



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

Sprawozdanie Zarządu  
z działalności AC S.A. za 2012 rok



Białystok, marzec 2013



## Spis treści

<b>1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AC S.A.</b> .....	<b>3</b>
<b>2. DZIAŁALNOŚĆ AC S.A.</b> .....	<b>4</b>
2.1. Podstawowe produkty.....	4
2.2. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia.....	5
2.3. Strategia Spółki.....	6
2.4. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki.....	7
2.5. Znaczące umowy .....	9
2.6. Powiązania organizacyjne i kapitałowe .....	11
2.7. Badania i rozwój.....	11
2.8. Postępowania sądowe .....	12
<b>3. ŁĄD KORPORACYJNY</b> .....	<b>13</b>
3.1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego .....	13
3.2. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.....	14
3.3. Kapitał zakładowy, akcjonariat i notowania akcji AC S.A.....	15
3.4. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.....	17
3.5. Zarząd i Rada Nadzorcza AC S.A. ....	17
3.6. Zasady zmiany statutu .....	20
3.7. Walne Zgromadzenie.....	20
3.8. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki .....	21
3.9. Audytor .....	21
<b>4. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ</b> .....	<b>22</b>
<b>5. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ</b> .....	<b>27</b>
5.1. Realizacja prognoz wyników.....	27
5.2. Aktualna sytuacja finansowa Spółki i omówienie podstawowych wielkości finansowych.....	27
5.3. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Spółki .....	31
5.4. Przewidywana sytuacja finansowa oraz ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	32



## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AC S.A.

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, przekaźniki, 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, 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 się rozwija 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 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.

### Podstawowe dane finansowe AC S.A. w mln zł:

	2012	2011
<b>Przychody</b>	<b>159,0</b>	<b>140,6</b>
EBITDA	33,0	30,8
EBIT	29,4	28,2
<b>Zysk netto</b>	<b>25,1</b>	<b>22,6</b>

  

	31.12.2012	31.12.2011
Majątek trwały	51,7	44,5
Majątek obrotowy	67,8	56,9
Kapitał własny	85,0	79,8
Zobowiązania, w tym:	34,5	21,6
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	4,8	0,0
<b>Aktywa / Pasywa</b>	<b>119,5</b>	<b>101,4</b>

## 2. DZIAŁALNOŚĆ AC S.A.

### 2.1. Podstawowe produkty

Przychody AC opierają się przede wszystkim na sprzedaży samochodowych instalacji gazowych.

Samochodowa instalacja gazowa składa się z elementów:

- elektronicznych: sterownik systemu autogaz, wiązka elektryczna, czujniki i przełączniki i
- mechanicznych: reduktor, listwa wtryskowa i zbiornik.

Dotychczas osiągnęliśmy bardzo silną pozycję w kraju i na świecie w sterownikach – kluczowym elemencie elektroniki każdej instalacji. Uniwersalne oprogramowanie, pozwalające na adaptację do każdego rodzaju silnika, przetwarza odpowiednie sygnały pochodzące z układu benzynowego i steruje ilością gazu, zapewniając prawidłową pracę silnika w każdych warunkach. Produkujemy także wiązki elektryczne oraz większość elementów elektronicznych konfekcji niezbędnych do montażu instalacji gazowych. Spośród podstawowych elementów mechanicznych instalacji gazowej produkujemy już własnej konstrukcji reduktor LPG i listwy wtryskowe.

Sprzedaż systemów autogaz obejmuje w szczególności:

- sekwencyjne systemy wtrysku gazu pod marką STAG, które jako nowoczesne rozwiązanie technologiczne szybko znajdują coraz więcej użytkowników – są to wyroby bardziej rentowne niż systemy podciśnieniowe, ich sprzedaż wzrosła w raportowanym okresie o 15,8% (r/r), zwiększając udział w strukturze asortymentowej sprzedaży Spółki o 2pp w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Sprzedajemy je w różnych konfiguracjach w zestawach elektroniki lub w tzw. Minikitach AC (wraz z modulem mechanicznym: reduktor i listwa wtryskowa);
- 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 3,1% w 2011 r. do 2,7% w 2012 r.

Eksport zestawów do haków holowniczych (wiązki wraz z towarzyszącymi im modułami elektronicznymi), produkowanych dla niemieckiej spółki spadł w 2012 r. w stosunku do roku ubiegłego o 12,8%. Zahamowanie tempa rozwoju tego obszaru biznesu w raportowanym okresie było ściśle związane z wyraźnym pogorszeniem nastrojów na rynku niemieckim, w szczególności w branży motoryzacyjnej.

Ze względu na bardzo liczne i różnorodne konfiguracje sprzedawanych wyrobów podawanie ilości wyrobów w poszczególnych grupach asortymentowych nie obrazowałoby w sposób wiarygodny struktury i zmian zachodzących w sprzedaży produktów. Stąd też poniżej podano wartościową strukturę asortymentową sprzedaży.

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

Grupa asortymentowa	2011	2012	dynamika 2012/2011	struktura 2011	struktura 2012
Sekwencyjne systemy autogaz	114 208	132 231	115,8%	81,2%	83,2%
Podciśnieniowe systemy autogaz	4 302	4 320	100,4%	3,1%	2,7%
Zestawy do haków holowniczych	11 285	9 840	87,2%	8,0%	6,2%
Pozostałe wyroby	1 964	2 152	109,6%	1,4%	1,4%
Usługi	626	846	135,1%	0,4%	0,5%
Towary i materiały	8 240	9 590	116,4%	5,9%	6,0%
<b>Razem</b>	<b>140 625</b>	<b>158 979</b>	<b>113,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,00%</b>



w tym:

#### Asortymentowa struktura sprzedaży AC w zakresie sekwencyjnych systemów autogaz [tys. zł]

Rodzaj	2011	2012	dynamika 2012/2011	struktura 2011	struktura 2012
Zestawy elektroniki Minikity (zestaw + moduł mechaniki)	55 709	60 988	109,5%	48,8%	46,1%
<b>Razem</b>	<b>114 208</b>	<b>132 231</b>	<b>115,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## 2.2. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

Dzięki wysokiej jakości i niezawodności, nasze produkty z coraz większym powodzeniem sprzedajemy nie tylko w Polsce, ale także i na rynkach zagranicznych.

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

Kierunek	2011	2012	dynamika 2012/2011	struktura 2011	struktura 2012
Polska	52 008	63 971	123,0%	37,0%	40,2%
Eksport	88 617	95 008	107,2%	63,0%	59,8%
<b>Razem</b>	<b>140 625</b>	<b>158 979</b>	<b>113,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

w tym:

Kierunek eksportowy	2011	2012	dynamika 2012/2011	struktura 2011	struktura 2012
Europa bez PL	54 932	57 652	105,0%	62,0%	60,7%
w tym UE	26 447	25 490	96,4%	29,8%	26,8%
Azja i Ocenia	32 688	34 958	106,9%	36,9%	36,8%
Ameryki	997	2 398	240,5%	1,1%	2,5%
<b>Razem</b>	<b>88 617</b>	<b>95 008</b>	<b>107,2%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Sprzedaż naszych wyrobów i towarów handlowych prowadzimy przede wszystkim za pośrednictwem dystrybutorów części i podzespołów samochodowych.

W przypadku samochodowych instalacji gazowych i elementów składowych do takich instalacji, w większości przypadków pośrednicy oferują je następnie warsztatom montującym. W Polsce jest to kilkudziesięciu odbiorców – zarówno niewyspecjalizowanych dystrybutorów części i podzespołów samochodowych, jak i specjalistycznych przedsiębiorstw zajmujących się dystrybucją, montażem i serwisem samochodowych instalacji gazowych oraz ich podzespołów. Na podstawie danych z Centralnej Ewidencji Pojazdów i Kierowców z 2012 r. oraz informacji od dystrybutorów szacujemy iż nasz udział w rynku polskim przekroczył 50%. Na rynku krajowym uruchomiliśmy sieć Doradców Techniczno-Handlowych, do których zadań należy monitorowanie rynku, w tym współpraca z siecią dystrybutorów w zakresie możliwości pozyskania nowych klientów, pomoc techniczna oraz szkolenie pracowników dystrybutorów i warsztatów. Sprzedaż zagraniczną prowadzimy w oparciu o umowy z lokalnymi, sprawnymi dystrybutorami, którzy uzyskują zwykle prawo wyłączności sprzedaży naszych produktów na terenie danego kraju. Obecnie docieramy ze swoją ofertą do ponad 40 krajów.

Prowadzimy także program współpracy dla warsztatów montażowych w Polsce, oferując trzy kategorie kooperacji i wsparcia marketingowego przez AC: warsztaty partnerskie, rekomendowane oraz warsztaty z homologacją AC. Działanie to jest ukierunkowane na ustabilizowanie krajowej struktury odbiorców, a z drugiej strony także na



budowanie asocjacji jakości z markami STAG i AC wśród klientów końcowych poprzez monitorowanie fachowego przygotowania i profesjonalizmu usług świadczonych przez warsztaty montażowe.

Natomiast dystrybucja hurtowa pozostałych produktów dla przemysłu motoryzacyjnego, nadzorowana przez wydelegowanych przedstawicieli handlowych, prowadzona jest w formie sprzedaży: wyrobów gotowych bezpośrednio do producentów z branży motoryzacyjnej, do dystrybutorów, wyrobów na zlecenie firm zewnętrznych (np. zestawy do haków holowniczych).

Co do zasady, Spółka realizuje swoją sprzedaż poprzez stałych partnerów handlowych.

Duża dywersyfikacja naszych odbiorców uniezależnia nas od któregośkolwiek partnera handlowego w Polsce, z kolei coraz większa liczba rynków zagranicznych, na których prowadzimy sprzedaż, zmniejsza nasze uzależnienie od któregośkolwiek z kierunków eksportowych. W 2012 roku, na pierwszych dziesięciu największych odbiorców AC przypadło 63,1% naszej sprzedaży. Spółka zrealizowała w raportowanym okresie sprzedaż powyżej 10% sprzedaży do firmy Siontech Co. Ltd. z Tajlandii (11,05% udziału w sprzedaży) oraz Gaspart z Rosji (10,1% udziału w sprzedaży). Nie istnieją żadne formalne powiązania między tymi odbiorcami i Spółką.

Wśród kierunków eksportowych największe wartości sprzedaży odnotowaliśmy w Europie i Azji przy znaczących dynamikach rozwoju sprzedaży w Ameryce Łacińskiej. W 2012 roku zrealizowaliśmy sprzedaż powyżej 100 tys. zł już do 25 krajów, a spośród nich do 15 na kwotę powyżej 1 mln zł.

### Źródła zaopatrzenia

Towary i materiały do produkcji kupujemy mniej więcej w równej części u krajowych i zagranicznych dostawców. Sprzyja to naturalnemu równoważeniu pozycji walutowej spółki w związku ze sprzedażą eksportową.

### Geograficzna struktura zaopatrzenia AC [%]

Kierunek zaopatrzenia	2011	2012
Kraj	40,7%	36,7%
Zagranica	59,3%	63,3%
<b>Razem</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### Asortymentowa struktura zaopatrzenia AC [%]

Asortyment	2011	2012
Podzespoły i komponenty samochodowej instalacji gazowej	25,0%	29,6%
Elementy elektroniczne, przewody, wiązki i złącza elektryczne	59,0%	54,6%
Wyroby metalowe, z tektury, papieru i tworzyw sztucznych	10,7%	7,9%
Towary handlowe	4,2%	5,5%
Pozostałe	1,1%	2,4%
<b>Razem</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Polityka zaopatrzeniowa naszej Spółki sprowadza się z jednej strony do dywersyfikowania naszych dostawców w celu uniezależnienia się od któregośkolwiek z nich, a z drugiej strony do ograniczania liczby dostawców w celu optymalizacji kosztów zaopatrzenia i negocjowania korzystnych cen w związku z dużymi zamówieniami. W 2012 roku, na pierwszych dziesięciu największych dostawców przypadło 63% wartości naszych zakupów, prawie wszystkie zamówienia zrealizowaliśmy we współpracy ze stałymi kooperantami. Obroty z żadnym z dostawców nie przekroczyły 10% wartości sprzedaży ogółem.

### 2.3. Strategia Spółki

W związku z obserwowanymi na świecie wyraźnymi ekonomicznymi korzyściami z użytkowania samochodów napędzanych LPG i CNG, szybkim wzrostem liczby takich samochodów oraz względnie większymi rezerwami złóż gazu ziemnego niż ropy naftowej (szczególnie w związku z eksploatacją niekonwencjonalnych złóż gazu), a także mniejszą szkodliwość dla środowiska silników na LPG i CNG niż silników na benzynę lub olej napędowy, co potwierdza bardzo obiecujące perspektywy rozwoju rynku samochodowych instalacji gazowych realizujemy

strategię rozwoju opartą przede wszystkim na:

- zwiększaniu wartości sprzedaży poprzez ekspansję eksportową,
- dynamiczne wchodzenie na nowe zagraniczne rynki zbytu,
- stałe unowocześnianie i poszerzanie portfela produktowego,
- stopniowe wdrażanie własnej produkcji wybranych podzespołów modułu mechanicznego instalacji gazowej (uniezależnianie się od dostawców specyficznych komponentów),
- dostosowywanie zdolności produkcyjnych do możliwości sprzedażowych.

