

# PROSPEKT EMISYJNY



**AC SPÓŁKA AKCYJNA  
Z SIEDZIBĄ W BIAŁYMSTOKU**

Organizator i koordynator Oferty

**Mercurius**  
Financial Advisors

Oferujący

**Mercurius**  
Dom Maklerski

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 12 lipca 2011 roku

# PROSPEKT EMISYJNY



## AC Spółka Akcyjna z siedzibą w Białymstoku

Prospekt emisyjny został przygotowany w związku z:

- publiczną sprzedażą do 3.680.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,25 zł każda,
- dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym 9.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 126.400 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,25 zł każda.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIEM NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZĄPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY W SPRAWIE PROSPEKTU. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

**Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym, ryzykiem związanym z działalnością naszej Spółki oraz z otoczeniem, w jakim nasza Spółka prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale II – Czynniki ryzyka.**

Organizator i koordynator Oferty



Oferujący



Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 12 lipca 2011 roku

## ZASTRZEŻENIE

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą Publiczną Akcji naszej Spółki na terenie Polski oraz ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia o Prospekcie oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności z Ustawą o Ofercie Publicznej.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, określenia zawarte w treści Prospektu takie jak „my”, „nasza Spółka”, „Spółka”, „nasza firma”, „Emitent”, „AC”, „AC S.A.” oraz ich odmiany odnoszą się do spółki AC Spółka Akcyjna z siedzibą w Białymstoku.

Z wyjątkiem osób wymienionych w niniejszym Prospekcie, tj. członków Zarządu naszej Spółki, żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z Ofertą. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na Dzień Zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili zatwierdzenia Prospektu zajdą zmiany dotyczące sytuacji naszej Spółki, dlatego też informacje zawarte w niniejszym dokumencie powinny być traktowane jako aktualne na Dzień Zatwierdzenia Prospektu. Zmiany, które zajdą po zatwierdzeniu Prospektu w związku ze stwierdzeniem istotnych błędów w jego treści albo zaistnienia znaczących czynników, mogących wpłynąć na ocenę akcji Spółki udostępnione będą do publicznej wiadomości w formie aneksów do Prospektu, stosownie do art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, zaś zmiany treści Prospektu udostępnionego do wiadomości publicznej w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych lub ich dopuszczenia niemające charakteru wskazanego w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, będą przekazywane w formie komunikatów aktualizacyjnych.

Niniejszym oświadczamy, że wskazana przez nas pozycja konkurencyjna naszej Spółki oszacowana została przez nas wedle najlepszej naszej wiedzy. Przy szacunkach braliśmy pod uwagę publicznie dostępne informacje oraz wewnętrzne analizy. W przypadkach, gdzie było to możliwe, opieraliśmy się o dane podmiotów zajmujących się badaniem rynku samochodowych instalacji gazowych.

## STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI

INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE, KTÓRE NIE STANOWIĄ FAKTÓW HISTORYCZNYCH, SĄ STWIERDZENIAMI DOTYCZĄCYMI PRZYSZŁOŚCI. STWIERDZENIA TE MOGĄ W SZCZEGÓLNOŚCI DOTYCZYĆ NASZEJ STRATEGII, ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI, PROGNOZ RYNKOWYCH, PLANOWANYCH NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH LUB PRZYSZŁYCH PRZYCHODÓW. STWIERDZENIA TAKIE MOGĄ BYĆ IDENTYFIKOWANE POPRZEZ UŻYCIĘ WYRAŻEŃ DOTYCZĄCYCH PRZYSZŁOŚCI, TAKICH JAK NP. „UWAŻAĆ”, „SĄDZIĆ”, „SPODZIEWAĆ SIĘ”, „MOŻE”, „BĘDZIE”, „POWINNO”, „PRZEWIDUJE SIĘ”, „ZAKŁADA”, ICH ZAPRZECZEŃ, ICH ODMIAN LUB ZBLIŻONYCH TERMINÓW. ZAWARTE W PROSPEKCIE STWIERDZENIA DOTYCZĄCE SPRAW NIEBĘDĄCYCH FAKTAMI HISTORYCZNYMI NALEŻY TRAKTOWAĆ WYŁĄCZNIE JAKO PRZEWIDYWANIA WIĄŻĄCE SIĘ Z RYZYKIEM I NIEPEWNOŚCIĄ. NIE MOŻEMY ZAPEWNIĆ, ŻE PRZEWIDYWANIA TE ZOSTANĄ SPEŁNIONE, W SZCZEGÓLNOŚCI NA SKUTEK WYSTĄPIENIA CZYNNIKÓW RYZYKA OPISANYCH W PROSPEKCIE.

