



**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 2018 r.**



Białystok, sierpień 2018 r.



## 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 i wiązek elektrycznych do samochodów elektrycznych. 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 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:

1. AC.STAG S.A.C. w Limie (Peru) - powstała w lutym 2014 r., AC posiada 99,77% akcji tej spółki. Spółka prowadzi działalność operacyjną polegającą na dystrybucji wyrobów AC na terenie Peru.
2. Auto Team Service sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku - zarejestrowana w styczniu 2015 r. AC posiada 82,5% udziałów w spółce mającej na celu zbudowanie sieci warsztatów autogazowych oraz poszerzenie zakresu usług oferowanych przez te warsztaty również w zakresie mechaniki pojazdowej.
3. AC Italy s.r.l. w Thiene (Włochy) - w marcu 2016 r. AC objęła 90% udziałów w tej spółce. Główny cel działania „AC Italy” to sprzedaż wyrobów AC oraz działalność badawczo-rozwojowa.

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. 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 2018 r. wynosił 2.429.283,25 zł i dzielił się na 9.717.133 akcji serii A, B i C o wartości nominalnej 0,25 zł każda. Zgodnie ze stanem faktycznym, wskutek objęcia akcji w ramach Transzy 2016 Programu Motywacyjnego 2016-2017 w dniu 04.04.2018 r., na dzień 30 czerwca 2018 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 2.449.033,25 zł i dzielił się na 9.796.133 akcji serii A, B, C i D o wartości nominalnej 0,25 zł każda. Podwyższenie zostało zarejestrowane w dniu 12 lipca 2018 r. 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
PKO BP Bankowy OFE i PKO Dobrowolny FE	893.935	9,125%	-	893.935	9,125%
WIM sp. z o.o.	757.799	7,735%	-	757.799	7,735%
WASKULIT FIZ	707.151	7,22%	-	707.151	7,22%
Dariusz Kowalczyk	549.835	5,61%	-	549.835	5,61%
Nationale Nederlanden OFE	518.304	5,29%	-	518.304	5,29%
Pozostali akcjonariusze	6.369.109	65,02%	-	6.369.109	65,02%
<b>Razem</b>	<b>9.796.133</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>	<b>9.796.133</b>	<b>100,00%</b>

\* Według uzyskanych ostatnio potwierdzeń, 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 na dzień 31.12.2017 r. opublikowanych na ich stronach internetowych

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



Akcje Zenona Andrzeja Mierzejewskiego, członka Rady Nadzorczej Spółki, objęte są małżeńską wspólnością 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 7,735% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów.

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 małżeńską wspólnością majątkową.

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje.

#### Zarząd

Imię i nazwisko	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania poprzedniego raportu	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania poprzedniego raportu	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	135.844	1,39%	-	135.844	1,39%
Piotr Marcinkowski	36.644	0,37%	-	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 2016-2017, po spełnieniu warunków wynikających z programu, członkowie zarządu objęli w marcu 2018 po 11.000 warrantów subskrypcyjnych, które po upływie 12 miesięcy mogą być zamienione odpłatnie na akcje spółki AC.

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

W okresie I półrocza 2018 r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej i Zarządu AC S.A. był następujący:

##### Rada Nadzorcza:

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.)

##### Zarząd:

Katarzyna Rutkowska – Prezes Zarządu od dnia 01.08.2008 r. (Wiceprezes Zarządu od 17.12.2007 r. do 31.07.2008 r.)

Piotr Marcinkowski – Wiceprezes Zarządu od dnia 04.12.2013 r.

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 istotnych dokonań Spółki oraz czynników i zdarzeń mających istotny wpływ na sprawozdanie finansowe wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dot. Spółki

W I półroczu 2018 roku Spółka osiągnęła rekordową wartość sprzedaży i zysku netto. Zysk netto wyniósł 23 mln zł rosnąc o 32%. Przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 126,6 mln zł przy wzroście o niespełna 20% w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego.

Popytowi na wyroby autogazowe Spółki sprzyjały wyższe, niż w ostatnich okresach, poziomy ceny ropy naftowej i paliw konwencjonalnych mających przełożenie na atrakcyjną na większości rynków sprzedażową relację autogazu do benzyny i diesla. Na działalność Spółki korzystny wpływ wywiera również akcentowany coraz mocniej na świecie ekologiczny aspekt napędzania samochodów paliwami alternatywnymi, w tym gazem CNG i LPG.

