięki systematycznemu rozszerzaniu oferty o nowy asortyment i zacieśnianiu współpracy z klientem, zanotował w okresie I Q 2018 r. wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 7,3%. Zauważalny wzrost o 0,9 mln zł odnotowano w obszarze pozostałych wyrobów na rynek motoryzacyjny i AGD.

#### Asortymentowa struktura sprzedaży AC w ujęciu wartościowym [tys. zł]

Rodzaj	I Q 2017	I Q 2018	dynamika 2018/2017	struktura I Q 2017	struktura I Q 2018
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	39 202	45 478	116,0%	74,5%	77,0%
Podciśnieniowe systemy LPG	1 333	1 359	102,0%	2,5%	2,3%
Zestawy do haków holowniczych	5 398	5 791	107,3%	10,3%	9,8%
Pozostałe wyroby	1 651	2 505	151,7%	3,1%	4,2%
Usługi	621	471	75,8%	1,2%	0,8%
Towary i materiały	4 388	3 453	78,7%	8,3%	5,8%
<b>Razem</b>	<b>52 593</b>	<b>59 057</b>	<b>112,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**Geograficzna struktura przychodów Spółki w raportowanym okresie przedstawia się następująco:**

Kierunek	I Q 2017	I Q 2018	dynamika 2018/2017	struktura I Q 2017	struktura I Q 2018
Polska	21 449	22 453	104,7%	40,8%	38,0%
Export, w tym:	31 144	36 604	117,5%	59,2%	62,0%
<i>Europa</i>	20 063	26 156	130,4%	64,4%	71,5%
<i>Azja i Oceania</i>	7 657	9 040	118,1%	24,6%	24,7%
<i>Pozostałe</i>	3 424	1 408	41,1%	11,0%	3,8%
<b>Razem</b>	<b>52 593</b>	<b>59 057</b>	<b>112,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Najwyższą wartość sprzedaży systemów instalacji gazowych Spółka realizuje w Europie, w tym w Rosji i na Ukrainie. Spadek sprzedaży w obszarze pozostałych rynków wynika z przesunięcia części wysyłek do Ameryki Łacińskiej na kolejny okres m.in. w związku z oczekiwaniem na przedpłatę pieniędzy. Istotne umocnienie PLN wobec USD w I kwartale 2018 r. również miało znaczący wpływ na zmniejszenie sprzedaży w tym obszarze.

W raportowanym okresie zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 14,8 mln zł i był wyższy od wyniku osiągniętego w porównywalnym okresie 2017 r. o 1,7 mln zł, tj. o 12,6%. W analizowanym okresie wynik na pozostałej działalności operacyjnej był porównywalny do wykazanego w I kw. 2017 r. i wynikał głównie z rozliczenia dotacji unijnych i zatrudniania osób niepełnosprawnych, wynik na działalności finansowej był wyższy o 280 tys. zł z tytułu różnic kursowych, a prowadzone inwestycje skutkują wzrostem amortyzacji – w okresie I kw. 2018 r. o 301 tys. zł więcej niż w okresie I kw. 2017 r., co obniża wynik netto. Zarówno koszty sprzedaży jak i koszty ogólnego zarządu rosły wolniej niż przychody ze sprzedaży. Wzrost kosztów sprzedaży to efekt rosnących przychodów, jak też zdobywania nowych i rozwoju rynków eksportowych, tworzenia struktur sprzedażowych i wsparcia technicznego dla nowych produktów, nakładów na uzyskanie homologacji na nowe produkty na poszczególnych rynkach zbytu, rozbudowy sieci warsztatów gazowych działających pod marką Spółki STAG oraz prowadzonych działań marketingowych na konkurencyjnym rynku.

Suma bilansowa Spółki na dzień 31.03.2018 r. wyniosła 152,4 mln zł, co oznacza jej wzrost w stosunku do 31.03.2017 r. o 14,5 mln zł zarówno na skutek wzrostu majątku trwałego o 7,4 mln zł jak i obrotowego o 7,1 mln zł, co zostało sfinansowane wzrostem kapitałów własnych o 8,2 mln zł oraz zobowiązań o 6,3 mln zł.

W raportowanym okresie Spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości 10,8 mln zł, wyższe o 4,6 mln zł w porównaniu do dodatnich przepływów w porównywalnym okresie roku ubiegłego. Na wartość dodatnich przepływów z działalności operacyjnej w I kw. 2018 r. wpływ miał przede wszystkim wzrost stanu należności i większy wzrost zobowiązań krótkoterminowych, przy mniejszym wzroście zapasów oraz rozliczeń międzyokresowych oraz wzrost zysku netto i amortyzacji.