Opracowana strategia AC S.A. kładzie nacisk na rozwój produktu i opanowanie rynków sprzedaży tak, by maksymalnie wykorzystać rysujący się przed nami potencjał zysków.

Jako producent, koncentrujemy się zatem na następujących celach:

- wprowadzenie na rynek własnej, kompletnej instalacji gazowej (w uproszczeniu z pominięciem zbiornika na autogaz) o wysokiej jakości użytkowej z zastosowaniem produkowanych we własnym zakresie najważniejszych mechanicznych elementów instalacji gazowej, które po opracowaniu przez nasz dział badawczo-rozwojowy są już wprowadzone na rynek,
- osiągnięcie kompatybilności naszych instalacji gazowych ze wszystkimi powszechnie stosowanymi rozwiązaniami silnikowymi, co ułatwiają przeprowadzone inwestycje w budowę Centrum Badawczo – Rozwojowego oraz doposażenie procesów produkcyjnych, narzędziowni i laboratorium,
- w kontekście światowej tendencji wzrostu popytu na instalacje gazowe, przygotowanie się do ekspansji eksportowej po zakończeniu ogólnoświatowego kryzysu gospodarczego poprzez zwiększanie mocy produkcyjnych,
- ciągłe doskonalenie produktu, m.in. zwiększenie kosztowej efektywności eksploatacyjnej wytwarzanych przez nas instalacji gazowych (poprzez wdrożenie rozwiązań zmniejszających zużycie autogazu i zwiększających żywotność silnika, a także wydłużających sprawność działania komponentów instalacji) oraz czystości spalania LPG i CNG,
- nawiązanie współpracy z producentami i dilerami pojazdów z silnikami spalinowymi w celu montażu naszych instalacji w nowych samochodach.

W obszarze handlowym, za najważniejsze elementy naszej strategii uznajemy:

- utrzymanie lub zdobycie pozycji lidera albo co najmniej silnej obecności na wszystkich perspektywicznych oraz zaawansowanych rynkach zagranicznych,
- atrakcyjne plasowanie cenowe produktu optymalnie łączące wysoką jakość z dobrą ceną (z jednej strony stały monitoring rynku, a z drugiej strony poszukiwanie przez dział badawczo-rozwojowy efektywniejszych kosztowo rozwiązań produkcyjnych bez utraty pożądaných właściwości eksploatacyjnych),
- intensyfikację działań marketingowych – wzmocnienie wizerunku marki, przygotowanie programów lojalnościowych, rozszerzenie opieki technicznej dla warsztatów montujących i serwisujących instalacje oraz rozwój sieci Partnerskich Warsztatów Serwisowych i Rekomendowanych Warsztatów Serwisowych pod marką STAG.

Jako firma specjalizująca się dotychczas w elektronice motoryzacyjnej, za kierunek uzupełniający naszego działania traktujemy wykorzystywanie nadarzających się okazji do rentownej produkcji oraz sprzedaży produktów i towarów, w zakresie których posiadamy wiedzę i potencjał handlowy lub produkcyjny – pod warunkiem, że nie będzie to hamowało intensywnych działań naszej firmy w obrębie podstawowych specjalizacji. W szczególności zamierzamy także intensywnie rozwijać współpracę z niemiecką firmą, która wykorzystuje nasze zestawy elektryczne w hakach holowniczych sprzedawanych w Niemczech, dążąc do rozszerzenia zakresu zastosowania naszych produktów i wprowadzania na inne rynki Europy.

#### **2.4. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki**

Istnieje szereg czynników, które mogą wywrzeć wpływ na działalność operacyjną AC S.A. w najbliższym okresie. Są one na bieżąco przez nas monitorowane.

Za kluczowe uznajemy 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 tych czynników 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 ekonomicznie 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;
- 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 przedstawiania 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.



## 2.5. Znaczące umowy

Spółce nie są znane, mające wpływ na jej działalność, jakiegokolwiek umowy zawarte pomiędzy Akcjonariuszami.

### Umowy kredytu

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka dysponowała:

- a) kredytem walutowym w rachunku bieżącym w wysokości 1.000 tys. EUR.  
Podstawę udzielenia kredytu stanowi umowa zawarta w dniu 21 grudnia 2010 roku z Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie, zmieniona aneksem nr 1 z dnia 10 kwietnia 2012 i aneksem nr 2 z 14 grudnia 2012 roku. Na mocy podpisanych aneksów kwotę kredytu podwyższono z dniem 2 stycznia 2013 roku do 1.500 tys. EUR. i wydłużono okres kredytowania do 14 stycznia 2015 roku. Zabezpieczeniem kredytu są:
  - o pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania rachunkami bieżącymi,
  - o oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
  - o hipoteka na rzecz banku do kwoty 18.295,9 tys. zł. na nieruchomości położonej w Białymstoku przy ulicy 27 Lipca 64B (wartość księgową netto nieruchomości 9.024 tys. zł.),
  - o weksel własny in blanco wraz deklaracją wekslową,
  - o cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.
- b) kredytem inwestycyjnym w wysokości 4.819,3 tys. zł.  
Podstawę udzielenia kredytu stanowi umowa zawarta w dniu 10 kwietnia 2012 roku z Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie, zmieniona aneksem nr 1 z dnia 10 kwietnia 2012 roku i aneksem nr 2 z dnia 14 grudnia 2012 roku. Kredyt w wysokości 25.000 tys. zł. udzielono na finansowanie zakupu akcji Biazet S.A. Ustalony okres kredytowania to 10 kwietnia 2012 – 30 kwietnia 2019 roku. W trakcie roku 2012 w związku ze zbyciem zakupionych akcji (celu finansowania) kredyt spłacono do kwoty 4.819,3 tys. zł. Termin spłaty pozostałych rat kapitałowych przypada na lata 2018 i 2019. Zabezpieczeniem kredytu są:
  - o pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania rachunkami bieżącymi,
  - o oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
  - o hipoteka na rzecz banku do kwoty 18.295,9 tys. zł. na nieruchomości położonej w Białymstoku przy ulicy 27 Lipca 64B (wartość księgową netto nieruchomości 9.024 tys. zł.),
  - o weksel własny in blanco wraz deklaracją wekslową,
  - o cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

Ustanowiona na rzecz Deutsche Bank PBC hipoteka stanowi zabezpieczenie obu kredytów wymienionych w punktach a i b.

- c) kredytem złotowym w rachunku bankowym w wysokości 12.000 tys. zł.  
Podstawę udzielenia kredytu stanowi umowa zawarta w dniu 19 kwietnia 2012 roku z ING Bankiem Śląskim z siedzibą w Katowicach. Limit udzielonego kredytu stanowi kwota 12.000 tys. zł. Okres kredytowania od dnia 19 kwietnia 2012 roku do 18 kwietnia 2015 roku.  
Zabezpieczeniem kredytu są:
  - o zastaw rejestrowy na zapasach materiałów i półwyrobów do kwoty 18.000tys.zł.,
  - o cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ,
  - o oświadczenie o poddaniu się egzekucji,

Na dzień 31 grudnia 2012 roku spółka nie korzystała z kredytów walutowego i złotowego w rachunkach bieżących.

### Umowy pożyczki

W grudniu 2012 roku Spółka udzieliła pożyczkę w wysokości 165 tys. EURO dla swojego dystrybutora FEMITEC Autogasanlgen GmbH & Co. KG z siedzibą w Mannheim (Niemcy). Pożyczka została udzielona na okres 3 lat z systematyczną spłatą miesięczną. Oprocentowanie pożyczki wynosi EURIBOR 1Y + 1pp marży. Zabezpieczenie spłaty pożyczki stanowi hipoteka na nieruchomości oraz przewłaszczenie na zabezpieczenie samochodu.

### Umowy ubezpieczeniowe

W raportowanym roku obrotowym Spółka zawarła umowę z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie pojazdów stanowiących własność naszej Spółki lub będących w jej użytkowaniu w ramach umowy leasingu lub użyczenia oraz niezbędne do prowadzenia działalności



ubezpieczanie majątku przedsiębiorstwa (budynków i budowli, maszyn i urządzeń, środków obrotowych, wartości pieniężnych), cargo krajowe i międzynarodowe oraz z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub użytkowania mienia z rozszerzeniem za produkt (OC)

Umowa została zawarta na czas określony, na okres jednego roku, obejmującego co do istoty okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, z wyjątkiem niektórych pojazdów i mienia nabytych w trakcie roku obrotowego dla których okres ubezpieczenia może wynieść 12 kolejnych miesięcy.

#### Umowy nabycia aktywów finansowych

W dniu 12 kwietnia 2012 r. Spółka podpisała ze Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej umowę na zakup 141.154 akcji spółki BIAZET z siedzibą w Białymstoku, stanowiących 40,33% kapitału zakładowego tej spółki za łączną cenę 28,40 mln zł. W tym dniu nastąpiło przejście własności akcji. W dniu 19 kwietnia 2012 r. Spółka zawarła warunkową umowę nabycia 45.999 akcji, stanowiących 13,14% kapitału zakładowego spółki BIAZET, od spółki TLS z siedzibą w Białymstoku, za łączną cenę 9,25 mln zł. Zgodnie z umową przeniesienie własności akcji z TLS na Spółkę następuje, pod warunkiem dokonania przez Spółkę, w terminie do dnia 2 lipca 2012 r., zmienionej aneksem w terminie do dnia 10 sierpnia 2012 r. płatności kwoty 1,7 mln zł. Przejście własności akcji następuje w dniu dokonania płatności tej kwoty. Pozostała część zgodnie z warunkami umowy może zostać opłacona do dnia 15 lutego 2013 r. W dniu 10 sierpnia 2012 r. Spółka uiściła kwotę 1,7 mln zł, w związku z czym nabyła od TLS 45.999 akcji BIAZET. Spółka w dniu 10 sierpnia 2012 r. zbyła wszystkie posiadane akcje BIAZET S.A., które stanowiły 53,47% kapitału zakładowego tej spółki za łączną kwotę 39,8 mln zł, otrzymując w tym samym dniu należne jej wynagrodzenie. Uwzględniając wartość zakupu akcji, koszty transakcyjne i finansowania Spółka wygenerowała na tej transakcji 1 mln zł zysku netto. AC S.A. dokonała stosunkowo szybkiej transakcji zbycia wszystkich akcji Biazet z uwagi na wysoką kapitałochłonność planów rozwojowych Biazet S.A., niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, przewidujących budowę nowego parku handlowego w miejsce dotychczas posiadanej przez Biazet S.A. nieruchomości na której działalność prowadzi galeria handlowa KWADRAT w Białymstoku. Nasiloną w okresie od nabycia akcji Biazet S.A. niepewność na rynkach finansowych, a w szczególności istotne zaostrożenie i konserwatywne warunki finansowania dłużnego wymagałyby od Spółki dodatkowego zaangażowania kapitałowego w ten projekt, co nie jest zgodne ze strategią rozwoju AC S.A. W III kwartale 2012 r. Spółka spłaciła zobowiązania finansowe wobec TLS S.A. powstałe w związku z nabyciem akcji BIAZET, a z zaciągniętego na zakup akcji BIAZET kredytu w wysokości 25 mln zł spłaciła 20,2 mln zł.

Umowy zbycia akcji Biazet S.A. nabytych przez Spółkę od Skarbu Państwa (141.154 akcje) przewidują, iż w przypadku gdy do dnia 31 grudnia 2015 r., nabywcy zrealizują zysk ze zbycia części lub całości akcji, cena nabycia zostanie podwyższona o kwotę stanowiącą 25% różnicy pomiędzy przychodem ze zbycia akcji powiększonym o otrzymane dywidendy od dnia zakupu akcji do dnia sprzedaży, a ceną nabycia. Nabywcy zobowiązani są do niezwłocznego poinformowania Spółki o zajściu któregośkolwiek ze zdarzeń określonych powyżej i zapłaty podwyższonej ceny nabycia w ciągu 30 dni od daty zajścia zdarzenia. Dodatkowo nabywcy do dnia 29 lutego 2016 r. zobowiązali się przekazać Spółce oświadczenie o nie zajściu powyższych zdarzeń. W przypadku niedotrzymania przez nabywców powyższego zobowiązania, Spółka po uprzednim bezskutecznym wezwaniu do wykonania tego obowiązku w terminie 30 dni, ma prawo żądać od nabywców zapłaty kary umownej w wysokości 25% ceny nabycia.

