



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

**Półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.**



Białystok, sierpień 2012



## SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AC S.A. ....	3
1.1 DANE INFORMACYJNE.....	3
1.2 ZNACZNI AKCJONARIUSZE.....	4
1.3 AKCJE AC S.A. W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	4
1.4 SYTUACJA KADROWA .....	5
2. SYTUACJA FINANSOWA .....	6
2.1 OPIS CZYNNIKÓW MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI OSIĄGNIĘTE W I PÓŁROCZU 2012 R. ....	6
2.2 OPIS CZYNNIKÓW MAJĄCYCH W OCENIE SPÓŁKI ISTOTNY WPŁYW NA WYNIKI W PERSPEKTYWIE II PÓŁROCZA 2012 R. ....	9
2.3 ZAGROŻENIA I RYZYKA ZWIĄZANE Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI 2012 R. ....	10
3. POZOSTAŁE INFORMACJE .....	11
3.1 STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW.....	11
3.2 POSTĘPOWANIA SĄDOWE .....	11
3.3 ISTOTNE TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	11
3.4 UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI I UDZIELONE GWARANCJE .....	11

## **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 wiązki 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 30 rynkach na świecie.

#### Struktura organizacyjna:

W dniu 12 kwietnia 2012 r. Spółka nabyła pakiet 40,33% akcji spółki BIAZET z siedzibą w Białymstoku i z tym dniem BIAZET stał się jednostką stowarzyszoną ze Spółką. W dniu 10 sierpnia 2012 r. nastąpiła sprzedaż tego pakietu akcji BIAZET, stąd też na dzień publikacji raportu Spółka nie posiada jednostek 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 30 czerwca 2012 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.

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 półrocznego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego
BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Sp. komandytowa	4.046.215	43,38%	-	4.046.215	42,803%
BOS INVESTMENTS S.à r.l.	3.064.341	32,86%	-	3.064.341	32,416%
ALTUS TFI S.A.*	b.d.	b.d.	b.d.	472 772	5,001%
Pozostali akcjonariusze	2.215.844	23,76%	+126.750	1.869.822	19,780%
<b>Razem</b>	<b>9.326.400</b>	<b>100,00%</b>	<b>126.750</b>	<b>9.453.150</b>	<b>100,000%</b>

\* Według uzyskanych potwierdzeń na dzień 25 czerwca 2012 roku

### 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 półrocznego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego
Katarzyna Rutkowska	35.200	0,37%	+ 31.000	66.200	0,70%

Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje, jednakże jako osoby kluczowe dla Spółki, mogą objąć akcje Spółki na mocy Programu Motywacyjnego 2010-2012 po realizacji określonych celów ekonomicznych.

#### 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 półrocznego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego
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 spółka komandytowa, posiadającej na dzień publikacji raportu akcje uprawniające do 42,80% 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.

#### 1.4. Sytuacja kadrowa

W okresie od dnia 1 stycznia 2012 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 2012 r. skład Zarządu AC S.A. był następujący:

Katarzyna Rutkowska – Prezes Zarządu,  
 Józef Tyborowski – Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych,  
 Mariusz Łosiewicz – Wiceprezes Zarządu ds. Technicznych.

W dniu 16 marca 2012 r. Rada Nadzorcza AC S.A. podjęła uchwałę o zmianie w składzie Zarządu Spółki i odwołaniu Józefa Tyborowskiego i Mariusza Łosiewicza z Zarządu Spółki. Na dzień 30 czerwca 2012 r. i w dniu zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Zarząd AC S.A. był jednoosobowy: Katarzyna Rutkowska – Prezes Zarządu.