Podejmowanie wszelkich decyzji inwestycyjnych związanych z Akcjami Sprzedawanymi na podstawie niniejszego Prospektu powinno odbywać się wyłącznie na podstawie własnych wniosków inwestora z analizy treści Prospektu, przy szczególnym uwzględnieniu czynników ryzyka. Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na podstawie niniejszego Prospektu.

Zarówno my, jak i Oferujący oświadczamy, że nie zamierzamy podejmować żadnych działań dotyczących stabilizacji kursu papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem przed, w trakcie trwania oraz po przeprowadzeniu Oferty.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

Osoby, które uzyskały dostęp do niniejszego Prospektu bądź do jego treści, zobowiązane są do przestrzegania wszelkich ograniczeń prawnych dotyczących rozpowszechniania dokumentów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz dotyczących udziału w ofercie publicznej akcji AC S.A.

## DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Prospekt zostanie udostępniony do wiadomości publicznej niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego jednakże nie później niż na 6 dni roboczych przed zakończeniem sprzedaży papierów wartościowych. Prospekt zostanie udostępniony do wiadomości publicznej w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronie: (i) Spółki ([www.ac.com.pl](http://www.ac.com.pl)), (ii) GPW ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)), (iii) Oferującego ([www.mercuriusdm.pl](http://www.mercuriusdm.pl)).

W okresie ważności Prospektu w siedzibie AC S.A. w Białymstoku będzie można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami udostępnionymi w formie papierowej:

- Statutem Spółki,
- sprawozdaniem finansowym AC S.A. za 2010 rok wraz z danymi porównywalnymi za lata 2009 i 2008, a także opinią Biegłego Rewidenta z jego badania.

Ponadto, Statut, Regulamin Zarządu, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia będą udostępnione w formie elektronicznej na naszej stronie internetowej ([www.ac.com.pl](http://www.ac.com.pl)).

# SPIS TREŚCI

<b>Spis treści.....</b>	<b>1</b>
<b>I. Podsumowanie .....</b>	<b>5</b>
A. Opis działalności AC S.A.....	5
B. Strategia rozwoju.....	9
C. Rynek samochodowych instalacji gazowych.....	11
D. Wyniki Spółki.....	19
E. Oferta .....	24
F. Czynniki ryzyka .....	26
<b>II. Czynniki ryzyka.....</b>	<b>28</b>
1. Czynniki ryzyka makroekonomiczne i dotyczące branży .....	28
2. Czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez AC S.A. ....	30
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami.....	37
<b>III. Osoby odpowiedzialne.....</b>	<b>43</b>
1. Emitent .....	43
2. Oświadczenie Wprowadzającego.....	44
3. Doradca Prawny .....	45
4. Oferujący .....	47
<b>IV. Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych .....</b>	<b>48</b>
1. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych .....	48
2. Koszty oferty .....	48
<b>V. Rozwodnienie .....</b>	<b>49</b>
1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.....	49
2. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty .....	50
<b>VI. Wybrane informacje finansowe .....</b>	<b>51</b>
<b>VII. Prognozy wyników.....</b>	<b>53</b>
<b>VIII. Informacje o emitencie .....</b>	<b>56</b>
1. Dane podstawowe .....	56
2. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej .....	56
3. Struktura organizacyjna.....	58
4. Zarys działalności emitenta .....	58
5. Strategia rozwoju i działania realizacyjne .....	101
6. Badania i rozwój, patenty i licencje.....	104
7. Inwestycje.....	107
8. Środki trwałe .....	111
9. Istotne umowy.....	117
10. Postępowania sądowe i arbitrażowe.....	118
11. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach .....	118
<b>IX. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej .....</b>	<b>118</b>