#### Umowy o współpracy

W dniu 8 sierpnia 2012 r. zawarto z Rameder Anhängerkupplungen & Autoteile GmbH z siedzibą w Leutenberg/OT Munschwitz (Niemcy) znaczącą Umowę opisaną raportem bieżącym nr 34/2012. Umowa ustala warunki, na jakich Spółka będzie wytwarzała i dostarczała Zamawiającemu zestawy elektryczne do samochodowych haków holowniczych, a Zamawiający płacił za nie uzgodnioną cenę i je odbierał. Zgodnie z postanowieniami umowy, planowane obroty roczne, wynoszą odpowiednio:

2013 r. - 3.000.000,- EUR,

2014 r. – 3.250.000,- EUR,

2015 r. – 3.800.000,- EUR.

Wysokość wynagrodzenia przysługującego Spółce jest uzależniona od ilości i rodzaju zestawów elektrycznych dostarczanych Zamawiającemu.

Na czas trwania umowy i dalszych 12 miesięcy po jej zakończeniu Spółka zobowiązuje się bez wiedzy Zamawiającego nie sprzedawać zestawów elektrycznych do samochodowych haków holowniczych oraz



elementów tych zestawów innym partnerom, nie czynić ich przedmiotem akwizycji, względnie oferować osobom trzecim w inny sposób.

Umowa została zawarta na czas oznaczony od dnia 01.01.2013 r. do dnia 31.12.2015 r., po którego upływie umowa może ulec przedłużeniu na uzgodnionych warunkach.

W roku 2012 Spółka nie otrzymała i nie udzieliła poręczeń ani gwarancji.

## 2.6. Powiązania organizacyjne i kapitałowe

AC S.A. ani na dzień 31.12.2012 r., ani aktualnie nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach. W raportowanym okresie posiadała akcje spółki Biazet – transakcja nabycia i zbycia została opisana w punkcie poprzednim.

Zwracamy przy tym uwagę iż na dzień sporządzenia niniejszego raportu:

- 42,8% akcji Spółki jest w posiadaniu BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa,
- 32,4% akcji Spółki jest w posiadaniu BOS INVESTMENTS S.à r.l.

Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi. Szczegółowe informacje podane są w sprawozdaniu finansowym w nocie 45.

## 2.7. Badania i rozwój

Spółka prowadzi działalność na konkurencyjnym, stymulowanym innowacjami technologicznymi rynku motoryzacyjnym, stąd też niezbędne jest prowadzenie własnej działalności badawczo – rozwojowej. O innowacyjność wyrobów AC dba wysoko wykwalifikowany i doświadczony zespół ok. 50 inżynierów z dziedziny elektroniki, mechaniki i informatyki. Dzięki nim systematycznie wprowadzamy na rynek nowe wyroby o innowacyjnych rozwiązaniach technologicznych. Obecnie znajdujemy się w gronie światowych liderów w dziedzinie nowoczesnych technologii i wytwarzania zaawansowanych technicznie produktów na rynek autogazu. Wdrażane przez Spółkę urządzenia, spełniają światowe standardy w zakresie jakości i bezpieczeństwa potwierdzone przez międzynarodowe instytucje homologujące, są zgodne z obowiązującymi normami technicznymi i ochrony środowiska. Każdego roku w Pionie Badań i Rozwoju prowadzonych jest kilkadziesiąt projektów badawczo - rozwojowych, z czego zdecydowana większość trafia do seryjnej produkcji i sprzedaży i znajduje uznanie nie tylko na rynku krajowym ale też na ponad 40 rynkach świata.

Nasza strategia badawczo-rozwojowa od początku działalności oparta jest na dążeniu do tego, by nasze produkty zawsze kojarzyły się z nowoczesnymi rozwiązaniami inżynierskimi, których sprawność, funkcjonalność i niezawodność służą naszym klientom. Prace badawczo-rozwojowe, prowadzone przez naszą Spółkę, mają również na celu udoskonalanie aktualnie produkowanych wyrobów, dostosowywanie ich do zmian zachodzących w konstrukcjach samochodów oraz konstruowanie nowych produktów, dzięki którym możemy utrzymywać się w gronie liderów rynku.

Prace badawczo-rozwojowe w naszej Spółce realizowane są w Pionie Badań i Rozwoju przez działy techniczne, wspomagane doświadczeniem praktycznym Zakładu Montażu Instalacji Gazowych do pojazdów świadczącym usługi montażu instalacji gazowych z wyrobami produkcji AC dla końcowych klientów. Daje to możliwość kontroli funkcjonalności naszych opracowań i umożliwia ciągłe doskonalenie produkowanych rozwiązań.

Działy techniczne zajmują się w szczególności:

- konstruowaniem podzespołów i urządzeń elektronicznych, wiązek elektrycznych oraz komponentów mechanicznych, wchodzących w skład produkowanych wyrobów,
- wykonywaniem prac badawczo-rozwojowych związanych z konstruowanymi urządzeniami w celu dokładnego poznania i zbadania zjawisk występujących w środowisku docelowym produkowanych urządzeń,
- konstruowaniem narzędzi do testowania wykorzystywanych w procesie konstrukcji i produkcji wyrobów,
- opracowywaniem dokumentacji technicznej wyrobu potrzebnej do jego produkcji,
- tworzeniem oprogramowania diagnostycznego wchodzącego w skład produkowanych wyrobów,
- utrzymaniem i modernizacją wyrobów wdrożonych do produkcji,
- uzyskaniem certyfikatów i homologacji umożliwiających sprzedaż produkowanych wyrobów.

W 2012 r. nakłady na działalność badawczo – rozwojową wyniosły 4,5 mln zł co oznaczało ich wzrost w stosunku do roku ubiegłego o 14%. Na koszty prowadzonych prac badawczo-rozwojowych w największym stopniu wpływają wynagrodzenia pracowników oraz koszty utrzymania infrastruktury oraz materiałów i podzespołów wykorzystywanych w trakcie badań.

Przełomową decyzją mającą wpływ na przyszły rozwój Spółki jest wybudowanie nowoczesnie wyposażonego Centrum Badawczo – Rozwojowego o powierzchni 2.000 m<sup>2</sup> na które Spółka pozyskała dofinansowanie z funduszy unijnych. W dniu 30 stycznia 2012 r. po uprawomocnieniu pozwolenia na użytkowanie budynek został oddany do użytku.

Prace działów konstrukcyjnych w 2012 r. w głównym stopniu koncentrowały się wokół następujących wyrobów:

- Kontrolery wtrysku gazu do silników samochodowych z bezpośrednim wtryskiem benzyny –pierwszy na rynku sterownik gwarantujący zasilanie gazem w całym zakresie obrotów,
- Nowe wersje reduktora ciśnienia LPG i CNG,
- Listwy wtryskowe do instalacji gazowej,
- Nowe wersje mikroprocesorowych sterowników sekwencyjnego wtrysku gazu pod marką STAG, w tym technologii dotrysku gazu do silników Diesla, która adresowana jest głównie do firm przewozowych i operatorów flot,
- Nowe zestawy haków holowniczych,
- Sterowniki świateł,
- Zintegrowany system pomiarowego ciśnienia i temperatury,
- Wariatory kąta wyprzedzenia zapłonu,
- Wiązki elektryczne.

## **2.8. Postępowania sądowe**

W raportowanym okresie AC S.A. nie była i nie jest aktualnie stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań lub wierzytelności.

### 3. ŁAD KORPORACYJNY

#### 3.1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

AC SA od dnia 5 sierpnia 2011 r. tj. od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego, zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętym w dniu 19 maja 2010 r. przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie uchwałą nr 17/1249/2010.

Tekst zasad ładu korporacyjnego jest publicznie dostępny na stronie internetowej [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl), która jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych.

AC jako spółka notowana na GPW przestrzegała w 2012 r. zasad i rekomendacji zawartych w powyższym dokumencie, za wyjątkiem:

##### **Zasada I.1:**

Spółka powinna umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.

##### Wyjaśnienie przyczyn, dla których AC nie przestrzega zasady:

AC nie prowadziła szczegółowego zapisu (pisemnego czy elektronicznego) przebiegu obrad Walnych Zgromadzeń. Podstawowym dokumentem stanowiącym zapis przebiegu walnego zgromadzenia był protokół sporządzony przez notariusza zgodnie z art. 421 KSH. Księga protokołów może być przeglądana przez akcjonariuszy, którzy mogą żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów.

##### **Zasada I.5:**

Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

##### Wyjaśnienie przyczyn, dla których AC nie przestrzega zasady:

Wynagrodzenia członków organów zarządzających i nadzorujących AC są określane odpowiednio przez Radę Nadzorczą dla Zarządu i Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dla Rady Nadzorczej adekwatnie do zakresu zadań, odpowiedzialności z pełnionej funkcji, wielkości Spółki oraz uzyskiwanych wyników ekonomicznych.

**Zasada I.9:** GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których AC nie przestrzega zasady: Udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w strukturach AC jest uzależniony od kompetencji, umiejętności i efektywności. Decyzje dotyczące powoływania na stanowiska zarządu lub nadzoru nie są podyktowane płcią. AC nie może zatem zapewnić zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych. Zarówno przez cały 2012 rok, jak też obecnie stanowisko Prezesa Zarządu sprawuje kobieta, zaś wszyscy członkowie Rady Nadzorczej to mężczyźni.

**Zasada I.12.** Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.”



Wyjaśnienie przyczyn, dla których AC nie przestrzega zasady: Emitent na chwilę obecną nie przewiduje prowadzenia obrad walnego zgromadzenia we wskazanej formie. W ocenie Zarządu Spółki wprowadzenie możliwości udziału w walnych zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie jest jeszcze dostatecznie rozpowszechnione i przetestowane, a tym samym niesie za sobą liczne ryzyka natury organizacyjno-technicznej mogące mieć istotny wpływ na przebieg walnego zgromadzenia, np. związane z identyfikacją akcjonariuszy.

**Zasada II.2.:** Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Emitent nie przestrzega zasady: Biorąc pod uwagę wielkość Emitenta i kapitalizację rynkową ekspozycja na inwestorów zagranicznych jest niewielka. W konsekwencji koszty związane z przygotowaniem strony internetowej w języku angielskim i jej aktualizacji, które musiałby ponieść Emitent, byłyby niewspółmierne w stosunku do korzyści.

**Zasada II. 1. pkt 7:** Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których AC nie przestrzega zasady: Z uwagi na nie rejestrowanie przebiegu obrad WZA w inny sposób niż poprzez sporządzenie wymaganego przepisami prawa protokołu przygotowywanego przez notariusza zgodnie z art. 421 KSH, AC nie będzie zamieszczała na swojej stronie internetowej informacji objętych zasadą II.1 pkt 7.

**Zasada III.6.:** Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których AC nie przestrzega zasady: Na Dzień Sprawozdania Rada Nadzorcza składa się z 5 członków, w tym jeden członek Rady Nadzorczej jest członkiem spełniającym kryteria niezależności. Ze względu na pięcioosobowy skład Rady Nadzorczej oraz posiadanie przez 2 głównych akcjonariuszy łącznie 75,22% głosów na Walnym Zgromadzeniu, według opinii Emitenta niniejszy skład Rady Nadzorczej reprezentuje skutecznie interesy wszystkich grup akcjonariuszy.

**Zasada IV.10.:** Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których AC nie przestrzega zasady: Zgodnie z art. 406<sup>5</sup> KSH, udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie ma charakteru obowiązkowego zaś statut AC nie przewiduje takiej możliwości. W opinii AC, statut Spółki, przepisy KSH oraz obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia regulują przebieg i udział w Walnych Zgromadzeniach w sposób kompleksowy i w pełni wystarczający.

### 3.2. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

Proces przygotowywania sprawozdań finansowych jest realizowany bezpośrednio przez dział rachunkowości na czele którego stoi Główna Księgowa posiadająca niezbędną wiedzę i doświadczenie potrzebne do prawidłowego sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Proces sporządzania sprawozdań finansowych z ramienia Zarządu nadzoruje Prezes Zarządu posiadający uprawnienia biegłego rewidenta.

System kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych prowadzony jest poprzez:

- kontrolę stosowania przyjętej w Spółce polityki rachunkowości zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie regulacjami – ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra

Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

- systematyczną analizę zmian w przepisach z zakresu sporządzania sprawozdań finansowych, przygotowywanie się do tych zmian i aktualizowanie pod tym kątem wewnętrznych regulacji,
- stosowanie procedur ewidencji księgowej oraz kontrolę ich przestrzegania,
- oparcie szacunków na najlepszej wiedzy Zarządu, dokonywanie części szacunków przy wykorzystaniu pomocy niezależnych doradców (np. licencjonowanych aktuariuszy lub rzeczoznawców majątkowych),
- używanie w Spółce zintegrowanego systemu IT zapewniającego pełną integrację danych,
- procedury autoryzacji i opiniowania sprawozdań finansowych przed publikacją przez Zarząd i Radę Nadzorczą,
- przegląd przez niezależnego, wybranego przez Radę Nadzorczą, audytora sprawozdań finansowych za półrocze oraz badanie rocznych sprawozdań finansowych.

