



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

**Pozostałe informacje
do raportu kwartalnego**



Białystok, listopad 2011

1. Podstawowe informacje o Spółce AC S.A.

1.1. Dane informacyjne

AC S.A. powstała w wyniku przekształcenia spółki AC Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o., w spółkę akcyjną. Przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 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.

Struktura organizacyjna:

Spółka nie posiada podmiotów podporządkowanych.

W raportowanym okresie nie nastąpiły zmiany w strukturze Spółki.

Przedmiotem działalności Spółki 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 samochodowych instalacji gazowych do silników spalinowych oraz elementów elektroniki i wiązek elektrycznych na potrzeby przemysłu samochodowego, w szczególności w zakresie zestawów do haków holowniczych. Silna pozycja Spółki w skali globalnej w segmencie samochodowych instalacji gazowych jest wynikiem ponad dwudziestoletniego doświadczenia w działalności i rozwoju własnych produktów.

AC S.A. jest także dystrybutorem takich części i akcesoriów samochodowych (głównie produkcji włoskiej) jak: bezpieczniki, skrzynki bezpieczników, gniazda bezpieczników, opaski zaciskowe, zaciski taśmowe, akcesoria do wiązek, szczypce MTA (do krępowania końcówek), końcówki nieizolowane i izolowane, obudowy (m.in. konektorów), komplety złącz, elektronika (m.in. przerywacze, sterowniki, regulatory, przełączniki), elektrotechnika (w tym przewody akumulatorowe, klemy, zaciski, kable rozruchowe, sondy lambda, mostki prostownicze), lampy ostrzegawcze, sygnały ostrzegawcze, akcesoria do tachografów, gniazda i wtyczki, przewody przyłączeniowe, adaptory samochodowe, kable spiralne i galanteria motoryzacyjna.

Historia firmy rozpoczęła się w 1986 roku od produkcji podgrzewaczy oleju napędowego do silników Diesla. Z biegiem czasu była poszerzana o inne wyroby elektrotechniki samochodowej: przerywacze, przełączniki, regulatory napięcia, czy też wiązki elektryczne. Sukcesem już w początkowej fazie działalności było nawiązanie współpracy z polskimi producentami samochodów ciężarowych i autobusów: Star, Jelcz oraz Autosan.

W połowie lat 90-tych AC podjęło współpracę z niemiecką firmą, dostarczając wiązki elektryczne do haków holowniczych, która stale rozwija się do dzisiaj. Świadczy to o bardzo dobrej jakości tych produktów.

W latach 1999-2001, Zarząd AC skoncentrował działalność Spółki na dwóch podstawowych kierunkach produkcji:

- wiązek z modułami elektronicznymi do haków samochodowych dla firmy z Niemiec (eksport),
- elektronicznych systemów sterowania wtryskiem gazu do samochodowych instalacji gazowych (sprzedaż krajowa).

Efektem dokonanego wyboru kierunku rozwoju było opracowanie sterowników STAG, które szybko podbiły krajowy rynek.

Wybrana specjalizacja jest rozwijana do chwili obecnej. O wysokiej jakości oraz konkurencyjności technologicznej i cenowej, produktów Spółki świadczy sprzedaż prowadzona już na ponad 30 rynkach na świecie.

Dotychczas AC osiągnęła 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.

1.2. Znaczeni akcjonariusze

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu.

Kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, na dzień 30 września 2011 r. wynosił 2 331 600 zł i dzielił się na 9 326 400 akcji serii A i B o wartości nominalnej 0,25 zł każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu.