1. Sytuacja finansowa w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.....	118
2. Wyniki działalności operacyjnej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi .....	124
3. Informacje o tendencjach .....	129
4. Kapitały i zadłużenie.....	130
5. Wyплаты na rzecz akcjonariuszy.....	137
<b>X. Osoby zarządzające i nadzorujące oraz pracownicy.....</b>	<b>138</b>
1. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla.....	138
2. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego .....	147
3. Wynagrodzenia i inne świadczenia.....	150
4. Pracownicy .....	151
<b>XI. Znaczeni akcjonariusze .....</b>	<b>155</b>
1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta .....	155
2. Informacja, czy znaczeni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt .....	155
3. Informacja czy emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazać taki podmiot (osobę), a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużyciu .....	155
4. Opis wszelkich znanych emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli emitenta.....	155
<b>XII. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....</b>	<b>156</b>
1. Transakcje z członkami Zarządu.....	156
2. Transakcje z członkami Rady Nadzorczej.....	157
3. Transakcje z Good Sky Polska sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku .....	157
<b>XIII. Umowa spółki i statut .....</b>	<b>158</b>
1. Opis przedmiotu i celu działalności emitenta .....	158
2. Podsumowanie postanowień statutu lub regulaminów emitenta, odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.....	159
3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji.....	160
4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa.....	161
5. Opis zasad określających sposób zwoływania i uczestnictwa w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy .....	162
6. Opis postanowień statutu lub regulaminów emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad emitentem.....	164
7. Wskazanie postanowień statutu lub regulaminów emitenta, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.....	165
8. Opis warunków nałożonych zapisami statutu lub regulaminów emitenta, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa .....	165
<b>XIV. Kapitał zakładowy .....</b>	<b>166</b>
1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego .....	166
2. Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego.....	166
3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji emitenta w posiadaniu emitenta, innych osób w imieniu emitenta lub przez podmioty zależne emitenta .....	166
4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami.....	166

5. Wszystkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, ale niewyemitowanego, lub zobowiązania do podwyższenia kapitału .....	166
6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji .....	167
7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi .....	167
<b>XV. Polityka dywidendy .....</b>	<b>168</b>
1. Opis polityki emitenta odnośnie do wypłaty dywidendy oraz wszelkich ograniczeń w tym zakresie .....	168
2. Wartość wypłaconej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi .....	168
<b>XVI. Informacja o papierach wartościowych oferowanych/dopuszczanych do obrotu.....</b>	<b>169</b>
1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych .....	169
2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu .....	169
3. Wskazanie postaci oraz formy papierów wartościowych .....	169
4. Waluta emitowanych papierów wartościowych .....	170
5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw .....	170
6. Podstawa prawna emisji akcji .....	175
7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych .....	176
8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu .....	176
9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych .....	185
10. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego i bieżącego roku obrotowego .....	185
11. Zasady opodatkowania .....	185
<b>XVII. Informacje o warunkach oferty.....</b>	<b>189</b>
1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów.....	189
2. Zasady dystrybucji i przydziału.....	197
3. Cena akcji.....	200
4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja).....	201
<b>XVIII. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu .....</b>	<b>203</b>
1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu .....	203
2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których dopuszczone są do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu. ....	203
3. Informacje na temat charakteru oraz liczby i cech papierów wartościowych, których dotyczy subskrypcja lub plasowanie o charakterze prywatnym lub publicznym .....	203
4. Dane na temat pośredników w obrocie na rynku wtórnym .....	203
5. Działania stabilizacyjne .....	203
<b>XIX. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą .....</b>	<b>204</b>
1. Dane Wprowadzającego.....	204
2. Powiązania pomiędzy Wprowadzającym a Emitentem.....	204
3. Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez Wprowadzającego .....	204
4. Umowy zakazu sprzedaży akcji.....	204
<b>XX. Informacje dodatkowe .....</b>	<b>205</b>

1. Interesy osób zaangażowanych w emisję lub ofertę.....	205
2. Opis zakresu działania doradców.....	205
3. Dane na temat eksperta.....	206
4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone, oraz źródła tych informacji.....	206
<b>XXI. Biegli rewidenci dokonujący badań sprawozdań finansowych.....</b>	<b>207</b>
1. Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych.....	207
2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta.....	207
3. Inne informacje zawarte w Prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.....	207
4. Źródła danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta.....	207
<b>XXII. Historyczne informacje finansowe.....</b>	<b>208</b>
1. Badanie historycznych informacji finansowych.....	208
2. Sprawozdanie finansowe za lata 2008-2010.....	209
<b>XXIII. Dokumenty udostępnione do wglądu.....</b>	<b>263</b>
<b>Załączniki.....</b>	<b>264</b>
Załącznik 1 – Formularz zapisu na akcje.....	264
Załącznik 2 – Odpis z rejestru przedsiębiorców.....	265
Załącznik 3 – Statut.....	274
Załącznik 4 – Definicje i objaśnienia niektórych skrótów.....	281
Załącznik 5 – Wyrażenia i terminy profesjonalne użyte w treści Prospektu.....	284
Załącznik 6 – Lista Punktów Obsługi Klienta przyjmujących zapisy w Transzy Detalicznej.....	285