Czynności kontrolne w Spółce podejmowane są na bieżąco przez wszystkich pracowników w obszarze powierzonych im obowiązków i odpowiedzialności, kontrola funkcjonalna jest realizowana przez osoby na stanowiskach kierowniczych w ramach sprawowania nadzoru.

Odzwierciedleniem skuteczności stosowanych procedur kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jest wysoka jakość tych sprawozdań, której potwierdzeniem są opinie bez zastrzeżeń wydawane przez biegłych rewidentów z badania niniejszych sprawozdań finansowych.

### 3.3. Kapitał zakładowy, akcjonariat i notowania akcji AC S.A.

Akcje AC S.A. notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w systemie notowań ciągłych.

Kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, na dzień 31 grudnia 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.

W 2012 roku nastąpiła emisja 126.750 akcji zwykłych na okaziciela serii B w ramach realizacji Trzyletniego Programu Motywacyjnego 2010-2012, tym samym dokonano podwyższenia kapitału akcyjnego o 31.687,50 złotych. Wpływy z emisji przeznaczono na bieżącą działalność Spółki.

Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Nie istnieją jakiegokolwiek ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu. Brak jest posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

Zarówno na dzień bilansowy jak i na dzień publikacji niniejszego raportu stan posiadania akcji AC S.A. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania raportu	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania raportu
BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Sp. komandytowa	4.046.215	42,80%
BOS INVESTMENTS S.à r.l.	3.064.341	32,42%
ING OFE*	510.000	5,40%
Pozostali akcjonariusze	1.832.594	19,38%
<b>Razem</b>	<b>9.453.150</b>	<b>100,00%</b>

\* Według uzyskanych ostatnio potwierdzeń



Akcje AC S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zarząd

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania niniejszego raportu</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu</b>
Katarzyna Rutkowska	66.200	0,70%

Prezes Zarządu nie posiada opcji na akcje, jednakże jako osoba kluczowa dla Spółki, może objąć akcje Spółki na mocy Programu Motywacyjnego 2010-2012 po realizacji określonych celów ekonomicznych..

Rada Nadzorcza

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania niniejszego raportu</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu</b>
Anatol Timoszuk	10.599	0,11%

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają bezpośrednio akcji Spółki. Zwracamy przy tym uwagę iż Anatol Timoszuk oraz Zenon Mierzejewski są komandytariuszami a Piotr Laskowski jest komplementariuszem spółki BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy spółka komandytowa, posiadającej na dzień publikacji raportu rocznego akcje uprawniające do 42,8% 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.

Umowy dotyczące akcji AC S.A.

Na dzień publikacji niniejszego raportu, Spółka nie posiada wiedzy na temat umów (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych:

W dniu 12 maja 2010 roku na mocy Uchwały nr 1/12/05/2010, zmienionej Uchwałą nr 5/29/11/2010 z dnia 29 listopada 2010 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie AC S.A. podjęło decyzję o utworzeniu Trzyletniego Programu Motywacyjnego 2010 – 2012, skierowanego do osób kluczowych dla Spółki.

Zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego („Regulamin”), uchwalonym na mocy Uchwały Rady Nadzorczej Spółki nr 1/17/05/10 z dnia 17 maja 2010 roku, zmienionej Uchwałą Rady Nadzorczej Spółki nr 2/21/01/11 z dnia 21 stycznia 2011 roku, Program Motywacyjny ma na celu stworzenie dla osób kluczowych dla Spółki systemu motywacyjnego, którego celem jest zapewnienie warunków dla osiągnięcia wysokich wyników finansowych i długoterminowego wzrostu wartości Spółki.

Program dotyczy stopnia realizacji wyników finansowych przez Spółkę za lata obrotowe 2010, 2011 oraz 2012 i realizowany będzie w terminie do końca 2013 roku.

Programem Motywacyjnym są objęci członkowie Zarządu AC S.A. na dzień 12 maja 2010 roku oraz kluczowi menedżerowie AC S.A., którzy zostaną wskazani i zaakceptowani przez Radę Nadzorczą bezpośrednio lub pośrednio na wniosek Zarządu („Osoby Uprawnione”).

Osoby Uprawnione będą miały prawo do objęcia, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, 384.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,25 zł każda w trzech równych transzach, o łącznej wartości nominalnej 96.000,00 zł, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego („Akcje”). Termin do objęcia akcji Serii B upływa z dniem 31 grudnia 2013 roku.





Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego AC S.A. zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego w Białymstoku, XII Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 31 maja 2010 roku.

W celu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, Spółka wyemitowała 384.000 warrantów subskrypcyjnych („Warranty”) uprawniających do objęcia akcji Spółki Serii B. Każdy Warrant uprawniać będzie do objęcia jednej akcji po cenie emisyjnej wynoszącej 3,375 zł każda (równej wartości księgowej na dzień uchwalania programu).

Cel finansowy został określony jako osiągnięcie przez Spółkę, potwierdzonego przez audytora, zysku brutto powiększonego o amortyzację z wyłączeniem przychodów i kosztów związanych z otrzymaniem dotacji UE na dofinansowanie zakupu środków trwałych, a także z wyłączeniem kosztów związanych z wyceną Programu Motywacyjnego, w wysokości odpowiednio:

27.400.000,- złotych za rok 2010,

30.140.000,- złotych za rok 2011,

33.154.000,- złotych za rok 2012.

Osoby Uprawnione są zobowiązane do niezbywania Akcji przed upływem 24 miesięcy od daty ich objęcia, bez uprzedniej zgody Rady Nadzorczej AC S.A.

Kontrolę nad realizacją programu sprawuje Rada Nadzorcza.

### **3.4. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych**

#### Ograniczenia wynikające ze Statutu

Obrót Akcjami naszej Spółki jest wolny. Statut nie przewiduje ograniczenia w zakresie ich zbywania.

#### Ograniczenia wynikające z Trzyletniego Programu Motywacyjnego 2010-2012

Akcje na okaziciela serii B, które zostały wyemitowane w celu realizacji przez Spółkę programu motywacyjnego dla kadry menadżerskiej Spółki, nie mogą być zbyte przed upływem 24 miesięcy od daty ich objęcia („lock –up”), bez uprzedniej zgody Rady Nadzorczej AC SA, przy czym Rada Nadzorcza AC SA nie odmówi bezzasadnie udzielenia zgody na taką transakcję zbycia Akcji, w szczególności jeżeli nie będzie to miało negatywnego wpływu na interesy dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. W przypadku złamania zakazu zbywania Akcji Osoba Uprawniona zapłaci AC SA karę umowną w wysokości równej 300% wartości akcji w cenie emisyjnej jakie objął w Programie. Ograniczenie to ma na celu związanie osób kluczowych dla Spółki poprzez zapewnienie tym osobom wynagrodzenia powiązanego z wynikami Spółki.

### **3.5. Zarząd i Rada Nadzorcza AC S.A.**

#### Zarząd AC S.A.

Skład osobowy Zarządu na 31 grudnia 2012 roku:

- Katarzyna Rutkowska – Prezes Zarządu od sierpnia 2008 r., (Wiceprezes Zarządu od grudnia 2007 r. do lipca 2008 r.)

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. W dniu zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Zarząd AC S.A. był jednoosobowy: Katarzyna Rutkowska – Prezes Zarządu.

Zgodnie z postanowieniami art. 10 ust. 1 Statutu, Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków. Liczbę członków Zarządu każdej kadencji określa Rada Nadzorcza. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu AC S.A. określone zostały w następujących dokumentach:

- Statut Spółki AC S.A. (dostępny na stronie internetowej Spółki),



- Regulamin Zarządu (dostępny na stronie internetowej Spółki),
- Kodeks spółek handlowych.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki niezatrzymane przez niniejszy Statut oraz przepisy prawa do kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Zakres działania Zarządu obejmuje w szczególności:

- a) określanie strategii oraz głównych celów działania Spółki, przedkładanie ich Radzie Nadzorczej i ich wdrażanie i realizacja,
- b) występowanie w imieniu Spółki i reprezentowanie jej wobec władz, urzędów, instytucji i osób trzecich,
- c) ustalanie zasad, trybu oraz podziału kompetencji pomiędzy członkami Zarządu,
- d) organizowanie i prowadzenie działalności gospodarczej Spółki,
- e) wydawanie wewnętrznych aktów normatywnych regulujących stosunki w przedsiębiorstwie Spółki, w szczególności wszelkiego rodzaju regulaminów, instrukcji służbowych, zarządzeń, decyzji, procedur i innych przepisów normujących działalność w przedsiębiorstwie Spółki,
- f) dokonywanie wszelkich czynności rejestrowych wymaganych przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, jak i innymi aktami prawnymi,
- g) prowadzenie księgowości Spółki, przyjmowanie zasad obiegu dokumentów i planu kont,
- h) zawieranie umów i zaciąganie zobowiązań,
- i) przydzielanie pracownikom stanowisk pracowniczych oraz ustalanie wysokości wynagrodzenia w oparciu o obowiązujące w Spółce zasady wynagradzania i regulaminy,
- j) sporządzanie planów techniczno – ekonomicznych i finansowych,
- k) przyjmowanie projektów inwestycyjnych oraz podejmowanie decyzji o ich uruchomieniu,
- l) występowanie do Przewodniczącego Rady Nadzorczej z wnioskiem o zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej,
- m) zwoływanie zwyczajnych i nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń,
- n) przygotowywanie materiałów na posiedzenia Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia,
- o) proponowanie porządku obrad Walnego Zgromadzenia oraz przygotowywanie projektów uchwał,
- p) udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie posiedzenia Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia,
- q) sporządzanie sprawozdania finansowego oraz pisemnego sprawozdania z działalności Spółki za rok obrotowy i przedkładanie ich Radzie Nadzorczej,
- r) udostępnianie żądanych materiałów Radzie Nadzorczej,
- s) umieszczanie ogłoszeń w Monitorze Sądowym i Gospodarczym,
- t) składanie w sądzie rejestrowym rocznego sprawozdania finansowego z opinią biegłego rewidenta,
- u) ogłaszanie sprawozdania finansowego.

Zarządowi AC S.A. nie przysługują szczególne prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki oraz do jej reprezentowania upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zarząd podejmuje decyzje samodzielnie z zastrzeżeniem czynności, dla których zgodnie z przepisami prawa lub Statutu naszej Spółki wymagana jest zgoda innych organów naszej Spółki.

Członek Zarządu powinien poinformować Zarząd o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Członkowie Zarządu są obowiązani informować również Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

Każdy z członków Zarządu powinien zachować pełną lojalność wobec naszej Spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych.



W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności naszej Spółki, Członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez naszą Spółkę.

#### Rada Nadzorcza AC S.A.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2012 roku przedstawiał się następująco:

- Piotr Laskowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Anatol Timoszuk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Artur Jarosław Laskowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Marek Krysztofiak – Członek Rady Nadzorczej,
- Zenon Andrzej Mierzejewski – Członek Rady Nadzorczej.

W ciągu roku obrotowego nie zaszły zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza nie powołała żadnego komitetu.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej AC S.A. określone zostały w następujących dokumentach:

- Statut Spółki AC S.A. (dostępny na stronie internetowej Spółki),
- Regulamin Rady Nadzorczej (dostępny na stronie internetowej Spółki),
- Kodeks spółek handlowych.

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Walne Zgromadzenie, dokonując wyboru członków Rady, określa liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji.

Do Rady Nadzorczej może być powołanych do 2 członków niezależnych.

Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należytą wiedzę i doświadczenie oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Członek Rady powinien podejmować odpowiednie działania, aby Rada Nadzorcza otrzymywała informacje o istotnych sprawach dotyczących spółki.

Rada odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczący mają obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej na pisemny wniosek członka Rady Nadzorczej lub Zarządu Spółki. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.

