



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 2013 r.**



Białystok, sierpień 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 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, złącza, przerywacze, regulatory, przełączniki, klemy, zaciski, sondy lambda, lampy ostrzegawcze, 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 wiązki elektryczne do haków holowniczych, która stale rozwija się do dzisiaj.

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 produkowanych instalacji autogaz świadczy obecność już na ponad 40 rynkach na świecie.

Struktura organizacyjna:

W raportowanym okresie Spółka nie posiadała podmiotów podporządkowanych.

Nie zachodziły również zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

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 2013 r. wynosił 2.395.287,50 zł i dzielił się na 9.581.150 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.

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
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 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
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	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu
Katarzyna Rutkowska	66.200	0,70%	35.000	101.200	1,05%

Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje. Zwracamy przy tym uwagę, iż jako osobom kluczowym dla Spółki, mogą być im przyznane akcje Spółki na mocy Programu Motywacyjnego 2013-2015 po realizacji określonych przez Radę Nadzorczą celów.

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 półroczu 2013 r.

I półrocze 2013 r. to kolejny okres spowolnienia gospodarczego, które wywiera wpływ na działalność operacyjną AC S.A. i jej wyniki finansowe. Pomimo trudnych warunków makroekonomicznych i rynkowych, a także niesprzyjających warunków geopolitycznych na niektórych rynkach Azji, w I półroczu 2013 roku Spółka utrzymała przychody ze sprzedaży na poziomie zbliżonym do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego, tj. 98,45% przychodów ze sprzedaży I półrocza 2012 r. Towarzyszyła temu poprawa zysku netto Spółki z 16,02 mln zł w 2012 r. do 16,34 mln zł w 2013 r., tj. o 2%.

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 znajdują coraz więcej użytkowników i zajmują znaczący udział w sprzedaży,
- podciśnieniowe systemy LPG (zasysają gaz bez ingerencji w sterownik), które jako starsze rozwiązanie technologiczne stopniowo wychodzą z zastosowania.

Poprawa nastrojów na rynku niemieckim sprzyjała zwiększeniu eksportu zestawów do haków holowniczych, produkowanych dla niemieckiej spółki.

Asortymentowa struktura sprzedaży AC [tys. zł]

Rodzaj	I H 2012	I H 2013	dynamika 2013/2012	struktura 2012	struktura 2013
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	77 861	73 106	93,89%	84,39%	80,49%
Podciśnieniowe systemy LPG	2 426	2 189	90,23%	2,63%	2,41%
Zestawy do haków holowniczych	5 825	8 585	147,38%	6,31%	9,45%
Pozostałe wyroby	1 162	401	34,51%	1,26%	0,44%
Usługi	374	872	233,16%	0,41%	0,96%
Towary i materiały	4 612	5 674	123,03%	5,00%	6,25%
Razem	92 260	90 827	98,45%	100,00%	100,00%

W I półroczu 2013 r. Spółka utrzymała podobny udział w geograficznej strukturze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, udział rynku krajowego wyniósł 40%, a eksportu 60%.

Geograficzna struktura sprzedaży AC [tys. zł]

Kierunek	I H 2012	I H 2013	dynamika 2013/2012	struktura 2012	struktura 2013
Polska	37 050	36 089	97,41%	40,16%	39,73%
Eksport	55 210	54 738	99,15%	59,84%	60,27%
Razem	92 260	90 827	98,45%	100,00%	100,00%

Kierunek eksportowy	I H 2012	I H 2013	dynamika 2013/2012	struktura 2012	struktura 2013
Europa bez PL	32 038	35 861	111,93%	58,03%	65,51%
w tym UE	15 480	14 443	93,30%	28,04%	26,39%
Azja i Ocenia	22 343	16 738	74,91%	40,47%	30,58%
Ameryki	829	2 139	258,02%	1,50%	3,91%
Razem	55 210	54 738	99,15%	100,00%	100,00%