Na dzień publikacji niniejszego raportu stan posiadania akcji AC S.A. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania raportu półrocznego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania raportu półrocznego	Zmiana ilość	Zmiana %	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego
BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Sp. komandytowa	4.046.215	43,38%	-	-	4.046.215	43,38%
BOS INVESTMENTS S.à r.l.	3.064.341	32,86%	-	-	3.064.341	32,86%
Pozostali akcjonariusze	2.215.844	23,76%	-	-	2.215.844	23,76%
Razem	9.326.400	100,00%	-	-	9.326.400	100,00%

1.3. Akcje AC S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zarząd

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania raportu półrocznego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania raportu półrocznego	Zmiana ilość	Zmiana %	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego
1.	Katarzyna Rutkowska	34.200	0,37%	+ 1.000	+ 0,01%	35.200	0,38%
2.	Józef Tyborowski	34.559	0,37%	- 2.559	- 0,03%	32.000	0,34%
3.	Mariusz Łosiewicz	32.100	0,34%	-	-	32.100	0,34%

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

Rada Nadzorcza

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania raportu półrocznego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania raportu półrocznego	Zmiana ilość	Zmiana %	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego
1.	Anatol Timoszek	-	-	+ 5.248	+ 0,06%	5.248	0,06%

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 półrocznego akcje uprawniające do 43,38% głosów na Walnym Zgromadzeniu naszej Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje.

1.4. Sytuacja kadrowa

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu skład Zarządu AC S.A. był następujący:

Katarzyna Rutkowska – Prezes Zarządu,

Józef Tyborowski – Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych,

Mariusz Łosiewicz – Wiceprezes Zarządu ds. Technicznych.

Na dzień 1 stycznia 2011 r. skład Rady Nadzorczej AC S.A. był następujący:

Anatol Timoszuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Piotr Laskowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

Tomasz Marek Krysztofiak – Niezależny Członek Rady Nadzorczej,

Artur Jarosław Laskowski – Członek Rady Nadzorczej,

Zenon Andrzej Mierzejewski – Członek Rady Nadzorczej,

W dniu 10 marca 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie AC S.A. podjęło uchwałę o powołaniu na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Piotra Laskowskiego i powierzeniu funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Anatolowi Timoszuk.

Na dzień 30 września 2011 r. i w dniu zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej AC S.A. był następujący:

Piotr Laskowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Anatol Timoszuk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

Tomasz Marek Krysztofiak – Niezależny Członek Rady Nadzorczej,

Artur Jarosław Laskowski – Członek Rady Nadzorczej,

Zenon Andrzej Mierzejewski – Członek Rady Nadzorczej.

Zatrudnienie w AC S.A.

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

Rodzaj stanowiska	30.09.2011		30.06.2011		31.12.2010	
	liczba	struktura	liczba	struktura	liczba	struktura
umowa o pracę	385	97,0%	392	84,3%	365	95,8%
umowy cywilnoprawne	12	3,0%	74	15,7%	16	4,2%
Razem	397	100%	466	100%	381	100%
dodatkowo poprzez agencję pracy (średnio w ciągu roku)	107	127,0%	107	123,0%	72	118,9%

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

Rodzaj stanowiska	30.09.2011		30.06.2011		31.12.2010	
	liczba	struktura	liczba	struktura	liczba	struktura
bezpośrednio produkcyjne	209	54,3%	208	53,1%	193	52,9%
pośrednio produkcyjne*	40	10,4%	42	10,7%	39	10,7%
BiR, kontrola jakości i serwis	59	15,3%	55	14%	51	13,9%
nieprodukcyjne**	77	20,0%	87	22,2%	82	22,5%
Razem	385	100%	392	100%	365	100%
w tym kobiet	167	43,4%	192	49,0%	160	43,8%
mężczyzn	218	56,6%	200	51,0%	205	56,2%

* kadra zarządzająca, technolodzy, planowanie i przygotowanie produkcji, utrzymanie ruchu maszyn,

** sprzedaż i marketing, zaopatrzenie, logistyka, administracja.

2. Sytuacja finansowa

2.1. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na wyniki osiągnięte w prezentowanym okresie

Na działalność operacyjną AC S.A. i jej wyniki, w raportowanym okresie III kwartału 2011 roku wywarły wpływ działania podejmowane wewnątrz naszej firmy oraz sytuacja na światowych rynkach, która w szczególności w okresie ostatniego kwartału charakteryzowała się bardzo silną dynamiką zmian istotnie utrudniającą planowanie działalności gospodarczej.