Członek Rady Nadzorczej może oddać swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może jednakże dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na danym posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady i obecność na posiedzeniu Rady co najmniej połowy jej członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas jego nieobecności Wiceprzewodniczącego, o ile przepisy KSH nie przewidują surowszych wymagań.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością oddanych głosów. W razie równości głosów decyduje głos przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może także podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podjęta w ten sposób jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali pisemnie zawiadomieni o treści projektu uchwały i staje się wiążąca po jej podpisaniu przez co najmniej połowę członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza prowadzi stały, kompleksowy nadzór działalności gospodarczej Spółki we wszelkich dziedzinach jej działalności.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
- b) zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, poszczególnych członków lub całego składu Zarządu,
- c) delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż 3 (trzy) miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
- d) ocena sprawozdania finansowego naszej Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- e) ocena sprawozdania Zarządu z działalności naszej Spółki w ubiegłym roku obrotowym oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty,



- f) składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników ocen, o których mowa w lit. (d) i (e),
  - g) wybór i odwoływanie biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
  - h) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu i zmian tego regulaminu,
  - i) zatwierdzanie planu finansowego przygotowanego przez Zarząd,
  - j) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach między Spółką a członkami Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie ustanowi do tego celu pełnomocnika,
  - k) ustalanie lub zmiana zasad wynagradzania członków Zarządu Spółki,
  - l) wyrażanie zgody na zajmowanie się przez członków Zarządu interesami konkurencyjnymi oraz uczestniczenie członków Zarządu w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik lub członek władz,
  - m) zatwierdzanie umów zawieranych z podmiotami gospodarczymi, w których uczestniczą członkowie Zarządu jako wspólnicy lub członkowie organów tychże podmiotów,
  - n) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez naszą Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
  - o) wyrażanie zgody na zawarcie przez naszą Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązany z naszą Spółką,
  - p) sporządzanie i przedstawianie zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, raz w roku zwięzłej oceny sytuacji naszej Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem,
  - q) dokonywanie i przedstawianie zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu raz w roku oceny swojej pracy,
  - r) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwały Walnego Zgromadzenia.
- Zgodnie z § 3 ust. 4 Regulaminu Rady Nadzorczej, Członek Rady Nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności:
- a) nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów,
  - b) wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja Rady Nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem spółki.

#### Wynagrodzenia, nagrody i korzyści członków organów Spółki

Informacje na ten temat znajdują się w sprawozdaniu finansowym w Nocie 48.

Prezes Zarządu otrzymuje wynagrodzenie z tytułu powołania do Zarządu oraz w oparciu o zawartą umowę cywilnoprawną. Okres wypowiedzenia tej umowy wynosi 3 miesiące. Pozostali Członkowie Zarządu pełniący swoje funkcje do 16 marca 2012r. otrzymywali wynagrodzenie z tytułu powołania do Zarządu i w oparciu o zawarte umowy o pracę.

Nie istnieją umowy zawarte pomiędzy Spółką a Prezesem Zarządu, przewidujące rekompensatę w przypadku jego rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy jego odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie..

### **3.6. Zasady zmiany statutu**

Zmiana Statutu Spółki należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia i następuje w formie uchwały. Statut AC S.A. nie przewiduje szczególnych postanowień regulujących zmiany Statutu, w tym zakresie Spółka stosuje przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

### **3.7. Walne Zgromadzenie**

Walne Zgromadzenie Spółki działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia dostępny jest na stronie internetowej Spółki.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy poza innymi sprawami określonymi w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa oraz w innych postanowieniach Statutu:

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- b) podział zysków albo pokrycie strat oraz przeznaczenie utworzonych przez Spółkę funduszy,
- c) udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- d) zmiana Statutu Spółki,



- e) emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub emisja warrantów subskrypcyjnych,
- f) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- g) powzięcie uchwały w sprawie połączenia Spółki z inną spółką lub przekształcenia Spółki,
- h) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- i) wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej,
- j) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej.

Walne Zgromadzenia zwołuje Zarząd. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego Spółki. Jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym powyżej, prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje Radzie Nadzorczej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia zwołuje Zarząd lub Rada Nadzorcza, jeżeli jego zwołanie uzna za wskazane.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Białymstoku albo w Warszawie.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem sporządza się listę akcjonariuszy, mających prawo głosu, podpisaną przez Zarząd. Lista ta powinna być wyłożona w siedzibie Emitenta na okres trzech dni poprzedzających odbycie Walnego Zgromadzenia.

Na Walnym Zgromadzeniu winna być sporządzona lista obecności, zawierająca podpisy osób uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, po uprzednim sprawdzeniu ich tożsamości, a w przypadku pełnomocników lub przedstawicieli ustawowych bądź osób reprezentujących osoby prawne lub jednostki organizacyjne – także po sprawdzeniu dokumentów potwierdzających ich umocowanie. Listę podpisuje przewodniczący Walnego Zgromadzenia i wyklada na czas trwania Walnego Zgromadzenia. Dokumenty potwierdzające umocowanie uczestników Walnego Zgromadzenia, w tym w szczególności pełnomocnictwa składane są przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia. W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczenia wszyscy akcjonariusze, przy czym jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Statut nie musi określać wszystkich praw, przywilejów i ograniczeń związanych z akcjami. W zakresie nieokreślonym Statutem stosuje się obowiązujące przepisy, w szczególności KSH i Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z art. 7 Statutu wszystkie akcje naszej Spółki są akcjami na okaziciela i nie są z nimi związane przywileje lub ograniczenia inne niż przewidziane w przepisach prawa.

Statut przewiduje następujące prawa związane z akcjami określone w Statucie o charakterze korporacyjnym:

- prawo do złożenia pisemnego wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 20% kapitału zakładowego. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusz lub akcjonariusze powinni złożyć do naszego Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia,
- prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów.

### **3.8. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki**

W 2012 r. nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki.

### **3.9. Audytor**

Informacja o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych i jego wynagrodzeniu znajduje się w sprawozdaniu finansowym w Nocie 51.

#### 4. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

AC S.A. prowadzi działalność gospodarczą w otoczeniu i warunkach, które niosą ze sobą szereg ryzyk.

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 można zaliczyć ryzyko zmniejszenia popytu na wyroby Spółki w wyniku ogólnoswiatowych zawirowań gospodarczych i finansowych, ryzyko opóźnionego odbudowania popytu na terenach objętych katastrofami klimatycznymi (np. powódź w Tajlandii), ryzyko niekorzystnych cen autogazu wobec paliw konwencjonalnych oraz ryzyko pojawiania się konkurentów stosujących agresywną politykę cenową.

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 kraju i na świecie – znaczne pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej na którymkolwiek z naszych ważniejszych rynków może doprowadzić do poszukiwania oszczędności przez społeczeństwo tych krajów, niechęć do jakichkolwiek inwestycji (w tym zakupu naszych wyrobów) i ograniczenie wydatków na podróżowanie samochodami. Mogłoby to doprowadzić do spadku popytu na nasze produkty i towary handlowe, a w efekcie pogorszyć nasze wyniki finansowe;
- Ryzyko napięć politycznych i katastrof klimatycznych w niektórych regionach świata – prowadzona przez nas dywersyfikacja geograficzna sprzedaży wykorzystująca potencjał rynku skutkuje tym, iż eksportujemy nasze wyroby również na rynki na których mogą wystąpić takie zagrożenia, co może przejściowo prowadzić, do zmniejszenia naszych przychodów i zysków. Z drugiej zaś strony, gdyby opisane wyżej okoliczności dotknęły fabryk naszych dostawców mogłyby zaistnieć problemy z realizacją dostaw zaopatrzeniowych. Ryzyko ich ewentualnego opóźnienia minimalizowane jest poprzez dywersyfikację dostawców oraz utrzymywanie stanu zapasów na poziomie umożliwiającym zachowanie ciągłości produkcji;
- Ryzyko niekorzystnych zmian w relacji cen autogazu (LPG i CNG) do innych paliw w skali świata – o stopniu opłacalności konwersji pojazdu na gaz decyduje relacja cen autogazu i paliw konwencjonalnych. Sytuacje prowadzące do pogorszenia się tych relacji (np. w wyniku problemów z podażą autogazu) mogą negatywnie wpływać na nasze wyniki;
- Ryzyko zmian polityki podatkowej dla autogazu - w wielu krajach na świecie autogaz jest niżej opodatkowany niż benzyna, czy też olej napędowy (diesel). Odejście od polityki preferencyjnego opodatkowania autogazu mogłoby zmniejszyć opłacalność konwersji pojazdów na gaz. Z kolei brak długofalowej przewidywalności polityki podatkowej może wywoływać niepewność co do opłacalności przejścia na CNG lub LPG i destabilizować rozwój rynku instalacji;
- Ryzyko konkurencyjnej technologii napędzania pojazdów – ewentualny nowatorski, efektywny i wykonalny produkcyjnie na masową skalę sposób napędzania pojazdów, który nie będzie bazował na technologii wytwarzania energii w procesie spalania, wraz z upowszechnianiem się takiej technologii wpływałby negatywnie na potencjał zysków możliwych do wypracowania przez naszą Spółkę z najważniejszego obszaru biznesu instalacji gazowych (ok. 80%). AC S.A. zmuszone byłoby niemal całkowicie przeprofilować swoją działalność produkcyjną, tj. z pomocą działu badawczo-rozwojowego opracować nowe produkty w oparciu o posiadane maszyny i urządzenia oraz hale produkcyjne, wprowadzić je do produkcji i znaleźć dla nich odbiorców bądź stopniowo całkowicie wygasić całą działalność w obszarze instalacji gazowych;

- Ryzyko znaczącego wzrostu cen surowców, materiałów i energii na potrzeby produkcyjne - na koszt wytworzenia produktów wpływają przede wszystkim ceny surowców i materiałów do produkcji (głównie podzespoły elektroniczne, przewody elektryczne, tworzywa sztuczne, metale oraz papier i tektura) oraz energii. Koszty pracy ludzkiej, a także koszty pośrednie produkcji mają mniejsze znaczenie w koszcie wytworzenia jednakże m.in. ze względu na inflację systematycznie rosną, a silna konkurencja cenowa w branży uniemożliwia podwyżki cen. Jeśli koszty wytworzenia wzrosną w taki sposób, że nie będziemy w stanie zrekompensować wzrostu kosztów poprzez wyższe ceny, nasze marże ulegną pogorszeniu i wyniki finansowe obniżą się;
- Ryzyko braku społecznej akceptacji dla samochodowych instalacji gazowych - gaz LPG jest cięższy od powietrza, a przy tym bardzo łatwo ulega zapłonowi po zmieszaniu się z powietrzem. W związku z tym, zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Warunków Technicznych, garaże podziemne, w których dopuszcza się parkowanie samochodów zasilanych gazem propan-butan, powinny być wyposażone w wentylację mechaniczną, sterowaną czujkami niedopuszczalnego poziomu stężenia gazu propan-butan. W skrajnym przypadku przy braku ostrożności może dojść do wybuchu gazu (musiałoby to głównie wynikać z nieszczelności instalacji gazowej; przeciwdziała temu jednak specjalna rezerwa pojemności w zbiorniku zapobiegająca rozszczelnianiu się i praktycznie ograniczająca takie ryzyko nawet w garażach podziemnych wyposażonych jedynie w wentylację grawitacyjną). Mogłoby to wywołać panikę i lęk wobec takich instalacji, co z kolei mogłoby doprowadzić do spadku popytu na główny produkt naszej Spółki. Takie ryzyko nie występuje dla instalacji na gaz CNG;
- Ryzyko walutowe – dokonując transakcji eksportowych i importowych AC S.A. dąży do ograniczania ryzyka walutowego w sposób naturalny poprzez bilansowanie wpływów i wypływów w euro i dolarze amerykańskim. Niemniej jednak sezonowo może zaistnieć nierównowaga w przepływach walut, z reguły występuje nadwyżka walut, która w miarę potrzeb podlega przewalutowaniu na złote. Przy tak gwałtownej zmienności kursów walut ryzyko walutowe związane jest zatem z możliwością zaistnienia konieczności dokonania takiej operacji przy niekorzystnym kursie polskiego złotego oraz w zakresie różnic kursu pomiędzy datą wpływu waluty a datą transakcji sprzedaży. Pomimo dużego udziału zakupów surowców do produkcji z importu to znaczny udział sprzedaży eksportowej (pow.60%) powoduje że nasze marże eksportowe maleją, gdy złoty umacnia się, a rosną – gdy osłabia się;
- Ryzyko braku stabilności polskiego systemu prawnego i podatkowego - częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa pociągają za sobą istotne ryzyko. W szczególności nie możemy wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe, działające np. w oparciu o rozliczne i niespójne interpretacje organów podatkowych, dokonywanych przez nas rozliczeń podatkowych w związku z realizowanymi transakcjami. Biorąc pod uwagę długi okres przedawnienia zobowiązań podatkowych, oszacowanie ryzyka podatkowego jest szczególnie utrudnione, ponieważ rozbieżność interpretacji przepisów przez aparat skarbowy i przez nas może skutkować znacznym powiększeniem zobowiązań naszej Spółki.