W I półroczu 2018 r. sprzedaż do odbiorców polskich stanowiła 35% udział w strukturze sprzedaży, przy 3,6% dynamice wzrostu. Wzrost sprzedaży w kraju został osiągnięty m.in. w obszarze pozostałych wyrobów, w szczególności wiązek elektrycznych. Wzrost sprzedaży eksportowej w I półroczu 2018 r. to głównie efekt rosnącej sprzedaży instalacji gazowych na rynkach byłego ZSRR w związku z upowszechnianiem autogazu i wyrobów Spółki na tych rynkach. Systematyczne poszerzenie asortymentu o własnej produkcji komponenty mechaniczne umożliwia większą sprzedaż kompletnych systemów, jak też zastępowanie towarów importowanych własnymi produktami. Wzrosła również sprzedaż zestawów do haków holowniczych, jak też pozostałych wyrobów (w tym wiązek elektrycznych do samochodów elektrycznych). Na wartość sprzedaży eksportowej i realizowanej marży korzystny wpływ wywarło widoczne pod koniec raportowanego okresu osłabienie PLN wobec EUR i USD.

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

- sekwencyjne systemy wtrysku gazu pod marką STAG, które jako nowoczesne rozwiązanie technologiczne są sprzedawane z wyższą marżą, ich sprzedaż odbywa się w różnych konfiguracjach: w zestawach elektroniki lub w tzw. minikitach wraz z własnym lub kupowanym z zewnątrz modułem mechanicznym, przy czym sprzedaż własnych wyrobów mechanicznych systematycznie rośnie – ich sprzedaż w I półroczu 2018 r. wzrosła o 23,5% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego;
- podciśnieniowe systemy LPG pod marką STAG, które jako starsze rozwiązania są sprzedawane z niższą marżą i mają niewielką wartość w obrotach spółki – ok. 2% udziału w strukturze sprzedaży, zanotowały spadek sprzedaży o 5,6%;
- towary, w skład których wchodzi m.in. części i akcesoria motoryzacyjne, komponenty instalacji gazowych których spółka nie jest producentem (mechanika i inne akcesoria), a sprzedaje je jako uzupełnienie kompleksowej oferty dla dystrybutorów. Spadek sprzedaży w I półroczu 2018 r. o 1,6% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego to efekt zastępowania towarów własnymi produktami. Konkurencyjny rynek nie pozwala na realizację wysokich marż w tym obszarze sprzedaży.

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 półroczu 2018 r. wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 8,7%. Zauważalny wzrost o 1,6 mln zł odnotowano w obszarze pozostałych wyrobów na rynek motoryzacyjny i AGD. Spadek przychodów ze sprzedaży usług jest wynikiem zakończenia umowy najmu nieruchomości.



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

Rodzaj	I H 2017	I H 2018	dynamika 2018/2017	struktura I H 2017	struktura I H 2018
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	80 617	99 538	123,5%	76,3%	78,6%
Podciśnieniowe systemy LPG	2 595	2 449	94,4%	2,5%	1,9%
Zestawy do haków holowniczych	10 923	11 875	108,7%	10,3%	9,4%
Pozostałe wyroby	2 953	4 583	155,2%	2,8%	3,6%
Usługi	1 294	957	74,0%	1,2%	0,8%
Towary i materiały	7 344	7 223	98,4%	6,9%	5,7%
<b>Razem</b>	<b>105 726</b>	<b>126 625</b>	<b>119,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**Geograficzna struktura sprzedaży AC w ujęciu wartościowym [tys. zł]:**

Kierunek	I H 2017	I H 2018	dynamika 2018/2017	struktura I H 2017	struktura I H 2018
Polska	42 889	44 443	103,6%	40,6%	35,1%
Export, w tym:	62 837	82 182	130,8%	59,4%	64,9%
<i>Europa</i>	39 942	56 045	140,3%	63,6%	68,2%
<i>Azja</i>	17 290	20 411	118,1%	27,5%	24,8%
<i>Pozostałe</i>	5 605	5 726	102,2%	8,9%	7,0%
<b>Razem</b>	<b>105 726</b>	<b>126 625</b>	<b>119,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

W I półroczu 2018 r., ogólny wzrost sprzedaży został zrealizowany dzięki wzrostowi sprzedaży eksportowej. Udział sprzedaży na rzecz odbiorców zagranicznych wzrósł do 65% w ogólnej strukturze sprzedaży w stosunku do odpowiedniego okresu roku ubiegłego. Najwyższą wartość sprzedaży systemów instalacji gazowych Spółka realizuje w Europie, w tym w Rosji i na Ukrainie. Widoczny wzrost sprzedaży w Azji odbywa się głównie w pozostałych krajach postradzieckich oraz Indiach i Chinach. Spółka systematycznie umacnia i zwiększa swoją sprzedaż na wszystkich kierunkach eksportowych. Zawirowania polityczne i gospodarcze na niektórych rynkach eksportowych ograniczyły ten wzrost sprzedaży.