Poza czynnikami wskazanymi w pkt. III sprawozdania finansowego szczegółowej analizie poddano:

Przychody ze sprzedaży

W III kwartale 2011 roku AC S.A. zrealizowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 3.224,8 tys. zł (r/r), które osiągnęły wartość 35.347 tys. PLN tys. zł odnotowując 10% dynamikę.

W ujęciu skumulowanym, sprzedaż AC S.A. za okres I – III kwartałów 2011 roku wyniosła 117.694 tys. zł i była wyższa od przychodów w tym samym okresie 2010 roku o 21,7%.

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

- sekwencyjne systemy wtrysku gazu, które jako nowoczesne rozwiązanie technologiczne szybko znajdują coraz więcej użytkowników – ich sprzedaż wzrosła w raportowanym okresie o 13,7% (r/r), zwiększając udział w strukturze asortymentowej sprzedaży Spółki o 2,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego;
- podciśnieniowe systemy LPG (zasysają gaz bez ingerencji w sterownik), które jako starsze rozwiązanie technologiczne stopniowo wychodzą z zastosowania – ich udział w strukturze sprzedaży spadł z 3,4% w 2010 r. do 2,7% w 2011 r.

Eksport zestawów do haków holowniczych, produkowanych dla niemieckiej spółki, zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego w III kwartale 2011 r. o 11,3% przy wzroście o 9,6% za okres trzech kwartałów 2011 r. (w porównaniu z tym samym okresem roku ubiegłego). Zahamowanie tempa rozwoju tego obszaru biznesu w raportowanym okresie było związane z gwałtownym pogorszeniem nastrojów na rynkach finansowych, które miały również wpływ na realną gospodarkę.

Asortymentowa struktura sprzedaży AC [tys. zł]

Asortyment	IIIQ 2011	IIIQ 2010	dynamika 2011/2010	struktura 2011	struktura 2010
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	28 297	24 893	113,67%	80,05%	77,50%
Podciśnieniowe systemy LPG	965	1 078	89,52%	2,73%	3,36%
Zestawy do haków holowniczych	3 319	3 742	88,70%	9,39%	11,65%
Pozostałe wyroby	446	413	107,99%	1,26%	1,29%
Usługi	225	121	185,95%	0,64%	0,38%
Towary i materiały	2 095	1 875	111,73%	5,93%	5,84%
Razem	35 347	32 122	110,04%	100,00%	100,00%

Asortyment	I-IX 2011	I-IX 2010	dynamika 2011/2010	struktura 2011	struktura 2010
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	95 800	76 725	124,86%	81,40%	79,36%
Podciśnieniowe systemy LPG	3 399	3 309	102,72%	2,89%	3,42%
Zestawy do haków holowniczych	9 965	9 091	109,61%	8,47%	9,40%
Pozostałe wyroby	1 517	1 435	105,71%	1,29%	1,48%
Usługi	511	380	134,47%	0,43%	0,39%
Towary i materiały	6 502	5 744	113,20%	5,52%	5,94%
Razem	117 694	96 684	121,73%	100,00%	100,00%

W związku z wyższą dynamiką sprzedaży eksportowej niż krajowej, w geograficznej strukturze przychodów AC S.A. rośnie wyraźnie rola eksportu – jego udział zwiększył się z ponad 54% w III kwartale 2010 roku do 61% w miesiącach VII-IX 2011 roku przy rocznej dynamice przekraczającej 27,5%.

Widoczny w III kwartale 2011 roku niewielki spadek sprzedaży krajowej (6% w stosunku do III kwartału 2010 roku) był wynikiem przesunięcia części popytu krajowego na okres wczesnowiosenny w konsekwencji gwałtownego wzrostu cen benzyny obserwowanego w pierwszej połowie bieżącego roku, niższym importem samochodów używanych (spadek o 9,85% r/r) oraz pogorszeniem się sytuacji na rynkach finansowych i obawami przed kolejną falą kryzysu, wpływającymi na decyzje zakupowe odbiorców wyrobów Spółki.

Należy jednak zwrócić uwagę iż w ujęciu skumulowanym, pierwsze trzy kwartały 2011 roku przyniosły dynamikę sprzedaży Spółki na rynku krajowym w wysokości 3,3 % (r/r).