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

- Ryzyko opóźnienia wdrożenia nowych produktów - istnieje ryzyko, że testy zaprojektowanych przez dział badawczo – rozwojowy nowych rozwiązań wykażą potrzebę ich dopracowania, co może opóźnić uruchomienie własnej produkcji takich elementów na masową skalę. Tym samym występowałyby koszty utraconych możliwości (wyższe koszty rozwojowe, mniejsze przychody ze sprzedaży i tym samym niższe zyski) aż do czasu pomyślnego wyeliminowania obserwowanych w próbach problemów lub wypracowania innych, właściwych rozwiązań;
- Ryzyko niższego poziomu opłacalności własnej produkcji nowych wyrobów niż w założeniach - zgodnie z naszymi założeniami i rozpoznaniem rynkowym, nowe projekty powinny przyczynić się do zwiększenia potencjału zysków Spółki. Nie możemy jednakże wykluczyć, że w związku z nowymi rozwiązaniami i produktami dotychczas przez nas nie wytwarzanymi, nie pojawią się nieprzewidziane, złożone trudności, które doprowadzą do zrewidowania szacunków i zmniejszenia oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji;
- Ryzyko braku dywersyfikacji asortymentowej przychodów ze sprzedaży - ewentualne załamanie się popytu na instalacje gazowe (ponad 80% naszego biznesu) na wszystkich naszych rynkach

jednocześnie (Polska oraz ponad 40 krajów eksportowych), spowodowałyby brak możliwości wykorzystywania efektu skali i pogorszyłyby nasze wyniki finansowe. Pozostałe grupy asortymentowe, tj. zestawy do haków holowniczych oraz pozostałe wyroby i towary handlowe nie mogłyby stać się alternatywą;

- Ryzyko agresywnej konkurencji cenowej i technologicznej - nasilenie się konkurencji pomiędzy producentami instalacji gazowych na świecie do tego stopnia, że podaż przy racjonalnym poziomie wykorzystania mocy produkcyjnych znacznie przewyższałaby popyt na instalacje gazowe, mogłoby doprowadzić do agresywnej konkurencji cenowej pomiędzy producentami i w efekcie pogorszyć marże handlowe, co niekorzystnie przełożyłoby się na nasze wyniki operacyjne. Segment instalacji gazowych do pojazdów silnikowych, tak jak cały rynek motoryzacyjny, jest stymulowany innowacjami technologicznymi. Dotychczas liczący już około 50 osób dział badawczo-rozwojowy dzięki już ponad 10-letniemu doświadczeniu w tej dziedzinie był w stanie wprowadzać nowe produkty, które z sukcesem rywalizują rozwiązaniami technologicznymi z wyrobami innych producentów. Jeśli w przyszłości nie będziemy w stanie wprowadzać do naszej oferty handlowej innowacyjnych i konkurencyjnych rozwiązań technologicznych, może zdarzyć się, że produkty konkurencji zaczną stopniowo wypierać naszą markę STAG z rynku. Tym samym pogorszyłyby się wyniki finansowe naszej Spółki;
- Ryzyko konkurencji ze strony producentów motoryzacyjnych - rosnąca popularność instalacji gazowych może skłonić producentów pojazdów do opracowania własnych instalacji gazowych i montowania ich fabrycznie na skalę masową. Jeśli zaistniałaby taka sytuacja, a producenci nie chcieliby nawiązać współpracy z naszą firmą i zlecić nam produkcji instalacji gazowych pod montaż fabryczny, zmniejszyłoby to rynek dla naszej Spółki. Tym samym nie byłibyśmy w stanie początkowo zwiększać, a potem nawet utrzymywać przychodów ze sprzedaży w tym asortymencie na zakładanym poziomie i w efekcie nie uzyskiwalibyśmy spodziewanych wyników finansowych. Ponadto do rywalizacji włączają się także uznani producenci komputerów samochodowych (m.in. Siemens, Bosch, Magneti Marelli), którzy już rozpoczęli produkcję komputerów gazowych oraz komponentów mechanicznych, wykorzystywanych w samochodowych instalacjach gazowych;
- Ryzyko powstania uzależnienia od dystrybutorów - duża dywersyfikacja naszych odbiorców uniezależnia nas od któregośkolwiek partnera handlowego w Polsce, z kolei coraz większa liczba rynków zagranicznych, na których prowadzimy sprzedaż, zmniejsza nasze uzależnienie od któregośkolwiek z kierunków eksportowych. Niemniej jednak nie możemy wykluczyć, że:
  - o na rynku krajowym nie dojdzie do konsolidacji dystrybutorów instalacji gazowych, co wzmocniłoby ich pozycję negocjacyjną w stosunkach z naszą Spółką,
  - o udział któregoś z kierunków eksportowych będzie na tyle duży w przychodach ze sprzedaży, a jednocześnie możliwość zastąpienia lokalnego dystrybutora innym tak znacznie ograniczona, że pozycja negocjacyjna danego pośrednika wzmocni się ponad proporcjonalnie w stosunku do osiągniętych korzyści skali, czego skutkiem mogłoby być zmniejszenie zyskowności tej części sprzedaży eksportowej,
  - o kilku istotnych zagranicznych dystrybutorów zaprzestanie lub zerwie współpracę z nami, przez co zmalałyby przychody ze sprzedaży, wzrosły koszty jednostkowe produkcji (słabsze wykorzystanie mocy produkcyjnych), a w efekcie pogorszyły się wyniki operacyjne.
- Ryzyko powstania uzależnienia od dostawców, ograniczeń lub braku ciągłości dostaw - do produkcji naszych wyrobów używamy kilku tysięcy różnego rodzaju materiałów, które sprowadzamy z kraju i z zagranicy, z których część to elementy specyficzne (wykorzystywane w bardzo wąskim zakresie w sektorze motoryzacyjnym, często produkowane tylko przez jednego producenta). W przypadku pojawienia się trudności w zaopatrzeniu w te komponenty (braku dostaw w ogóle lub braku możliwości nieplanowanego, znacznego zwiększenia zamówień w krótkim okresie), nie byłibyśmy w stanie prowadzić sprzedaży naszych produktów na pożądaną skalę. Mogłoby to negatywnie wpłynąć na nasze wyniki finansowe;
- Ryzyko awarii przemysłowej lub wadliwego wykonania procesu produkcyjnego – ewentualne awarie maszyn i urządzeń technicznych prowadzące do okresowych przestojów lub wadliwe wykonanie procesu produkcyjnego mogą pozbawić nas znacznej części przychodów ze sprzedaży wobec braku możliwości zaspokojenia popytu, a także w skrajnych sytuacjach grozić roszczeniami cywilnoprawnymi o odszkodowania. Takie zdarzenia odbiłyby się ujemnie na naszych wynikach finansowych. Ryzyko strat z



przebojów produkcyjnych ograniczamy poprzez utrzymywanie poziomu zapasów adekwatnego do spodziewanej wielkości zamówień;

- Ryzyko wizerunkowe - w branży motoryzacyjnej renoma firmy odgrywa dużą rolę przy wyborze produktu przez końcowego użytkownika. Nasza Spółka sprzedaje produkty m.in. pod marką STAG, która jest wysoce rozpoznawalna i kojarzona z jakością w Polsce i wielu krajach na świecie. Utrata takiego postrzegania naszych produktów lub brak zdolności utrzymania pozytywnej asocjacji wywarłyby niekorzystny wpływ na zainteresowanie naszymi produktami;
- Ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi - AC narażona jest na ryzyko kredytowe, związane przede wszystkim z należnościami handlowymi. W swojej działalności prowadzi sprzedaż produktów i usług z odroczonym terminem płatności, w wyniku czego może powstać ryzyko nieotrzymania należności od kontrahentów. W celu zminimalizowania ryzyka kredytowego, a także utrzymywania możliwie najniższego kapitału obrotowego, AC stosuje procedurę przyznawania kontrahentom limitu kredytu kupieckiego i określania co do zasady formy jego zabezpieczenia (w szczególności na rynku krajowym). Kontrahent kupujący z odroczonym terminem płatności jest indywidualnie oceniany pod kątem ryzyka kredytowego. Należności kontrahentów są regularnie monitorowane przez służby finansowe. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych następuje, zgodnie z obowiązującymi procedurami, wstrzymanie sprzedaży i uruchamianie zostają procedury windykacji;
- Ryzyko związane z uzyskiwaniem homologacji - nasza Spółka, stosownie do obowiązujących przepisów, jest zobowiązana do uzyskania świadectw homologacyjnych na swoje produkty przed ich wprowadzeniem do obrotu handlowego. Nie można wykluczyć ryzyka, że nie otrzymamy świadectwa homologacyjnego na określone produkty z uwagi na niespełnienie wymagań określonych w ww. przepisach, co uniemożliwi ich wprowadzenie na rynek. W przypadku odmowy udzielenia homologacji i konieczności dokonania w naszych produktach zmian umożliwiających uzyskanie świadectwa homologacyjnego, wprowadzenie naszych wyrobów na rynek może być znacznie opóźnione. Może mieć to negatywny wpływ na sytuację finansową oraz wyniki osiągnięte przez Spółkę;
- Ryzyko odpowiedzialności za produkt - produkując instalacje gazowe i wiązki elektryczne, ponosimy odpowiedzialność za prawidłowe i bezpieczne działanie naszych produktów, które następnie wprowadzane są do powszechnego użytku. Szczególnie w przypadku instalacji gazowych kontrola wykonania i jakości jest bardzo zaostrzona, gdyż instalacje te decydują o prawidłowej pracy silnika, co ma wpływ na czynne bezpieczeństwo drogowych pojazdów zasilanych gazem. W naszej historii nie byliśmy zobowiązani do zapłaty odszkodowania z powodu wadliwej pracy instalacji gazowej. Wszystkie wprowadzane do obrotu części i akcesoria posiadają wymagane przez odpowiednie przepisy prawa homologacje. Nie można jednak wykluczyć, że w przyszłości nie dojdzie do ryzyka związanego z odpowiedzialnością za ewentualne szkody wyrządzone przez wadliwe produkty, w przypadku gdy w toku postępowań odszkodowawczych zostaną one uznane za produkty niebezpieczne w rozumieniu odpowiednich przepisów Kodeksu Cywilnego. Uwzględnienie tego rodzaju roszczeń może powodować konieczność wypłaty stosownych odszkodowań, a także wycofania danego produktu z rynku, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez naszą Spółkę. Niemniej jednak, w ocenie Spółki, zarówno proces produkcyjny oferowanych produktów, jak i sposób wprowadzenia nowego produktu do sprzedaży przyczynia się do wyeliminowania prawdopodobieństwa wystąpienia takich zdarzeń. W celu ograniczenia ryzyka związanego z zapłatą odszkodowań zawarliśmy umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej za produkt;
- Ryzyko z tytułu rękojmi za wady fizyczne i jakość dostarczanych produktów - nasza Spółka ponosi odpowiedzialność z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz za jakość sprzedawanych lub dostarczanych produktów. Nie możemy wykluczyć ryzyka zgłaszania przez odbiorców wobec naszej Spółki roszczeń z tytułu ww. rękojmi i udzielonej gwarancji jakości dostarczanych części i akcesoriów, co w przypadku ich uwzględnienia w znacznej wysokości może narażać nas na ryzyko poniesienia dodatkowych kosztów związanych z usunięciem zgłaszanych przez klientów roszczeń bądź też na ryzyko nieotrzymania pełnej należności z tytułu zrealizowanej dostawy konkretnych produktów.
- Ryzyko związane z nielegalnym podrabianiem produktów Spółki - rozwiązania produktowe AC cieszą się na tyle dużym uznaniem i zainteresowaniem na świecie, że niestety odnotowujemy także próby



kopiowania albo wręcz klonowania naszego asortymentu. Takie zjawiska występują zwłaszcza poza Unią Europejską, gdzie nie mamy silnej ochrony prawnej. W takich sytuacjach działamy poprzez naszych lokalnych dystrybutorów, którzy we współpracy z nami wykorzystują wszelkie dostępne mechanizmy prawne w celu powstrzymania nieuczciwych praktyk. Dotychczas, po interwencjach AC lub naszych zagranicznych dystrybutorów, większość przypadków zakończyła się zaprzestaniem takich praktyk (największe trudności występują w Chinach). Nie możemy także wykluczyć występowania ich w przyszłości, z czym mogą wiązać się mniejsze wpływy ze sprzedaży (przypadek potencjalnej sprzedaży na rzecz podróbek) lub koszty dodatkowych kroków obronnych;

- Ryzyko cofnięcia lub utraty dotacji - cofnięcie lub utrata dotacji na inwestycje prowadzone przez AC z powodów formalnych mogłoby przeciągnąć w czasie realizację planów rozwojowych Spółki oraz zwiększyć obciążenie wyników kosztami takich działań – z uwagi na konieczność sfinansowania inwestycji ze środków własnych lub przez zadłużenie. Niemniej jednak zebrane już doświadczenia w korzystaniu z takiej pomocy ograniczają takie ryzyko;
- Ryzyko trudności w pozyskaniu wykwalifikowanej kadry pracowniczej - AC S.A. konkuruje w niszy rynku motoryzacyjnego, która tak jak cały rynek motoryzacyjny jest stymulowana innowacjami technologicznymi, a ponadto wiąże się z zaawansowanym technologicznie procesem produkcyjnym. Jeśli nie będziemy w stanie pozyskać zdolnych pracowników zarówno w obszarze konstrukcji, produkcji jak i zarządczo – organizacyjnej możemy tracić w rywalizacji technologicznej z naszymi konkurentami, co w dłuższej perspektywie może doprowadzić do spadku zainteresowania naszymi produktami i ograniczyć przychody ze sprzedaży. Trudności w rekrutowaniu pracowników o takim profilu mogą prowadzić do niewykorzystywania w pełni potencjału Spółki i redukować nasze wyniki finansowe.