## I. PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie stanowi jedynie wprowadzenie do Prospektu i powinno być czytane łącznie z bardziej szczegółowymi informacjami zamieszczonymi w pozostałych częściach Prospektu. Potencjalni inwestorzy powinni uważnie zapoznać się z treścią całego Prospektu, a w szczególności z rodzajami ryzyka związanymi z inwestowaniem w akcje zawartymi w rozdziale II „Czynniki ryzyka”. Wszelkie decyzje inwestycyjne powinny być każdorazowo podejmowane w oparciu o treść całego Prospektu. W przypadku wniesienia przez inwestora powództwa odnoszącego się do informacji zawartych w Prospekcie, powód ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie (lub jakiegokolwiek jego tłumaczenie), ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.

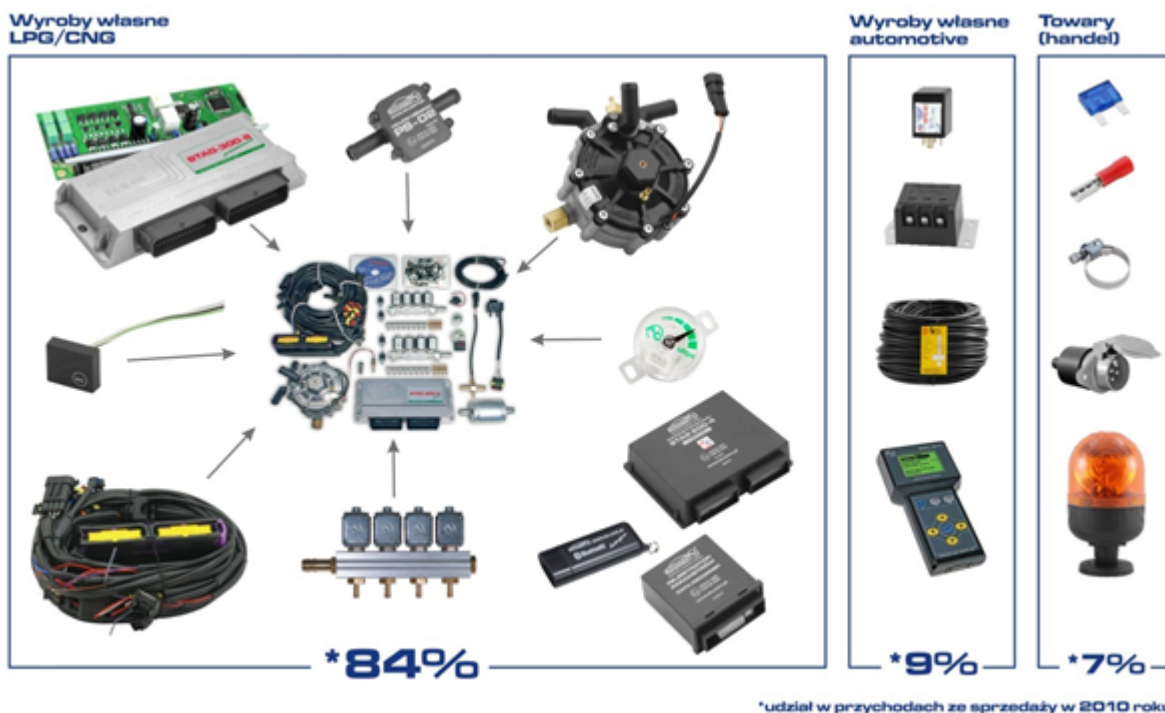
### A. Opis działalności AC S.A.

#### Producent 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).

#### Produkty i towary AC S.A.



AC S.A. jest wiodącym w Polsce i liczącym się na świecie producentem i dostawcą wysokiej jakości modułów elektronicznych i mechanicznych samochodowych instalacji gazowych do silników spalinowych oraz elementów elektroniki i wiązek elektrycznych na potrzeby przemysłu samochodowego. Silna pozycja naszej Spółki w skali globalnej w segmencie samochodowych instalacji gazowych wynika z ponad dwudziestoletniego doświadczenia w działalności i rozwoju własnych produktów (w szczególności na wymagającym rynku polskim, który w tej dziedzinie jest jednym z najistotniejszych na świecie).

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, szczytce MTA (do krępowania końcówek), końcówki nieizolowane i izolowane, obudowy (m.in. konektorów), komplety złącz, elektronika (m.in. przerywacze, sterowniki, regulatory, przekaźniki), 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.