Na sytuację na rynku krajowym wyrobów Spółki w III kwartale 2011 roku miały też wpływ nieuzasadnione i nieprecyzyjnie przekazywane przez media informacje o będącej w fazie wstępnej, podlegającej jeszcze zmianom koncepcji, planowanej przez Unię Europejską, zmianie polityki w zakresie podatku akcyzowego nakładanego na ceny paliw i surowców energetycznych, która może doprowadzić do pewnego, rozłożonego w czasie do 2018 roku, zmniejszenia konkurencyjności ekonomicznej LPG/CNG w relacji do innych paliw. Projekt ten musiałby uzyskać zgodę wszystkich państw członkowskich, a już kilka krajów zapowiedziało wyraźny sprzeciw..

Biorąc pod uwagę względne znaczenie kierunków eksportowych, można zauważyć konsekwentne budowanie pozycji AC w poszczególnych częściach świata przy korzystnym równoważeniu sprzedaży w poszczególnych regionach.

Geograficzna struktura sprzedaży AC [tys. zł]

Kierunek	IIIQ 2011	IIIQ 2010	dynamika 2011/2010	struktura 2011	struktura 2010
Polska	13 773	14 654	94,0%	39,0%	45,6%
Eksport*	21 574	17 468	123,5%	61,0%	54,4%
Razem	35 347	32 122	127,5%	100,0%	100,0%

Kierunek	I-IX 2011	I-IX 2010	dynamika 2011/2010	struktura 2011	struktura 2010
Polska	42 802	41 428	103,32%	36,37%	42,85%
Eksport*	74 892	55 256	135,54%	63,63%	57,15%
Razem	117 694	96 684	127,50%	100,00%	100,00%

* przychody ze sprzedaży zestawów do haków holowniczych dla firmy niemieckiej zbywane za pośrednictwem jej spółki córki w Polsce zostały przeklasyfikowane na potrzeby niniejszego sprawozdania do sprzedaży eksportowej w porównaniu do ujęcia w notach do sprawozdań finansowych – zestawy te są rozliczane w EUR, bezpośrednio transportowane do Niemiec i sprzedawane na rynkach niemieckojęzycznych.

Pozycja walutowa

W III kwartale 2011 r. struktura walutowa przychodów w Spółce kształtowała się następująco:

- 39% sprzedaży zostało zrealizowane w PLN,
- ok. 54% stanowiła sprzedaż w EURO,
- pozostałe 7% stanowiła sprzedaż rozliczana w walucie amerykańskiej (USD).

Przy czym za okres I-III kwartału 2011 r. obroty Spółki według poszczególnych walut przedstawiały się następująco: 37% w PLN, 51% w EURO, 12% w USD.

Po stronie kosztów wytworzenia wyrobów szacujemy iż ok. 15% kosztów to koszty ponoszone w USD, 49% to koszty denominowane w EURO oraz ok. 35% kosztów to koszty złotówkowe.

Z punktu widzenia działalności operacyjnej w okresie trzeciego kwartału 2011 roku miały miejsce zjawiska o charakterze zarówno negatywnym jak i pozytywnym.

Pozytywnym impulsem dla działalności spółki jest osłabienie się krajowej waluty w stosunku do innych walut, w szczególności do EURO, z poziomu poniżej 4,00 zł/Euro na początku kwartału do poziomu około 4,40 zł/Euro pod koniec września 2011, co jest czynnikiem wpływającym pozytywnie na realizowany eksport i jednocześnie osłabiającym konkurencję na rynku polskim dostawców zagranicznych. Ma to z kolei negatywny wpływ na koszty zakupu surowca używanego do produkcji wyrobów Spółki.

Ocena możliwości realizacji zobowiązań

Bardzo dobra kondycja finansowa AC S.A. potwierdza pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań wobec innych podmiotów.