#### Zatrudnienie w AC S.A.

Liczba pracowników w AC S.A. według rodzaju zawartych umów (w osobach)

Rodzaj stanowiska	31.12.2011		30.06.2012	
	liczba	struktura	liczba	struktura
umowa o pracę	382	96,7%	377	94,9%
umowy cywilnoprawne	13	3,3%	20	5,1%
<b>Razem</b>	<b>395</b>	<b>100%</b>	<b>397</b>	<b>100%</b>
dodatkowo poprzez agencję pracy (średnio w ciągu roku)	90	122,9%	118	129,7%

Struktura zatrudnienia w AC S.A. wg stanowisk - dla osób zatrudnionych na umowę o pracę (w osobach)

Rodzaj stanowiska	31.12.2011		30.06.2012	
	liczba	struktura	liczba	struktura
bezpośrednio produkcyjne	207	54,2%	204	54,1%
pośrednio produkcyjne*	38	9,9%	40	10,6%
BiR, kontrola jakości i serwis	60	15,7%	55	14,6%
nieprodukcyjne**	77	20,2%	78	20,7%
<b>Razem</b>	<b>382</b>	<b>100%</b>	<b>377</b>	<b>100%</b>

Rodzaj stanowiska	31.12.2011		30.06.2012	
	liczba	struktura	liczba	struktura
w tym kobiet	168	44,0%	163	43,2%
mężczyzn	214	56,0%	214	56,8%
* kadra zarządzająca, technologzy, planowanie i przygotowanie produkcji, utrzymanie ruchu maszyn,				
** sprzedaż i marketing, zaopatrzenie, logistyka, administracja.				

## 2. Sytuacja finansowa

### 2.1. Opis czynników mających znaczący wpływ na wyniki osiągnięte w I półroczu 2012 r.

Na działalność operacyjną AC S.A. i jej wyniki, w raportowanym okresie wywarły wpływ działania podejmowane wewnątrz naszej firmy oraz sytuacja w Europie i na światowych rynkach, która w szczególności w ostatnim okresie charakteryzowała się bardzo silną dynamiką zmian, istotnie utrudniającą prowadzenie i planowanie działalności gospodarczej.

W I półroczu 2012 roku AC S.A. zrealizowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 9,91 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, które osiągnęły wartość 92,26 mln zł, odnotowując ponad 12% dynamikę. Wzrost ten został osiągnięty w niestabilnym otoczeniu makroekonomicznym i przy agresywnych działaniach konkurencji. Towarzyszyła mu poprawa zysku netto Spółki z 14,1 mln zł w 2011 r. do 16 mln zł w 2012 r., tj. o 13,5%.

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 raportowanym okresie o 15,4% (r/r), zwiększając udział w strukturze asortymentowej sprzedaży Spółki o ponad 2 punkty procentowe w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego;
- podciśnieniowe systemy LPG (zasysają gaz bez ingerencji w sterownik), które jako starsze rozwiązanie technologiczne stopniowo wychodzą z zastosowania – ich udział w strukturze sprzedaży spadł z 2,96% w 2011 r. do 2,63% w 2012 r.

Eksport zestawów do haków holowniczych, produkowanych dla niemieckiej spółki, zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego w I półroczu 2012 r. o 12,3%. Zahamowanie tempa rozwoju tego obszaru biznesu w raportowanym okresie było związane z pogorszeniem nastrojów na rynku niemieckim, w szczególności w branży motoryzacyjnej.

#### Asortymentowa struktura sprzedaży AC [tys. zł]

Rodzaj	I H 2012	I H 2011	dynamika 2012/2011	struktura 2012	struktura 2011
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	77 861	67 502	115,35%	84,39%	81,97%
Podciśnieniowe systemy LPG	2 426	2 434	99,67%	2,63%	2,96%
Zestawy do haków holowniczych	5 825	6 646	87,65%	6,31%	8,07%
Pozostałe wyroby	1 162	1 072	108,40%	1,26%	1,30%
Usługi	374	286	130,77%	0,41%	0,35%
Towary i materiały	4 612	4 407	104,65%	5,00%	5,35%
<b>Razem</b>	<b>92 260</b>	<b>82 347</b>	<b>112,04%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

W I półroczu 2012 r. nastąpiło wyraźne umocnienie Spółki w rynku krajowym (dynamika 28% r/r). W geograficznej strukturze przychodów AC S.A. raportowanego okresu udział rynku krajowego wynosi 40%, a eksportu 60%.