#### **Zgromadziliśmy wieloletnie doświadczenie:**

- od 1986 produkujemy elektronikę samochodową,
- od 1988 dystrybuujemy części samochodowe,
- od 1988 eksportujemy własne produkty,
- od 1995 produkujemy wiązki do haków holowniczych na zlecenie niemieckiej firmy,
- od 1999 wytwarzamy podciśnieniowe systemy do samochodowych instalacji gazowych,
- od 2004 oferujemy zaawansowane, sekwencyjne, samochodowe instalacje gazowe pod nazwą STAG-200,
- od 2005 kompletujemy gotowe zestawy samochodowych instalacji gazowych pod nazwą MINIKIT AC,
- od 2008 wytwarzamy udoskonalony system sekwencyjny: STAG-4 (kompaktowy wyrób do silników 4-cylindrowych),
- od 2008 sprzedajemy innowacyjny system sekwencyjny STAG-300 plus (z mapą graficzną 3D),
- od 2009 produkujemy nową generację sterowników – STAG-300 premium – dla każdego systemu OBD,
- od 2010 oferujemy własny reduktor – istotny element mechaniczny samochodowej instalacji gazowej,
- w 2011 rozpoczęliśmy produkcję STAG-400 – sterowników do silników z bezpośrednim wtryskiem benzyny,
- w 2011 uzyskaliśmy homologację na listwę wtryskową – kolejny składnik mechaniki w instalacji LPG/CNG.

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 1988 roku AC uzyskało pozwolenie na eksportowanie swoich produktów, jednocześnie rozpoczynając import elektrotechniki samochodowej z Włoch.

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

W 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).

Efektom dokonanego wyboru kierunku rozwoju było opracowanie sterowników STAG, które szybko podbiły krajowy rynek. Wybrana specjalizacja jest rozwijana do chwili obecnej. O jakości naszych instalacji świadczy obecność już na ponad 30 rynkach na świecie.

#### **Do flagowych produktów zaliczamy:**

- innowacyjne technologicznie sekwencyjne systemy wtrysku gazu pod marką STAG,
- zestawy samochodowych instalacji gazowych pod nazwą MINIKIT AC,
- wiązki elektryczne.

Samochodowa instalacja gazowa składa się z elementów elektronicznych i mechanicznych.



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.

Podstawowymi sterownikami LPG/CNG z naszej oferty są:

- **STAG-200:**
  - o pierwszy sterownik wtrysku gazu produkowany przez AC, współpracujący z silnikami 2-6-cylindrowymi, posiadający obudowę z tworzywa sztucznego,
- **STAG-300 Plus:**
  - o wyposażony w oprogramowanie z mapą graficzną 3D, umożliwiającą precyzyjne dawkowanie wtrysku gazu w zależności od prędkości obrotowej silnika (umożliwia to spełnianie normy emisji spalin Euro 5),
  - o sterownik został w 2011 roku unowocześniony poprzez wyposażenie go w Inteligentny System Autoadaptacji drugiej generacji – ISA II, którego głównym zadaniem jest ciągłe, automatyczne modyfikowanie mapy gazowej w zależności od prędkości obrotowej silnika,
  - o przeznaczony do wszystkich samochodów wyposażonych w silniki benzynowe o liczbie cylindrów od 1 do 8 (w tym: turbo, system dolotowy bez przepustnicy valvetronic; stosowany np. w BMW, wtrysk full group, półsekwencyjny i sekwencyjny wtrysk benzyny),
- **STAG-300 premium:**
  - o nowej generacji w myśl technologii „podłącz i jedź” (ang. *plug&drive*),
  - o przyjazny dla użytkownika (ang. *user friendly*) poprzez niezwykle prostą kalibrację oraz użytkowanie,
  - o wyposażony w Inteligentny System Autoadaptacji ISA; po dokonaniu pierwszej kalibracji podczas montażu stale dostosowuje się samodzielnie, w czasie rzeczywistym, podczas normalnego użytkowania pojazdu, co daje gwarancję, że zasilany gazem silnik pracuje zawsze w zakresie swoich optymalnych, ustawionych fabrycznie parametrów; **do tej pory żaden z dostępnych na rynku sterowników wtrysku gazu nie gwarantował tak pełnej i doskonałej integracji z fabrycznym systemem zasilania pojazdu, jak jest to możliwe dzięki STAG-300 premium,**
- **STAG-4:**
  - o zminiaturyzowany mikroprocesorowy sterownik sekwencyjnego wtrysku gazu, obsługujący silniki do czterech cylindrów, powstały na bazie sprawdzonego i niezawodnego układu STAG-300,
  - o zmodernizowany sterownik wyposażony jest w unowocześnione oprogramowanie z dodatkową mapą graficzną 3D, umożliwiającą precyzyjną regulację wtrysku gazu w zależności od prędkości obrotowej silnika,

– **STAG-400:**

- o jeden z pierwszych na świecie sterowników możliwych do stosowania w silnikach benzynowych z bezpośrednim wtryskiem paliwa (takich jak silniki oznaczone jako FSI w grupie Volkswagen czy też GDI w Mitsubishi),
- o ze wszystkimi zaletami modeli STAG-300.