Przepływy z działalności inwestycyjnej w pierwszych trzech miesiącach 2018 r. osiągnęły ujemną wartość głównie w związku z inwestycjami w majątek trwały (4,3 mln zł), w szczególności na zakup maszyn i urządzeń, przy amortyzacji z tego okresu (2,2 mln zł) i wpływie z dotacji unijnych na zakup środków trwałych 0,4 mln zł. W związku z przesunięciem terminów uruchomienia rozbudowy zakładu (oczekiwanie na formalne zgody i pozwolenia uzyskane ostatecznie na początku maja 2018 r.) Spółka szacuje łączne wydatki inwestycyjne w 2018 r. na poziomie 22 mln zł, a w 2019 r. na poziomie 17 mln zł, z czego ok. 2,3 mln zł powinno zostać pokryte w 2018 r. z dotacji unijnej oraz ok. 1,8 mln zł z tytułu sprzedaży środków trwałych.

W pierwszych trzech miesiącach 2018 r. przepływy z działalności finansowej osiągnęły ujemną wartość 19,3 mln zł w wyniku spłaty kredytów.

## Pozycja walutowa

W I kwartale 2018 r. struktura walutowa przychodów w Spółce kształtowała się następująco:

- 34,1% sprzedaży zostało zrealizowane w PLN,
- 60,8% stanowiła sprzedaż w EUR,
- pozostałe 5,1% stanowiła sprzedaż rozliczana w USD.

Struktura walutowa zakupów materiałów i towarów w raportowanym okresie kształtowała się następująco:

- 28,9% zakupów zostało zrealizowane w PLN,
- 56,1% stanowiły zakupy w EUR,
- pozostałe 15,1% stanowiły zakupy rozliczane w walucie amerykańskiej (USD).

Dokonując transakcji eksportowych i importowych AC dąży do bilansowania wpływów i wydatków w poszczególnych walutach. Niemniej jednak sezonowo może zaistnieć nierównowaga w przepływach walut. Z reguły występuje nadwyżka walut, która jest wydawana na inwestycje w maszyny i urządzenia, a 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. Umocnienie polskiej waluty wobec EUR i USD, jakie miało miejsce w raportowanym okresie w odniesieniu do porównywalnego okresu roku ubiegłego, miało niekorzystny wpływ na sprzedaż i marże Spółki.

## **2.2. Opis czynników mających w ocenie Spółki wpływ na wyniki w perspektywie II kwartału 2018 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 różnicy cen paliw konwencjonalnych w stosunku do autogazu na poszczególnych rynkach działania, poziomu kursów walut, aktywności konsumentów i konkurentów, cen surowców produkcyjnych oraz polityki fiskalnej wobec autogazu na istotnych dla spółki rynkach,
- zmiana lokalnych walut na rynkach eksportowych klientów wobec EUR i USD, w których płacą AC,
- kształtowanie się popytu na wyroby Spółki na rynkach, na których AC działa,
- import samochodów używanych,
- poziom konkurencji na ważnych rynkach dla Spółki,
- 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 homologacji i procesów produkcyjnych oraz sprawną komercjalizację.

## **2.3. Zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami 2018 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 w relacji do 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, w tym upowszechnienia samochodów elektrycznych
- Ryzyko znaczącego wzrostu czynników produkcji: cen surowców, materiałów i energii, robocizny na potrzeby produkcyjne
- Ryzyko braku społecznej akceptacji dla samochodowych instalacji gazowych
- Ryzyko walutowe
- Ryzyko braku stabilności polskiego systemu prawnego i podatkowego
- Ryzyko wprowadzenia nowych wymogów homologacyjnych
- Ryzyka związane z cyberbezpieczeństwem.

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

- Ryzyko konkurencji technologicznej oferty Spółki
- 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 płynności
- Ryzyko związane z uzyskiwaniem homologacji
- Ryzyko związane z inwestycją w rozbudowę zakładu
- Ryzyko odpowiedzialności za produkt
- Ryzyko związane z nielegalnym podrabianiem produktów Spółki
- Ryzyko cofnięcia lub utraty dotacji
- Ryzyko niezgodności Spółki z obowiązującymi przepisami prawnymi
- Ryzyko trudności w pozyskaniu pracowników, w tym wykwalifikowanej kadry pracowniczej
- 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. Istotne postępowania**

W I kwartale 2018 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 emitenta lub jego jednostki zależnej.



### 3.3. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I kwartale 2018 roku AC S.A. ani jednostki od niej zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

### 3.4. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki i udzielone gwarancje

W raportowanym okresie AC S.A. ani jednostki od niej zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki i gwarancji, których łączna wartość byłaby znacząca.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
7 maja 2017 r.	Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	
7 maja 2017 r.	Piotr Marcinkowski	Wiceprezes Zarządu	