## 5. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ

### 5.1. Realizacja prognoz wyników

Spółka nie opublikowała prognozy wyników finansowych.

### 5.2. Aktualna sytuacja finansowa Spółki i omówienie podstawowych wielkości finansowych

#### Wyniki

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat AC S.A.

	2012	2011	Zmiana	
	tys. zł	tys. zł	%	tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	158 979	140 625	13,1%	18 354
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	108 542	92 753	17,0%	15 789
<b>Wynik brutto na sprzedaży</b>	<b>50 437</b>	<b>47 872</b>	<b>5,4%</b>	<b>2 565</b>
Koszty sprzedaży	10 481	9 188	14,1%	1 293
Koszty ogólnego zarządu	11 554	11 633	-0,7%	-79
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>28 402</b>	<b>27 051</b>	<b>5,0%</b>	<b>1 351</b>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	1 018	1 173	-13,2%	-155
<b>Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>29 420</b>	<b>28 224</b>	<b>4,2%</b>	<b>1 196</b>
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	33 015	30 800	7,2%	2 215
Saldo przychodów i kosztów finansowych	2 124	255	732,9%	1 869
<b>Wynik z działalności gospodarczej</b>	<b>31 544</b>	<b>28 479</b>	<b>10,8%</b>	<b>3 065</b>
<b>Wynik brutto</b>	<b>31 544</b>	<b>28 479</b>	<b>10,8%</b>	<b>3 065</b>
Podatek dochodowy	6 484	5 896	10,0%	588
<b>Wynik netto</b>	<b>25 060</b>	<b>22 583</b>	<b>11,0%</b>	<b>2 477</b>

AC S.A. osiągnęła w 2012 roku zysk netto w wysokości 25.060 tys. zł, tj. o 2.477 tys. zł i 11,0% wyższy od wyniku netto 2011 roku. Spółka uzyskała w 2012 roku wynik brutto na sprzedaży w wysokości 50.437 tys. zł – wyższy niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego o 2.565 tys. zł, tj. o 5,4%. Szybsza dynamika wzrostu kosztów niż przychodów była spowodowana zmianami w strukturze asortymentowej sprzedaży w trudnych warunkach gospodarczych i zwiększeniem popytu na ekonomiczne wyroby, na których co do zasady generowane są niższe marże. Na poziom kosztów sprzedanych produktów i towarów realizowanych przez Spółkę w 2012 r. istotny wpływ miały dynamiczne zmiany w poziomie kursów walutowych EUR i USD. Dokonując transakcji eksportowych i importowych Spółka dąży do ograniczania ryzyka walutowego w sposób naturalny poprzez bilansowanie wpływów i wypływów w euro i dolarze amerykańskim. Niemniej jednak sezonowo istnieją nierównowagi w przepływach walut. Duży udział zakupów importowych powoduje iż nasze marże maleją, gdy złoty umacnia się. Wysokie ceny walut mają wpływ na wysoką wycenę zapasów, które przy umocnieniu złotego zostają sprzedane przy dużo niższych kursach EUR i USD. Mimo trudnych warunków gospodarczych osiągnięty wzrost przychodów świadczy o umocnieniu pozycji rynkowej Spółki i rosnącym udziale w rynku instalacji autogazowych.

W raportowanym okresie, wynik na sprzedaży wzrósł o 5,0% (r/r). Widoczny wzrost kosztów sprzedaży to efekt rosnących przychodów, jak też inwestycji w poszukiwanie i rozwój nowych rynków, rozwoju struktur sprzedażowych oraz prowadzonych działań marketingowych. Pomimo uwzględnionego w kosztach zarządu wzrostu wydatków na działalność badawczo – rozwojową (wzrost o 0,55 mln zł r/r), Spółka umiejętnie kontroluje i ogranicza koszty administracyjne, co ostatecznie doprowadziło do spadku kosztów ogólnego zarządu o 0,7% r/r.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w 2012 i 2011 r. głównie na skutek rozliczenia otrzymanych dotacji wywarło korzystny wpływ na wynik z działalności operacyjnej Spółki.

Saldo przychodów i kosztów finansowych było wyższe w 2012 r. o 1 869 tys. przede wszystkim w związku z zyskiem ze zbycia inwestycji w akcje Biazet w wysokości 1 841 tys. zł. oraz dodatnimi różnicami kursowymi. Na



wynik netto istotny wpływ wywierał jeszcze podatek dochodowy, który w relacji do zysku brutto oscyluje w 2012 r. wokół 20,6%, a w 2011 r. wokół 20,7%, czyli w obu wypadkach wyższym niż stawka CIT 19% głównie ze względu na nie zaliczenie do kosztów podatkowych wyceny programu motywacyjnego.

### Majątek i kapitały

Wartość sumy bilansowej AC S.A. wyniosła na koniec 2012 roku 119.488 tys. zł, co oznacza jej wzrost w 2012 r. o 18.117 tys. zł, tj. o 17,9% głównie na skutek poczynionych inwestycji w majątek trwały oraz wzrostu zapasów i środków pieniężnych.

Struktura aktywów	31.12.2012		31.12.2011		zmiana	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	%	tys. zł
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>51 723</b>	<b>43,3%</b>	<b>44 465</b>	<b>43,9%</b>	<b>16,3%</b>	<b>7 258</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	674	0,6%	582	0,6%	15,8%	92
II. Rzeczowe aktywa trwałe	49 280	41,2%	42 836	42,3%	15,0%	6 444
III. Inwestycje długoterminowe	481	0,4%	0	0,0%	100,0%	481
IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 288	1,1%	1 047	1,0%	23,0%	241
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>67 765</b>	<b>56,7%</b>	<b>56 906</b>	<b>56,1%</b>	<b>19,1%</b>	<b>10 859</b>
I. Zapasy	29 162	24,4%	25 875	25,5%	12,7%	3 287
II. Należności krótkoterminowe	8 216	6,9%	9 149	9,0%	-10,2%	-933
III. Inwestycje krótkoterminowe	29 544	24,7%	20 688	20,4%	42,8%	8 856
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	843	0,7%	1 194	1,2%	-29,4%	-351
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>119 488</b>	<b>100,0%</b>	<b>101 371</b>	<b>100,0%</b>	<b>17,9%</b>	<b>18 117</b>

Na skutek prowadzenia intensywnych programów inwestycyjnych rzeczowe aktywa trwałe wzrosły w 2012 r. o 6.444 tys. zł, tj. o 15% w stosunku do roku ubiegłego. Prowadzony przez Spółkę program inwestycyjny w rozbudowę mocy produkcyjnych i logistycznych, unowocześnienie parku maszynowego i projekt wyposażenia Centrum Badawczo-Rozwojowego w 2012 r. związany był z poniesieniem wydatków inwestycyjnych na majątek rzeczowy w wysokości 10,2 mln zł, przy czym 5,4 mln zł wpłynęło do Spółki jako dofinansowanie unijne tych projektów.

Majątek obrotowy wzrósł w raportowanym okresie o 19,1%. Odkryło się to na skutek wzrostu zapasów oraz środków pieniężnych. Wzrost zapasów to efekt rosnącej skali działalności i wykorzystania możliwości negocjowania korzystniejszych cen zakupu przy większych jednorazowych zakupach. Warto jednakże zauważyć iż w 2012 r. udział zapasów w strukturze aktywów zmniejszył się z 25,5% w 2011 r. do 24,4% w 2012 r., a zapasy wzrosły o 12,7% przy wzroście przychodów ze sprzedaży o 13,1%. Świadczy to o poprawie gospodarowania tym majątkiem.

Widoczny wzrost inwestycji krótkoterminowych o 8.856 tys. zł. tj. 42,8% w stosunku do roku ubiegłego. Jest wynikiem wzrostu środków pieniężnych, związanych z przygotowaniem środków na płatności w związku z prowadzonymi i planowanymi inwestycjami oraz kumulowaniem gotówki przed planowaną wypłatą części zysku netto z 2012 roku na dywidendę.

Wzrost kapitałów własnych o 6,5% to m.in. skutek nowej emisji akcji związanej z realizacją Programu Motywacyjnego (2,2 mln zł) oraz wzrostu o 2,5 mln. zł zysku netto w 2012 r. wobec roku ubiegłego.

W raportowanym okresie nastąpił znaczący wzrost kapitałów obcych o 59,8%, przy czym wzrost zobowiązań handlowych o 42,9% na skutek rozwoju działalności oraz negocjowania dłuższych terminów płatności wobec dostawców, którzy traktują Spółkę jako wiarygodnego partnera. Zobowiązania długoterminowe obejmują kredyt inwestycyjny, a rozliczenia międzyokresowe przychodów dotyczą otrzymanych dotacji do programów inwestycyjnych, które będą rozliczane w czasie proporcjonalnie do naliczanej amortyzacji tych dofinansowanych środków trwałych.

Dominującym źródłem finansowania działalności jest kapitał własny, który odpowiada w 2012 r. za 71,1% sumy



bilansowej. Po planowanej wypłacie dywidendy z zysku za 2012 r. w kwocie 20,1 mln zł udział kapitałów własnych w strukturze finansowania zmniejszy się istotnie.

Struktura pasywów	31.12.2012		31.12.2011		zmiana	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	%	tys. zł
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>85 006</b>	<b>71,1%</b>	<b>79 788</b>	<b>78,7%</b>	<b>6,5%</b>	<b>5 218</b>
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>34 482</b>	<b>28,9%</b>	<b>21 583</b>	<b>21,3%</b>	<b>59,8%</b>	<b>12 899</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	3 268	2,7%	2 837	2,8%	15,2%	431
II. Zobowiązania długoterminowe	4 819	4,0%	0	0,0%	100,0%	4 819
III. Zobowiązania krótkoterminowe	15 034	12,6%	11 847	11,7%	26,9%	3 187
w tym z tytułu dostaw i usług	10 829	9,1%	7 578	7,5%	42,9%	3 251
IV. Rozliczenia międzyokresowe	11 361	9,5%	6 899	6,8%	64,7%	4 462
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>119 488</b>	<b>100,0%</b>	<b>101 371</b>	<b>100,0%</b>	<b>17,9%</b>	<b>18 117</b>

#### Informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian

Syntetyczną ocenę sytuacji ekonomiczno – finansowej AC S.A. dokonano za pomocą analizy wskaźnikowej badając kształtowanie się wartości wskaźników w obszarach rentowności, płynności i zadłużenia.

Rentowność	2012	2011
Rentowność brutto na sprzedaży produktów	32,5%	34,6%
Rentowność brutto na sprzedaży towarów i materiałów	19,3%	24,8%
Rentowność brutto na sprzedaży	31,7%	34,0%
Rentowność na sprzedaży	17,9%	19,2%
Rentowność EBITDA	20,8%	21,9%
Rentowność netto	15,8%	16,1%
ROA (stopa zwrotu z aktywów)	22,7%	26,1%
ROE (stopa zwrotu z kapitału własnego)	30,4%	33,7%

#### *Zasady wyliczania wskaźników:*

- *wskaźniki rentowności – wartość odpowiednio zysku brutto ze sprzedaży, zysku ze sprzedaży, zysku operacyjnego, zysku brutto i zysku netto za dany okres odniesiona do wartości przychodów ze sprzedaży w okresie;*
- *stopy zwrotu ROA i ROE – wartość zysku netto odniesiona do średniego stanu odpowiednio aktywów ogółem i kapitałów własnych w danym okresie.*

W raportowanym okresie zyskowność Spółki kształtuje się na wysokim poziomie. Trudna sytuacja gospodarcza na świecie ma wpływ na zmianę poziomu marż realizowanych przez Spółkę. Pomimo obecnej w branży silnej konkurencji cenowej i zwiększenia w strukturze sprzedaży wyrobów ekonomicznych o niższej marży, rentowność brutto na sprzedaży produktów w 2012 r. była wysoka i wynosiła średnio 32,5%, zaś rentowność na sprzedaży towarów i materiałów oscylowała w 2012 r. wokół 19,3% i zmniejszyła się w stosunku do roku ubiegłego głównie na skutek poszerzenia oferty sprzedażowej o produkty na których realizowana jest niższa marża jednostkowa. Na widoczne w 2012 r. zmniejszenie rentowności sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego, oprócz w/w czynników, miały wpływ dynamiczne zmiany zachodzące w poziomach kursów walut, które przejściowo wpłynęły niekorzystnie na poziom realizowanych marż (sprzedaż w 2012 r. zapasów z końca 2011 r. przy niższych kursach EUR i USD). W 2012 roku nastąpił spadek rotacji aktywów w wyniku szybkiego wzrostu majątku na skutek prowadzonych intensywnych inwestycji. Przełożyło się to na zmniejszenie wskaźnika rentowności aktywów z 26,1% w 2011 r. do 22,7% w 2012 r. Warto podkreślić, iż wskaźnik rentowności aktywów jest w 2012 r. tymczasowo zaniżany z uwagi na prowadzone inwestycje, które jeszcze nie są wykorzystywane do

prowadzenia działalności, co w konsekwencji skutkuje spowolnieniem rotacji aktywów ogółem. Roczna stopa zwrotu z kapitału własnego na poziomie 30,4% w 2012 r. wskazuje na bardzo wysoką atrakcyjność prowadzonego biznesu.