2.2. Opis czynników mających w ocenie Spółki istotny wpływ na wyniki w IV kwartale 2011 r.

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

Za kluczowe uznano następujące czynniki:

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

Wśród czynników makroekonomicznych w szczególności bierzemy pod uwagę i monitorujemy:

- zachowanie cen ropy naftowej na rynkach światowych w powiązaniu z kursem USD/PLN, a w ślad za tym zmiany w cenach paliw tradycyjnych. , które bądź nasila zainteresowanie montażem samochodowych instalacji gazowych w czasie średniookresowych tendencji wzrostowych cen paliw tradycyjnych bądź też hamuje popyt na instalacje LPG w okresie średniookresowych tendencji spadkowych cen tradycyjnych paliw samochodowych. Biorąc pod uwagę długoterminowe prognozy podaży i popytu na ropę naftową, przewidujemy w długim okresie rosnący popyt na samochodowe instalacje gazowe w skali świata, z możliwością występowania krótkich okresów zmniejszonego popytu na nasze wyroby;
- natężenie importu samochodów używanych do Polski (jednego z istotniejszych rynków dla AC), a także jego wiekową i silnikową strukturę oraz kierunki geograficzne importu– analizowane w powiązaniu z : (i) kształtowaniem się kursu polskiego złotego względem euro oraz amerykańskiego dolara oraz (ii) układem relacji cen benzyny i oleju napędowego. Nie jest możliwe jednoznaczne określenie jakiego rodzaju samochody przeważają w imporcie z Europy Zachodniej, natomiast z Ameryki Północnej często sprowadzane są samochody o dużej pojemności silnika i wysokim zużyciu paliwa, w których 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 przestawiania komunikacji miejskiej na zasilanie gazem,
 - dofinansowywania rozbudowy stosownej infrastruktury (stacji paliwowych o możliwość tankowania LPG/CNG);
- politykę fiskalną i ekologiczną Unii Europejskiej w zakresie paliw – czyli przede wszystkim kształtowanie minimalnych stawek akcyzowych na podstawowe rodzaje paliw. Ewentualne istotne zmiany polityki preferencyjnej względem LPG i CNG oraz sposobu jej prowadzenia w Unii lub w którymkolwiek z jej krajów, które są ważnym rynkiem zbytu dla AC S.A., mogą stymulować lub hamować popyt na samochodowe instalacje gazowe naszej firmy; te same czynniki mają także znaczenie dla innych państw niż kraje członkowskie Unii Europejskiej;
- politykę wielu krajów na świecie dotowania montażu instalacji LPG/CNG – w szczególności okresy trwania programów dofinansowań i ich zakres;
- zawirowania polityczne i katastrofy klimatyczne na rynkach związanych z działalnością Spółki, co z jednej strony może skutkować zmianami w cenach ropy naftowej, a z drugiej osłabieniem popytu na wyroby Spółki

- tendencje w zakresie rozbudowy infrastruktury umożliwiającej tankowanie LPG/CNG oraz liczby warsztatów wykonujących usługę montażu instalacji LPG/CNG w państwach będących obecnymi lub potencjalnymi rynkami zbytu;
- zachowania producentów motoryzacyjnych w zakresie skłonności do fabrycznego montażu instalacji LPG/CNG, czyli tendencje na rynku pierwotnym dla instalacji gazowych;
- wzrost gospodarczy i relacje cenowe LPG/CNG do benzyny/diesla w tych krajach na świecie, w których rządy wprowadzają przepisy popierające rozwój LPG/CNG;
- kurs polskiego złotego głównie w relacji do euro (ale także stopniowo do dolara w związku z ekspansją na kraje preferujące rozliczenia w amerykańskim dolarze), którego osłabienie się zwiększa wartość marży w złotych realizowaną dla sprzedaży eksportowej, a także zmniejsza konkurencyjność cenową zagranicznych konkurentów;
- upowszechnianie się technologii wydobywania gazu łupkowego, mającego wpływ na podaż gazu na rynku i jego cenę.

2.3. Zagrożenia i ryzyka związane z działalnością Spółki w IV kwartale 2011 r.

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

Można je ująć w dwóch obszarach:

- ryzyka makroekonomiczne i dotyczące branży oraz
- ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Spółkę.