#### Geograficzna struktura sprzedaży AC [tys. zł]

Kierunek	I H 2012	I H 2011	dynamika 2012/2011	struktura 2012	struktura 2011
Polska	37 050	29 029	127,63%	40,16%	35,25%
Eksport	55 210	53 318	103,55%	59,84%	64,75%
<b>Razem</b>	<b>92 260</b>	<b>82 347</b>	<b>112,04%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Kierunek eksportowy	I H 2012	I H 2011	dynamika 2012/2011	struktura 2012	struktura 2011
Europa bez PL	32 038	31 878	100,50%	58,03%	59,79%
w tym UE	15 480	15 647	98,93%	28,04%	29,35%
Azja i Ocenia	22 343	20 968	106,56%	40,47%	39,33%
Ameryki	829	472	175,64%	1,50%	0,88%
<b>Razem</b>	<b>55 210</b>	<b>53 318</b>	<b>103,55%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Systematycznie rosnące przychody ze sprzedaży AC S.A. wynikały z:

- (i) aktywnej polityki handlowej Spółki ukierunkowanej na wzrost udziału w rynkach na których Spółka jest obecna i poszukiwaniu nowych rynków zbytu,
- (ii) korzystnego kształtowania się wzajemnego stosunku cen ropy naftowej i LPG/CNG,
- (iii) poszerzania oferty handlowej AC o nowe produkty będące własnymi rozwiązaniami technicznymi Spółki, a także
- (iv) dalszego rozwoju infrastruktury do tankowania gazu w wielu krajach na świecie.

Pomimo znacznych zmian, które miały miejsce w I półroczu 2012 r. wciąż wysoki poziom cen ropy naftowej, ma wpływ na troskę kierowców samochodów o poziom kosztów podróżowania, co przyczyniło się do wzrostu liczby montażu samochodowych instalacji gazowych na rynkach, na których Spółka działa. Wyraźny wzrost sprzedaży został zanotowany na rynku krajowym (o ponad 28% r/r), który zaopatrywany jest co do istoty w kompletne zestawy instalacji gazowej (moduł elektroniczny i moduł mechaniczny). Z tego względu, iż w większości przypadków moduł mechaniczny stanowi w naszej Spółce towar handlowy kupowany z zagranicy i sprzedawany z niższą marżą niż własne wyroby, to wzrost udziału sprzedaży kompletnych instalacji gazowych w stosunku do samych modułów elektronicznych ma wpływ na niższą średnią cenę sprzedawanego produktu, co przekłada się na zmniejszenie średniej marży jednostkowej. Widoczne jednak w I półroczu 2012 r. osłabienie PLN wobec EUR i USD miało korzystny wpływ na poziom wyników realizowanych na eksporcie.

Wpływ na wyniki I półrocza 2012 roku miała również ostra rywalizacja cenowa prowadzona w szczególności przez naszych dużych zagranicznych konkurentów, których zarówno sprzedaż, jak i wyniki finansowe w ubiegłym roku uległy gwałtownemu pogorszeniu.

Pomimo iż wciąż tani złoty sprzyja działalności eksportowej, to gwałtowne zmiany w zakresie cen walut utrudniają planowanie i mogą mieć w krótszych okresach widoczny wpływ na wyniki spółki, np. w styczniu 2012 r. umocnienie PLN wobec EUR i USD osłabiło rentowność sprzedaży eksportowej i miało negatywny wpływ na poziom marż realizowanych

przez spółkę (sprzedaż zapasów kupionych przy dużo droższej walucie), zaś późniejsze osłabienie PLN miało korzystny wpływ na wyniki.

Ze względu na korzyści płynące z efektu skali, inflacyjny wzrost kosztów materiałów produkcyjnych, w szczególności elementów elektronicznych, miał niewielki wpływ na wyniki I półrocza.