Widoczne spowolnienie w światowej gospodarce, ekonomiczna niepewność i rosnące bezrobocie, a także spadek cen ropy naftowej, a w ślad za tym spadek cen paliw konwencjonalnych nie sprzyjały wzrostowi przychodów ze sprzedaży. Znaczący spadek sprzedaży widoczny w Azji był konsekwencją ograniczenia popytu w wyniku negatywnego nastawienia do autogazu instytucji rządowych na niektórych, istotnych dla Spółki rynkach. Ze względu na prowadzony lobbying instytucji branżowych, jak też fundamentalne przewagi autogazu nad benzyną można spodziewać się odzyskania zaufania i popularności przez autogaz na tych rynkach. Podobnie czynniki geopolityczne ograniczają rozwój działalności Spółki na niektórych rynkach Ameryki Łacińskiej. Na sprzedaż krajową w raportowanym okresie negatywny wpływ wywarła też długa zima. Taka sytuacja wywołuje presję na marże handlowe i sprzyja rywalizacji cenowej. Utrzymanie sprzedaży i podobnego poziomu marż 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. W I półroczu 2013 rozpoczęto współpracę z nowymi klientami w Hiszpanii, Uzbekistanie, Kirgistanie i Kolumbii.

Widoczny wzrost kosztów sprzedaży o 14% (r/r) to efekt rozwoju struktur sprzedażowych, ekspansji eksportowej oraz prowadzonych działań marketingowych. Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, głównie na skutek rozliczenia otrzymanych dotacji (proporcjonalnie do amortyzacji dofinansowanych środków trwałych) oraz rozwiązania odpisów aktualizujących na zapasy i należności wywarło korzystny wpływ na wynik z działalności operacyjnej Spółki.

Majątek Spółki na dzień 30 czerwca 2013 r. wyniósł 137,1 mln zł, co oznacza jego wzrost w I półroczu 2013 r. o 17,6 mln zł. Przy czym aktywa trwałe wzrosły o 6 mln zł w wyniku prowadzonego programu inwestycyjnego, zaś aktywa obrotowe wzrosły o 11,6 mln zł, głównie w wyniku wzrostu należności z tytułu sprzedaży eksportowej na czas transportu morskiego oraz realizowanej uprzednio na przedpłaty. Należności te, co do istoty, zostały opłacone do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Pozycja walutowa

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

- 40% sprzedaży zostało zrealizowane w PLN,
- ok. 49% stanowiła sprzedaż w EUR,
- pozostałe 11% stanowiła sprzedaż rozliczana w USD.

Po stronie kosztów wytworzenia wyrobów szacujemy, iż w I półroczu 2013 r. ok. 10% kosztów to koszty ponoszone w USD, 54% to koszty denominowane w EUR oraz ok. 36% 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 złote. Pomimo dużego udziału zakupów surowców do produkcji z importu to znaczny udział sprzedaży eksportowej (ok.60%) 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.

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 2013 r.

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,
- rozwój infrastruktury do tankowania LPG/CNG i projektów transportowych opartych na autogazie w wielu krajach świata oraz
- kształtowanie się otoczenia makroekonomicznego, w szczególności w zakresie 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 średniokresowych tendencji wzrostowych cen paliw tradycyjnych bądź też hamuje popyt na instalacje LPG/CNG w okresie średniokresowych tendencji spadkowych cen tradycyjnych paliw samochodowych. Biorąc pod uwagę długoterminowe prognozy podaży i popytu na ropę naftową, przewidujemy w długim okresie rosnący popyt na samochodowe instalacje gazowe w skali świata, z możliwością występowania krótkich okresów zmniejszonego popytu na nasze wyroby;

- 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 osłabieniem 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 wydobywania gazu łupkowego, mającego wpływ na podaż gazu na rynku i jego cenę.

2.3. Zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami 2013 r.

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 ogólnoswiatowych 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 półroczu 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 półroczu 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
9 sierpień 2013 r.	Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	