



AC Spółka Akcyjna
ul. 27 Lipca 64 15-182 Białystok

**Kwartalne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2013 r.**



Białystok, maj 2013

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 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 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), m.in. takich jak: bezpieczniki, opaski zaciskowe, akcesoria do wiązek, złącza, przerywacze, regulatory, przełączniki, klemy, zaciski, sondy lambda, lampy ostrzegawcze, akcesoria do tachografów, galanteria motoryzacyjna.

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 zestawy elektryczne do haków holowniczych, która stale rozwija się do dzisiaj. Świadczy to o bardzo dobrej jakości naszych produktów.

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 instalacji świadczy obecność już na ponad 40 rynkach na świecie.

Struktura organizacyjna:

W raportowanym okresie Spółka nie posiadała podmiotów podporządkowanych.

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 31 marca 2013 r. wynosił 2 363 287,50 zł i dzielił się na 9 453 150 akcji serii A i B 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. Na dzień przekazania niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wzrósł do kwoty 2.395.287,50 zł i dzieli się na 9.581.150 akcji serii A i B o wartości nominalnej 0,25 zł każda.

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 kwartalnego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego
BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Sp. komandytowa	4.046.215	42,80%	-	4.046.215	42,23%
BOS Investments S.à r.l.	3.064.341	32,42%	-	3.064.341	31,98%
ING OFE*	510.000	5,39%	-	510.000	5,33%
Pozostali akcjonariusze	1.832.594	19,39%	128.000	1.960.594	20,46%
Razem	9.453.150	100,00%	128.000	9.581.150	100,00%

* Według uzyskanych ostatnio potwierdzeń

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 kwartalnego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego
Anatol Timoszek	10.599	0,11%	-	10.599	0,11%

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają bezpośrednio akcji Spółki. Zwracamy przy tym uwagę iż Anatol Timoszek oraz Zenon Mierzejewski są komandytariuszami, a Piotr Laskowski jest komplementariuszem spółki BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy sp. komandytowa, posiadającej na dzień publikacji raportu akcje uprawniające do 42,23% głosów na Walnym Zgromadzeniu naszej Spółki, a Artur Laskowski jest mężem Doroty Laskowskiej – udziałowca w spółce BOS INVESTMENTS S.à r.l. 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 kwartalnego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego
Katarzyna Rutkowska	66.200	0,70%	35.000	101.200	1,05%

Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje.

1.4. Sytuacja kadrowa

W okresie od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej AC S.A. był następujący:

Piotr Laskowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Anatol Timoszek – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

Tomasz Marek Krysztofiak – Niezależny Członek Rady Nadzorczej,
 Artur Jarosław Laskowski – Członek Rady Nadzorczej,
 Zenon Andrzej Mierzejewski – Członek Rady Nadzorczej.

Na dzień 1 stycznia 2013 r. skład Zarządu AC S.A. był następujący:
 Katarzyna Rutkowska – Prezes Zarządu,
 i pozostał niezmieniony do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania.

2. Sytuacja finansowa

2.1. Opis czynników mających znaczący wpływ na wyniki osiągnięte w I kwartale 2013 r.

I kwartał 2013 r. to kolejny okres spowolnienia gospodarczego, które wywiera wpływ na działalność operacyjną AC S.A. i jej wyniki finansowe. Pomimo niesprzyjających warunków makroekonomicznych i ostrej rywalizacji cenowej w I kwartale 2013 roku Spółka dzięki umiejętnej polityce handlowej zrealizowała wzrost przychodów ze sprzedaży do poziomu 42,63 mln zł, tj. o 3,48 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, odnotowując 8,9% dynamikę. Towarzyszyła temu poprawa zysku netto Spółki z 5,45 mln zł w 2012 r. do 6,63 mln zł w 2013 r., tj. o 21,6%.

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 szybko znajdują coraz więcej użytkowników – ich sprzedaż wzrosła w I kwartale 2013 r. o 7,9% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, zajmując znaczący 81,6% udział w strukturze sprzedaży;
- podciśnieniowe systemy LPG (zasysają gaz bez ingerencji w sterownik), które jako starsze rozwiązanie technologiczne stopniowo wychodzą z zastosowania, ich udział w strukturze sprzedaży jest niewielki, w I Q 2013 r. wynosił 2,63%.