Pomimo niesprzyjających czynników zewnętrznych Spółka utrzymała w I półroczu 2012 r. poziom marży brutto na sprzedaży (32,6%) na identycznym poziomie, jak w roku ubiegłym w tym samym okresie. Wzrost kosztów sprzedaży o 15% (r/r) to efekt rosnących przychodów jak też rozwoju struktur sprzedażowych oraz prowadzonych działań marketingowych. Rosnące koszty zarządu to głównie skutek rozwoju potencjału badawczo – rozwojowego oraz prowadzonego programu inwestycyjnego. Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, głównie na skutek rozliczenia otrzymanych dotacji, wywarło korzystny wpływ na wynik z działalności operacyjnej Spółki. W związku z zaciągnięciem kredytów w II kwartale 2012 r. wzrosły koszty finansowe Spółki jako efekt naliczonych odsetek.

Majątek Spółki na dzień 30 czerwca 2012 r. wyniósł 132,8 mln zł, co oznacza jego wzrost w I półroczu 2012 r. o 31,4 mln zł, głównie na skutek zakupu pakietu 40,33% akcji spółki BIAZET – za 28,7 mln zł, na sfinansowanie którego Spółka zaciągnęła kredyt długoterminowy w wysokości 25 mln zł. O 4,8 mln zł wzrósł rzeczowy majątek trwały jako efekt kontynuacji prowadzonego programu inwestycyjnego w doposażenie Centrum Badawczo – Rozwojowego oraz rozbudowy parku maszynowego. Wzrost zapasów i należności jest wynikiem rosnącej skali działalności.

#### Pozycja walutowa

W I półroczu 2012 r. struktura walutowa przychodów w Spółce kształtowała się następująco:

- 40% sprzedaży zostało zrealizowane w PLN,
- ok. 43% stanowiła sprzedaż w EUR,
- pozostałe 17% stanowiła sprzedaż rozliczana w USD.

Po stronie kosztów wytworzenia wyrobów szacujemy, iż w I półroczu 2012 r. ok. 11% kosztów to koszty ponoszone w USD, 54% to koszty denominowane w EUR oraz ok. 35% kosztów to koszty złotówkowe.

Z punktu widzenia działalności operacyjnej w okresie pierwszego półrocza 2012 roku miały miejsce zjawiska o charakterze zarówno negatywnym jak i pozytywnym. Negatywnym czynnikiem dla działalności spółki było gwałtowne umocnienie się krajowej waluty w stosunku do innych walut w styczniu 2012 r., co jest czynnikiem wpływającym negatywnie na efektywność realizowanego eksportu i jednocześnie wspomagającym na rynku polskim dostawców zagranicznych. Sytuacja ta spowodowała, iż w I kw. 2012 r. Spółka sprzedawała zapasy zakupione przy wyższych cenach walut, co przejściowo przełożyło się na obniżenie marż na sprzedaży. Umocnienie się PLN ma z kolei pozytywny wpływ na koszty zakupu realizowane w Spółce w walutach. Osłabienie polskiej waluty, jakie miało miejsce w szczególności w II kwartale 2012 r. przy rosnącym udziale sprzedaży eksportowej 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 2012 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 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 średniookresowych tendencji wzrostowych cen paliw tradycyjnych bądź też hamuje popyt na instalacje LPG w okresie średniookresowych 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. Nie jest możliwe jednoznaczne określenie, jakiego rodzaju samochody przeważają w imporcie z Europy Zachodniej, natomiast z Ameryki Północnej często sprowadzane są samochody o dużej pojemności silnika i wysokim zużyciu paliwa, w których z ekonomicznego punktu widzenia bardzo opłacalny jest montaż instalacji LPG;
- 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 wydobycia gazu łupkowego, mającego wpływ na podaż gazu na rynku i jego cenę.

### **2.3. Zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami 2012 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 ogólnosiwiatowych 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 2012 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 2012 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
10 sierpień 2012 r.	Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	