Płynność	2012	2011
Wskaźnik płynności bieżącej (CR)	3,7	4,0
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	2,1	2,1

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik bieżącej płynności – stan majątku obrotowego na koniec okresu odniesiony do stanu zobowiązań bieżących i rezerw krótkoterminowych na koniec okresu; obrazuje zdolność do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu bieżących aktywów;
- wskaźnik płynności szybkiej – stan majątku obrotowego pomniejszonego o stan zapasów i rozliczeń międzyokresowych na koniec okresu odniesiony do stanu zobowiązań bieżących i rezerw krótkoterminowych na koniec okresu; obrazuje zdolność do zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu płynności.

Bardzo dobra kondycja finansowa Spółki ma także odzwierciedlenie w bardzo dobrej płynności finansowej. Wskaźniki płynności w obu latach były wyższe od zalecanych poziomów (CR na poziomie 2, a QR na poziomie 1), co widać zarówno w 2012 r. i 2011 r. w efekcie wzrostu stanu gotówki potrzebnej na inwestycje i wypłatę dywidendy. Wskazuje to na wysokie bezpieczeństwo dla wierzycieli Spółki. Utrzymywanie wskaźników płynności bieżącej na wysokim poziomie wynika z konieczności utrzymywania odpowiedniego stanu zapasów w celu zapewnienia zarówno ciągłości produkcji, jak i dostaw do odbiorców. Podwyższony stan zapasów jest niezbędny, ponieważ dla rynku, na którym działa Spółka, charakterystyczny jest długi okres realizacji zaopatrzenia i brak możliwości szybkiego i elastycznego reagowania firm zaopatrzeniowych na zamówienia. Z drugiej strony bezpieczny poziom wyrobów gotowych w magazynach jest istotny w celu reagowania na sezonowo rosnącą sprzedaż produktów

#### Wskaźniki cyklu rotacji [dni]

	2012	2011
Cykl rotacji zapasów	63,2	63,3
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	17,8	18,7
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	30,9	26,1
Cykl konwersji gotówki	50,1	55,9

Zasady wyliczania wskaźników:

- cykle rotacji zapasów i należności – stan odpowiednio średnich zapasów i należności z tytułu dostaw i usług odniesione do średniej sprzedaży dziennej w tym okresie (przychody ze sprzedaży w danym okresie podzielone przez liczbę dni w okresie),
- cykl rotacji zobowiązań – stan średnich zobowiązań z tytułu dostaw i usług odniesiony do średniego dziennego kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów w tym okresie (koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów w danym okresie podzielony przez liczbę dni w okresie),
- cykl konwersji gotówki – łączny cykl rotacji zapasów i należności z tytułu dostaw i usług pomniejszony o cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Spadek cyklu konwersji gotówki o 6 dni w 2012 r. w stosunku do 2011 r. wynika przede wszystkim ze zwiększenia cyklu rotacji zobowiązań o 5 dni oraz zmniejszenia cyklu rotacji należności z tytułu dostaw i usług o 1 dzień.

#### Wskaźniki zadłużenia

	2012	2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,29	0,21
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,41	0,27

Zasady wyliczenia wskaźników:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia – stan zobowiązań i rezerw do aktywów ogółem na koniec okresu; obrazuje stopień sfinansowania majątku kapitałami obcymi;
- wskaźnik zobowiązań i rezerw do kapitału własnego – stan zobowiązań ogółem do kapitału własnego na koniec okresu.

Wskaźniki zadłużenia wskazują na dominujący udział kapitału własnego w strukturze finansowania majątku. Taka sytuacja umożliwia w miarę potrzeb bezproblemowy w przyszłości wzrost zaangażowania kapitałów obcych w finansowaniu majątku.

#### Pozycja walutowa

W 2012 r. struktura walutowa przychodów i kosztów w Spółce kształtowała się następująco:

- 40% sprzedaży zostało zrealizowane w PLN,
- 46% stanowiła sprzedaż denominowana w EURO,
- pozostałe 14% stanowiła sprzedaż rozliczana w walucie amerykańskiej (USD).

Po stronie kosztów wytworzenia wyrobów szacujemy iż średnio ok. 8% kosztów to koszty ponoszone w USD, 58% to koszty denominowane w EURO oraz ok. 34% kosztów to koszty złotówkowe.

### **5.3. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Spółki**

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

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

- aktywnej polityki handlowej Spółki,
- korzystnego kształtowania się wzajemnego stosunku cen ropy naftowej i LPG/CNG,
- udanego wprowadzenia do oferty handlowej AC nowych produktów będących własnymi rozwiązaniami technicznymi Spółki, a także
- dalszego rozwoju infrastruktury do tankowania gazu w wielu krajach na świecie.

Wysoki poziom cen ropy naftowej ma wpływ na troskę kierowców samochodów o poziom kosztów podróżowania, co przyczyniło się do wzrostu ilości montażu samochodowej instalacji gazowej na rynkach, na których Spółka działa.

Trudna sytuacja gospodarcza na rynkach światowych ma wpływ na wysokość realizowanych przez Spółkę wyników. Pomimo iż produkty Spółki służą oszczędzaniu, co w okresach słabszej koniunktury nabiera szczególnego znaczenia, to wyraźne pogorszenie sytuacji makroekonomicznej i wzrost bezrobocia ogranicza popyt na inwestycje (w tym na produkty oferowane przez Spółkę) i widoczny w 2012 r. spadek konsumpcji paliw oraz wydatki na podróżowanie samochodem. W takich okresach zauważalne są także zmiany w strukturze sprzedaży i zwiększenie popytu na ekonomiczne wyroby, na których generowane są niższe marże. Negatywny wpływ na wyniki 2012 roku miały również gwałtowne zmiany w zakresie cen walut, w szczególności gwałtowne umocnienie PLN z początku 2012 r.

W 2012 r., biorąc pod uwagę koszty transakcyjne i finansowania Spółka zrealizowała 1 mln zł wyniku netto na sprzedaży akcji Spółki Biazeł, które zostały nabyte w 2012 r.

W raportowanym okresie Spółka systematycznie inwestowała w rozwój infrastruktury produkcyjnej, intensyfikację działalności badawczo - rozwojowej oraz pozyskiwanie nowych rynków zbytu, a także poszerzanie działających pod marką Spółki „STAG” sieci Partnerskich Warsztatów Serwisowych oraz Rekomendowanych Warsztatów Serwisowych przez AC S.A., których łączna ilość na koniec 2012 r. wyniosła 136 sztuk. Rozpoczęto także współpracę z partnerami na nowych rynkach zagranicznych m.in. takich jak Izrael, Argentyna, Egipt, Gruzja czy Malezja uczestnicząc w targach branżowych w Ameryce Południowej, Europie i Azji.

W 2012 r. nastąpiło uruchomienie sprzedaży kilku innowacyjnych rozwiązań, w tym: nowej wersji sterownika instalacji autogaz, który stanowi zapowiedź całej rodziny przyszłych systemów autogaz opartych na nowej platformie sprzętowej z bardzo wydajnym procesorem, dzięki któremu rośnie precyzja i szybkość działania całego systemu oraz możliwość wprowadzenia nowych funkcji takich jak autoadaptacja, samodiagnoza oraz



mechanizmy wykrywania błędów montażu. Działania konstrukcyjne koncentrowały się także na bieżącym aktualizowaniu funkcjonalności wyrobów Spółki w celu dostosowywania wyrobów do nietypowych i nowszych technologicznie silników oraz systematycznego poszerzania asortymentu i zwiększania kompatybilności oferty handlowej z coraz większą liczbą marek samochodów, w tym w zakresie produkcji zestawów do haków holowniczych realizowanej na indywidualne zamówienia niemieckiej firmy. Nasze rozwiązania są w stanie konkurować z najlepszymi zachodnimi technologiami. Doceniła to m.in. firma Mitsubishi Motors Polska, z którą w maju 2012 r. jako pierwszy krajowy producent instalacji autogaz na rynek pierwotny, podpisaliśmy umowę w zakresie montażu instalacji STAG do fabrycznie nowych samochodów.

Prowadzony przez Spółkę program inwestycyjny w rozbudowę mocy produkcyjnych i logistycznych, unowocześnienie parku maszynowego i projekt wyposażenia Centrum Badawczo-Rozwojowego w 2012 r. związany był z poniesieniem wydatków inwestycyjnych na majątek rzeczowy w wysokości 10,2 mln zł, przy czym 5,4 mln zł wpłynęło do Spółki jako dofinansowanie unijne tych projektów.

#### 5.4. Przewidywana sytuacja finansowa oraz ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Utrzymujące się wysokie ceny ropy na światowych rynkach, a w konsekwencji także ceny paliw konwencjonalnych (benzyna, olej napędowy) powinno przekładać się na wzrost zainteresowania autogazem (LPG, CNG), co powinno sprzyjać wzrostowi przychodów ze sprzedaży Spółki w kolejnych okresach. Oczekujemy również wzrostu przychodów w związku z prowadzoną ekspansją geograficzną na nowe rynki. Sprzyjać temu będzie również nasza strategia polegająca na stałym unowocześnianiu i poszerzaniu portfela produktowego. Będąc mocno zaawansowani w elektronice systemów autogaz stopniowo wdrażamy własnej produkcji komponenty mechaniczne (reduktory, wtryskiwacze), co umożliwi nam sprzedaż kompletnych systemów pochodzących z naszych zakładów. W najbliższym czasie zaprezentujemy również nowe sterowniki sekwencyjne do systemów autogaz zarówno do pojazdów napędzanych benzyną jak i olejem napędowym. Rentowność sprzedaży uzależniona również będzie od naszych możliwości poprawy kosztu wytworzenia, a także agresywności działań konkurencyjnych. Zmienne, trudne otoczenie makroekonomiczne, wysokie bezrobocie i niski poziom PKB utrudniają jednakże prowadzenie działalności w 2013 r.

Oczekuje się, że koszty działalności operacyjnej Spółki w związku z efektem skali pomimo wzrostu kosztu amortyzacji spowodowanych zakończeniem programu inwestycyjnego, nakładów na działalność badawczo – rozwojową i rozwój rynków zbytu, będą rosły wolniej niż przychody.

W kolejnych okresach Spółka powinna generować znaczące przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, co przy wsparciu finansowaniem zewnętrznym umożliwi prowadzenie projektów inwestycyjnych, jak i dzielenie się zyskiem z właścicielami.

W 2013 roku kontynuujemy inwestycje w rozwój mocy produkcyjnych, potencjału sprzedażowego, unowocześnienie naszej Spółki oraz poszerzanie bazy badawczo-rozwojowej.

Z początkiem 2012 r. oddaliśmy do użytku nowoczesne Centrum Badawczo – Rozwojowego, na które pozyskaliśmy dofinansowanie z funduszy unijnych (do 60% poniesionych wydatków). Obecnie trwają ostatnie prace związane z doposażeniem bazy badawczo - rozwojowej w potrzebne maszyny i urządzenia. Szacowana kwota wydatków to 2,4 mln zł. Na tą inwestycję pozyskano również wsparcie unijne (ok. 50% wydatków).

Uwolnione powierzchnie w związku z przeniesieniem działów konstrukcyjnych do nowego Centrum Badawczo – Rozwojowego zaadaptowaliśmy na potrzeby procesu produkcyjnego. W związku z korzystną dla inwestorów sytuacją na rynku budowlanym Spółka powróciła do planów dalszego rozwoju, opisywanych w prospekcie, w oparciu o rozbudowę hali produkcyjnej o 3800 m<sup>2</sup> wraz z reorganizacją i automatyzacją produkcji elektroniki i wiązek. Ten proces chcemy połączyć z przeniesieniem produkcji wiązek z zakładu znajdującego się w innej części Białegostoku do lokalizacji, gdzie znajduje się siedziba i podstawowa produkcja Spółki. Szacujemy iż łączne nakłady na prace budowlane wyniosą ok. 8 mln zł. Po przeniesieniu produkcji wiązek do lokalizacji, gdzie znajduje się siedziba Spółki, czyli w III kwartale 2013 r., planujemy dokonanie dezinvestycji zakładu, w którym obecnie prowadzona jest produkcja wiązek.

#### PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
11.03.2013 r.	Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	