Eksport zestawów do haków holowniczych, produkowanych dla niemieckiej spółki, zanotował w I kwartale 2013 r. również niewielki wzrost w stosunku do roku ubiegłego.

Rodzaj	I Q 2013	I Q 2012	dynamika 2013/2012	struktura 2013	struktura 2012
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	34 769	32 230	107,88%	81,57%	82,33%
Podciśnieniowe systemy LPG	1 121	1 114	100,63%	2,63%	2,85%
Zestawy do haków holowniczych	2 757	2 743	100,51%	6,47%	7,01%
Pozostałe wyroby	616	554	111,19%	1,45%	1,42%
Usługi	635	169	375,74%	1,49%	0,43%
Towary i materiały	2 727	2 338	116,64%	6,40%	5,97%
Razem	42 625	39 148	108,88%	100,00%	100,00%

Geograficzna struktura przychodów Spółki w raportowanym okresie przedstawia się następująco:

Kierunek	I Q 2013	I Q 2012	dynamika 2013/2012	struktura 2013	struktura 2012
Polska	18 342	19 656	93,32%	43,03%	50,21%
Eksport	24 283	19 492	124,58%	56,97%	49,79%
Razem	42 625	39 148	108,88%	100,00%	100,00%

Wyraźny wzrost przychodów ze sprzedaży w 2013 r. został osiągnięty na rynkach eksportowych, głównie w Azji. Długa zima, spadek konsumpcji paliw i spowolnienie gospodarcze nie sprzyjały sprzedaży na rynku krajowym. Zwiększenie sprzedaży odbyło się dzięki aktywnej polityce handlowej ukierunkowanej na wzrost udziału w rynkach, na których Spółka jest obecna i poszukiwaniu nowych rynków zbytu oraz poszerzania oferty handlowej AC o nowe produkty będące własnymi rozwiązaniami technicznymi Spółki. Pomimo spadku cen ropy naftowej, nadal utrzymują się korzystne relacje cen benzyny i autogazu, co sprzyja popytowi na wyroby autogazowe Spółki. Warto jednakże zauważyć, iż ekonomiczna niepewność i rosnące bezrobocie mają wpływ na częstszy wybór przez klientów wyrobów ekonomicznych, na których realizowane są niższe marże.

Pozycja walutowa

W I kwartale 2013 r. struktura walutowa przychodów w Spółce kształtowała się następująco:

- 43% sprzedaży zostało zrealizowane w PLN,
- ok. 48% stanowiła sprzedaż w EUR,
- pozostałe 9% stanowiła sprzedaż rozliczana w USD.

Po stronie kosztów wytworzenia wyrobów szacujemy, iż w I kwartale 2013 r. ok. 8% kosztów to koszty poniesione w USD, 56% to koszty denominowane w EUR oraz ok. 36% kosztów to koszty złotówkowe.

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 następnego okresu

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 popytu na wyroby Spółki na rynkach, na których AC działa,
- sprawną realizację i komercjalizację rozpoczętych projektów badawczo – rozwojowych,
- inwestycje sprzedażowe w umocnienie pozycji rynkowej Spółki,
- inwestycje w działalność badawczo – rozwojową nad nowymi produktami oraz
- kształtowanie się otoczenia makroekonomicznego, w szczególności w zakresie aktywności konsumentów, cen ropy naftowej, surowców produkcyjnych oraz polityki fiskalnej i kursów walut.