# STAG

Kompletne zestawy montażowe samochodowej instalacji gazowej o nazwie „MINIKIT AC” zaoferowaliśmy naszym klientom po raz pierwszy w 2005 roku (w uproszczeniu zestawy nie obejmują zbiornika). Do zestawów dołączane są tylko te komponenty zewnętrznych producentów, które samodzielnie sprawdziliśmy pod kątem niezawodności i właściwego skonfigurowania. **Jednocześnie udzielamy naszej gwarancji na cały zestaw.** Możliwość zakupu całego zestawu od jednego producenta z gwarancją na wszystkie elementy jest wygodą dla klienta. Między innymi w taki sposób budujemy przewagę konkurencyjną.

**MINIKIT AC**

*Na zdjęciu: u dołu kolejno listwy wtryskowe, sekwencja oraz reduktor, powyżej wiązki i konfekcja elektryczna oraz oprogramowanie.*

Wiązki wraz z towarzyszącymi im modułami elektronicznymi są produkowane na zlecenie partnera z Niemiec do zastosowania w podłączeniach do haków holowniczych. Obecnie oferujemy ponad dwieście pięćdziesiąt zestawów w tym przeznaczeniu. Ponadto od kilku lat obserwujemy znaczące zainteresowanie ze strony różnych podmiotów zamówieniami na hurtowe partie dostaw wiązek (m.in. od producentów samochodów, maszyn rolniczych, urządzeń grzewczych).

## B. Strategia rozwoju

### Cel strategiczny: istotny w świecie producent samochodowych instalacji gazowych

Przeszło 10 lat temu zdecydowaliśmy się na specjalizację w samochodowych instalacjach gazowych oraz wiązkach elektrycznych.

Na przełomie lat 2007-2008, biorąc pod uwagę:

- obserwowany na świecie szybki wzrost liczby samochodów wykorzystujących gaz jako paliwo alternatywne,
- względnie większe rezerwy złóż gazu ziemnego niż ropy naftowej, szczególnie w związku ze startującą eksploatacją złóż niekonwencjonalnych gazu,
- mniejszą szkodliwość dla środowiska silników na gaz niż silników na benzynę lub olej napędowy,
- stosowaną w wielu krajach świata politykę proekologiczną (preferencyjne opodatkowanie), uwzględniającą zalety gazu,

podjęliśmy decyzję o kontynuacji specjalizacji w samochodowych instalacjach gazowych i elektronice samochodowej oraz zdecydowaliśmy się wykorzystać okres kryzysu ekonomicznego na przygotowanie do dalszej ekspansji sprzedażowej poprzez realizację szeregu inwestycji (w moce produkcyjne, w modernizację technologii produkcji, w badania i rozwój, we wsparcie sprzedaży).

Jako producent koncentrujemy się zatem na następujących celach:

- wprowadzenie na rynek własnej, kompletnej instalacji gazowej (w uproszczeniu z pominięciem zbiornika) o wysokiej jakości użytkowej z zastosowaniem produkowanych we własnym zakresie najważniejszych mechanicznych elementów,
- osiągnięcie kompatybilności naszych instalacji gazowych ze wszystkimi powszechnie stosowanymi rozwiązaniami silnikowymi (wprowadzenie na rynek sterowników do silników benzynowych z bezpośrednim wtryskiem paliwa oraz sterowników dotrysku LPG/CNG do silników Diesla),
- ciągłe doskonalenie produktu, m.in. zwiększenie kosztowej efektywności eksploatacyjnej wytwarzanych przez nas instalacji gazowych (poprzez wdrożenie rozwiązań zmniejszających zużycie gazu i zwiększających żywotność silnika, a także wydłużających sprawność działania komponentów instalacji) oraz czystości spalania gazu,
- nawiązanie współpracy z producentami pojazdów z silnikami spalinowymi w celu fabrycznego montażu naszych instalacji w nowych samochodach (od 2010 roku uczestniczymy w pilotażowym programie z renomowanym azjatyckim producentem, tj. Hyundai, w zakresie tzw. zerokilometrowego montażu pofabrycznego, co traktujemy jako ważny krok na drodze do wejścia w montaż fabryczny).