W raportowanym okresie zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 33 mln zł i był wyższy od wyniku osiągniętego w porównywalnym okresie 2017 r. o 7,2 mln zł, tj. o 28,2%. W analizowanym okresie wynik na pozostałej działalności operacyjnej był zbliżony do wykazanego w I półroczu 2017 r. i wynikał głównie z rozliczenia dotacji unijnych i zatrudniania osób niepełnosprawnych, wynik na działalności finansowej był wyższy o 0,5 mln zł z tytułu dodatnich różnic kursowych. Prowadzone inwestycje i intensyfikacja działalności badawczo – rozwojowej skutkują wzrostem amortyzacji – w okresie I półrocza 2018 r. o 0,6 mln zł więcej niż w okresie I półrocza 2017 r., co obniżyło 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. Wzrost kosztów zarządu wynika m.in. ze zwiększonych nakładów na działalność badawczo – rozwojową.



Suma bilansowa Spółki na dzień 30.06.2018 r. wyniosła 149,8 mln zł, co oznacza jej wzrost w stosunku do 30.06.2017 r. o 5,2 mln zł na skutek wzrostu majątku trwałego o 7,7 mln zł, przy spadku majątku obrotowego o 2,5 mln zł, co odbyło się przy 8,9% wzroście zapasów, spadku należności o 8,4% (głównie na rynku polskim) oraz spadku środków pieniężnych w związku z wypłatą dywidendy na koniec raportowanego okresu. Zostało to sfinansowane wzrostem kapitałów własnych o 14,9 mln zł w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego przy spadku zobowiązań o 9,7 mln zł (na koniec I półrocza 2017 r. istniały zobowiązania z tytułu dywidendy, która zgodnie z uchwałą wspólników została wypłacona we wrześniu 2017).

W raportowanym okresie Spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości 36,7 mln zł, wyższe o 22,7 mln zł w porównaniu do przepływów analogicznego okresu roku ubiegłego. Na wartość dodatnich przepływów z działalności operacyjnej w I półroczu 2018 r. wpływ miał przede wszystkim wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych i rezerw, przy mniejszym wzroście zapasów i należności oraz wzrost zysku netto i amortyzacji.

Przepływy z działalności inwestycyjnej w 2018 r. osiągnęły ujemną wartość głównie w związku z inwestycjami w majątek trwały 9,1 mln zł, w szczególności na zakup maszyn i urządzeń, przy amortyzacji z tego okresu 4,4 mln zł i wpływie z dotacji unijnych na zakup środków trwałych 1,3 mln zł. W związku z przesunięciem terminów uruchomienia rozbudowy zakładu na początek II półrocza 2018 r. Spółka szacuje łączne wydatki inwestycyjne w 2018 r. na poziomie 21 mln zł, a w 2019 r. na poziomie 19 mln zł, z czego ok. 2,3 mln zł powinno zostać pokryte w 2018 r. z dotacji unijnej.

W raportowanym okresie przepływy z działalności finansowej osiągnęły ujemną wartość 41,9 mln zł w wyniku spłaty kredytów i wypłaty dywidendy.

#### Pozycja walutowa

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

- 32,1% sprzedaży zostało zrealizowane w PLN,
- 60,9% stanowiła sprzedaż w EUR,
- pozostałe 7% stanowiła sprzedaż rozliczana w USD.

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

- 29,6% zakupów zostało zrealizowane w PLN,
- 57,7% stanowiły zakupy w EUR,
- pozostałe 12,7% stanowiły zakupy rozliczane w 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. Osłabienie polskiej waluty wobec EUR i USD, jakie miało miejsce pod koniec raportowanego okresu w odniesieniu do porównywalnego okresu roku ubiegłego, miało korzystny wpływ na sprzedaż i marże Spółki.

## **2.2. Opis czynników mających w ocenie Spółki wpływ na wyniki w perspektywie II półrocza 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,
- rozwój rynku pojazdów niskoemisyjnych,
- 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 wcześniej publikowanej prognozy wyników finansowych

Spółka nie opublikowała prognozy wyników finansowych.

#### 3.2. Istotne postępowania sądowe

W I półroczu 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 oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej.

#### 3.3. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W I półroczu 2018 roku AC S.A. i jednostki od niej zależne nie zawierały 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 byłaby znacząca.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
6 sierpień 2018 r.	Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	
6 sierpień 2018 r.	Piotr Marcinkowski	Wiceprezes Zarządu	