Wśród czynników makroekonomicznych w szczególności bierzemy pod uwagę i monitorujemy:

- zachowanie cen ropy naftowej na rynkach światowych w powiązaniu z kursem USD/PLN, a w ślad za tym zmiany w cenach paliw tradycyjnych, które bądź nasila zainteresowanie montażem samochodowych instalacji gazowych w czasie średniookresowych tendencji wzrostowych cen paliw tradycyjnych bądź też hamuje popyt na instalacje LPG w okresie średniookresowych tendencji spadkowych cen tradycyjnych paliw samochodowych;
- natężenie importu samochodów używanych do Polski (jednego z istotniejszych rynków dla AC), a także jego wiekową i silnikową strukturę oraz kierunki geograficzne importu – analizowane w powiązaniu z: (i) kształtowaniem się kursu polskiego złotego względem euro oraz amerykańskiego dolara oraz (ii) układem relacji cen benzyny i oleju napędowego;
- coraz większą wagę przykładaną do zwiększania udziału czystszych paliw w wielu krajach na świecie i obecną przewagę wpływu spalania zwłaszcza CNG (i wciąż także LPG) na środowisko względem innych paliw, a także ewentualne zagrożenie ze strony alternatywnych, ekologicznych rozwiązań napędu pojazdów; ponadto ostatnio można zaobserwować także

dążenie wielu krajów do ograniczenia zależności paliwowej i zwiększenia wykorzystania własnych zasobów gazu ziemnego do celów transportowych w celu poprawienia suwerenności gospodarczej,

- politykę Unii Europejskiej (w której realizujemy przeszło 50% naszej sprzedaży) w zakresie promocji LPG/CNG, dotyczącą m.in.:
 - dofinansowania instalacji LPG/CNG,
 - propagowania działań związanych z ideą przestawiania komunikacji miejskiej na zasilanie gazem,
 - dofinansowywania rozbudowy stosownej infrastruktury (stacji paliwowych o możliwość tankowania LPG/CNG);
- politykę fiskalną i ekologiczną Unii Europejskiej w zakresie paliw – czyli przede wszystkim kształtowanie minimalnych stawek akcyzowych na podstawowe rodzaje paliw. Ewentualne istotne zmiany polityki preferencyjnej względem LPG i CNG oraz sposobu jej prowadzenia w Unii lub w którymkolwiek z jej krajów, które są ważnym rynkiem zbytu dla AC S.A., mogą stymulować lub hamować popyt na samochodowe instalacje gazowe naszej firmy; te same czynniki mają także znaczenie dla innych państw niż kraje członkowskie Unii Europejskiej;
- politykę wielu krajów na świecie dotowania montażu instalacji LPG/CNG – w szczególności okresy trwania programów dofinansowań i ich zakres;
- zawirowania polityczne i katastrofy klimatyczne na rynkach związanych z działalnością Spółki, co z jednej strony może skutkować zmianami w cenach ropy naftowej, a z drugiej niestabilnością popytu na wyroby Spółki;
- tendencje w zakresie rozbudowy infrastruktury umożliwiającej tankowanie LPG/CNG oraz liczby warsztatów wykonujących usługę montażu instalacji LPG/CNG w państwach będących obecnymi lub potencjalnymi rynkami zbytu;
- zachowania producentów motoryzacyjnych w zakresie skłonności do fabrycznego montażu instalacji LPG/CNG, czyli tendencje na rynku pierwotnym dla instalacji gazowych;
- wzrost gospodarczy i relacje cenowe LPG/CNG do benzyny/diesla w tych krajach na świecie, w których rządy wprowadzają przepisy popierające rozwój LPG/CNG;
- kurs polskiego złotego głównie w relacji do euro i dolara, którego osłabienie się zwiększa wartość marży w złotych realizowaną dla sprzedaży eksportowej, a zmniejsza dla sprzedaży krajowej, a także zmniejsza konkurencyjność cenową zagranicznych konkurentów;
- upowszechnianie się technologii wydobycia gazu łupkowego, mającego wpływ na podaż gazu na rynku i jego cenę.

2.3. Zagrożenia i ryzyka związane z następnym okresem

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 ogólnosięwiatowych zawirowań gospodarczych i finansowych, 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 niższego poziomu opłacalności własnej produkcji nowych wyrobów niż w założeniach
- Ryzyko związane z wydłużeniem procesu inwestycyjnego
- 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 2013 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 2013 roku AC S.A. nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

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
8 maja 2013 r.	Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	