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 (jednym z czynników sukcesu będzie wprowadzenie do sprzedaży kompletnej instalacji gazowej własnej produkcji),
- 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 pożądanych właściwości eksploatacyjnych),
- intensyfikację działań marketingowych – wzmocnienie wizerunku marki, przygotowanie programów lojalnościowych oraz rozszerzenie opieki technicznej dla warsztatów montujących i serwisujących instalacje.

Podjęta na przełomie lat 2007-2008 decyzja o uruchomieniu elastycznego i etapowego programu inwestycyjnego, który owocuje zwiększeniem zdolności i kompetencji produkcyjnych naszej Spółki, obejmowała m.in.:

- zwiększenie mocy produkcyjnych dla sterowników do samochodowych instalacji gazowych oraz zestawów do haków holowniczych (nabycie nieruchomości, przygotowanie hal produkcyjnych, nabycie maszyn i urządzeń, zatrudnienie nowych pracowników),
- przygotowanie wsparcia technicznego dla odbiorców (zwiększenie liczby doradców-opiekunów),
- rozszerzenie możliwości prowadzenia działań badawczo-rozwojowych w celu zadbania o konkurencyjność technologiczną naszych produktów (tworzenie i doposażanie działów produkcyjnych, budowa centrum badawczo-rozwojowego, zatrudnienie kolejnych inżynierów).

**Dzięki dokonanim inwestycjom, w stosunku do stanu sprzed rozpoczęcia programu inwestycyjnego, nasze moce produkcyjne wzrosły ponad:**

- **trzykrotnie: dla sterowników do samochodowych instalacji gazowych,**
- **dwukrotnie: dla zestawów do haków holowniczych,**
- **trzykrotnie: dla wiązek elektrycznych**

**oraz kompletowania już własnej produkcji:**

- **reduktorów w co piątej obecnie sprzedawanej przez nas instalacji (przed 2010 rokiem nie produkowaliśmy).**

Pierwsze oznaki odbudowy popytu detalicznego po dotkliwym ogólnosiwiatowym kryzysie zaobserwowaliśmy już w 2010 roku – zwłaszcza bardzo wyraźny wzrost zamówień z regionu Azji i Oceanii oraz krajów WNP. W tym czasie nawiązaliśmy również pilotażową współpracę z renomowanym azjatyckim producentem, tj. Hyundai, który rozpoczął dystrybucję naszego asortymentu w Azji w ramach tzw. zerokilometrowego montażu pofabrycznego, oraz z sukcesem weszliśmy na rynek chiński. Te optymistyczne wydarzenia uzasadniają podjęte działania ukierunkowane na rozbudowę mocy i ekspansję eksportową.

### **Cel strategiczny: znaczący innowator w elektronice samochodowej**

W grudniu 2009 roku przystąpiliśmy do realizacji projektu inwestycyjnego pod nazwą: „Budowa Centrum Badawczo-Rozwojowego nowych technologii zasilania silników pojazdów mechanicznych”. W skład centrum wejdą:

- budynek o powierzchni 2.000 m<sup>2</sup>,
- 7 laboratoriów i 7 działów technicznych wraz ze specjalistycznymi urządzeniami,
- stanowiska warsztatowe do celów badawczo-rozwojowych umożliwiające badanie samochodów z napędem spalinowym, w tym z silnikami: benzynowymi, hybrydowymi, Diesla oraz benzynowymi z bezpośrednim wtryskiem,
- hamownię podwoziowa i silnikowa,
- obok stacji tankowania LPG, jedna z nielicznych w Polsce stacja tankowania CNG wraz ze zbiornikami do celów technologicznych.

#### **Wizualizacja centrum badawczo-rozwojowego**



Podstawowym celem centrum będzie prowadzenie badań naukowych i prac rozwojowych pod kątem wprowadzania do sprzedaży nowych produktów wykorzystywanych do zasilania silników paliwami alternatywnymi, m.in.:

- sterowników do samochodowych instalacji gazowych do pojazdów z silnikami z bezpośrednim wtryskiem benzyny,
- wysoce niezawodnej mechaniki do samochodowych instalacji gazowych,
- dotrysku gazu do silników Diesla (duży potencjał zbytu dla firm logistycznych),
- systemów zasilania silników biopaliwami,
- systemów zasilania gazem samochodów z silnikami hybrydowymi (posiadającymi więcej niż jedno źródło energii).