Do kluczowych zagrożeń wpływających na działalność Spółki w następnym okresie można zaliczyć ryzyko zmniejszenia popytu na wyroby Spółki w wyniku ogólnosięwiatowych zawirowań gospodarczych i finansowych, ryzyka opóźnionego odbudowania popytu na terenach objętych katastrofami klimatycznymi (Tajlandia, Turcja) oraz ryzyko pojawiania się nowych 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 Polsce i na świecie
 - Ryzyko napięć politycznych i katastrof klimatycznych w niektórych regionach świata
 - Ryzyko niekorzystnych cen autogazu (LPG i CNG) w relacji do innych paliw w skali świata
 - Ryzyko zmian polityki podatkowej dla autogazu
 - Ryzyko konkurencyjnej technologii napędzania pojazdów
 - Ryzyko znaczącego wzrostu cen surowców, materiałów i energii na potrzeby produkcyjne
 - Ryzyko braku społecznej akceptacji dla samochodowych instalacji gazowych
 - Ryzyko walutowe
 - Ryzyko braku stabilności polskiego systemu prawnego i podatkowego
- Ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez AC S.A.:
 - Ryzyko opóźnienia wdrożenia nowych produktów
 - Ryzyko niższego poziomu opłacalności własnej produkcji nowych wyrobów niż w założeniach
 - Ryzyko związane z wydłużeniem procesu inwestycyjnego
 - Ryzyko braku dywersyfikacji asortymentowej przychodów ze sprzedaży
 - Ryzyko agresywnej konkurencji cenowej i technologicznej
 - Ryzyko konkurencji ze strony producentów motoryzacyjnych
 - Ryzyko powstania uzależnienia od dystrybutorów

- Ryzyko powstania uzależnienia od dostawców, ograniczeń lub braku ciągłości dostaw
- Ryzyko awarii przemysłowej lub wadliwego wykonania procesu produkcyjnego
- Ryzyko wizerunkowe
- Ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi
- Ryzyko związane z uzyskiwaniem homologacji
- Ryzyko odpowiedzialności za produkt
- Ryzyko związane z nielegalnym podrabianiem produktów Spółki
- Ryzyko niepożądanych lub nieuczciwych zachowań pracowników AC S.A. lub osób trzecich

3. Pozostałe informacje

3.1. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji prognozy wyników

Spółka opublikowała w prospekcie emisyjnym prognozy wyników finansowych na 2011 r. które zakładają osiągnięcie przychodów ze sprzedaży na poziomie 135,3 mln zł, zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA) w wysokości 31,1 mln zł oraz zysku netto w wysokości 22 mln zł.

Osiągnięte na koniec III kwartału 2011 r. przychody ze sprzedaży na poziomie 117,7 mln zł, EBITDA 28 mln zł oraz zysk netto 20,7 mln zł stanowią odpowiednio 87%, 90% i 94% prognozy zakładanej na 2011 r.

Zarząd Spółki podtrzymuje opublikowane wcześniej prognozy wyników finansowych.

W przypadku, gdy Zarząd AC SA poweźmie informację o istnieniu uzasadnionej przesłanki wskazującej na różnicę o co najmniej 10% w stosunku co do jednej prognozowanej pozycji, taką informację przekaże niezwłocznie do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

3.2. Postępowania sądowe

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

3.3. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi

W raportowanym okresie AC S.A. nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

3.4. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki, udzielone gwarancje

W raportowanym okresie AC S.A. nie była stroną poręczeń i gwarancji o wartości przekraczającej wartość 10% kapitałów własnych Spółki.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
02.11.2011 r.	Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	
02.11.2011 r.	Józef Tyborowski	Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych	
02.11.2011 r.	Mariusz Łosiewicz	Wiceprezes Zarządu ds. Technicznych	

O Ś W I A D C Z E N I E

Zarządu w sprawie zgodności kwartalnego sprawozdania finansowego Spółki AC S.A.

Według naszej najlepszej wiedzy kwartalny raport sporządzony został zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową AC S.A. oraz zysk netto Spółki, zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji AC S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
02.11.2011 r.	Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	
02.11.2011 r.	Józef Tyborowski	Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych	
02.11.2011 r.	Mariusz Łosiewicz	Wiceprezes Zarządu ds. Technicznych	