## C. Rynek samochodowych instalacji gazowych

### Autogaz atrakcyjną alternatywą jako paliwo

#### Przewagi autogazu nad tradycyjnymi paliwami:

- atrakcyjny ekonomicznie ze względu na preferencyjne opodatkowanie w stosunku do tradycyjnych paliw,
- czysty w spalaniu z uwagi na dość jednorodny skład pierwiastkowy,
- duże rozproszenie światowych złóż gazu na świecie,
- potencjał niekonwencjonalnych złóż gazu.

Gaz spalany w pojazdach z napędem silnikowym dzieli się na trzy podstawowe kategorie:

- LPG to płynny gaz ropopochodny, czyli skroplona mieszanina dwóch węglowodorów: propanu i butanu; LPG uzyskuje się (i) w procesie rafinacji ropy naftowej jako produkt uboczny, stanowiący ok. 3% objętości baryłki ropy naftowej (tą drogą uzyskuje się ok. 50% światowej produkcji LPG) lub (ii) jako produkt uboczny, stanowiący 1-3% wydobywanej mieszanki gazu ziemnego, w wyniku odseparowywania m.in. butanu i propanu od metanu (tą drogą uzyskuje się ponad 50% światowej produkcji LPG),
- CNG to sprężony „gaz ziemny”, czyli metan, który jest lżejszy od powietrza; w celu użycia w pojazdach silnikowych jest sprężany do około 200 atmosfer,
- LNG to skroplony gaz ziemny, który w porównaniu do CNG charakteryzuje się przede wszystkim korzystniejszą proporcją ilości energii do objętości masy całkowitej paliwa.

Propan-butan (tu: LPG) jest sprężany i magazynowany w postaci ciekłej głównie w celu łatwiejszego przechowywania i transportowania. W takiej formie gaz ten nie wietrzeje i nie zmienia stanu skupienia – dlatego może być długotrwale składowany bez utraty jakości i wartości energetycznej. Wartość oktanowa LPG jest korzystniejsza w porównaniu z benzyną i olejem napędowym – w zależności od proporcji propanu i butanu waha się od 90 do 110 oktanów. Owocuje to większą kulturą pracy silnika oraz pozwala między innymi na rzadszą wymianę oleju silnikowego (z uwagi na mniejszą emisję sadzy). Energetyczna wydajność LPG jest jednak niższa niż w przypadku tradycyjnych paliw ze względu na mniejszą zawartość energii w jednostce objętości – stąd zużycie wyrażone w l/100 km jest dla gazu LPG w przypadku nowoczesnych sekwencyjnych instalacji o około 15-20% wyższe. Dzięki niższej cenie gazu (skutek preferencji podatkowych w ramach polityki proekologicznej krajów) niż benzyny czy też oleju napędowego (cena dla końcowego odbiorcy waha się zazwyczaj od 30% do 75% kosztu zakupu benzyny/oleju napędowego w zależności od kraju) podróżowanie na autogazie jest opłacalne (mimo zwiększonego zużycia). Zaletą LPG jest także przyjazność dla środowiska. Instalacje na LPG są także dopracowane pod kątem bezpieczeństwa stosowania. Zbiorniki z tym gazem są napełniane w 80%, co pozostawia rezerwową przestrzeń dla paliwa zwiększającego objętość pod wpływem temperatury. Wysoki poziom bezpieczeństwa instalacji LPG zapewnia ponadto szereg zabezpieczeń w instalacji i osprzęcie zbiornika. Osiągi pojazdów zasilanych benzyną bezołowiową i LPG nie różnią się istotnie pomiędzy sobą (szczególnie ze sterownikami STAG-300 plus i premium oraz STAG-400).

Metan (tu: CNG) jest natomiast przechowywany jako sprężony gaz ziemny w zbiornikach ciśnieniowych, wykonywanych ze stali bądź z włókien węglowych. Wadą instalacji CNG jest znaczny ciężar zbiorników – stalowe o pojemności około 80 l ważą do 100 kg, a kompozytowe do 30 kg. W zbiorniku o takiej pojemności mieści się około 15 m<sup>3</sup> gazu ziemnego w warunkach normalnych. W celu zagwarantowania dostatecznego zasięgu w pojeździe umieszcza się od 4 do 6 butli, co pozwala na przejechanie od 200 do 300 km – w zależności od wydajności silnika – ale znacznie ogranicza pojemność bagażnika (jeśli zbiorniki nie są umieszczane gdzie indziej). Zużycie gazu ziemnego w m<sup>3</sup> jest nieco mniejsze niż zużycie benzyny w litrach. Liczba oktanowa gazu ziemnego wynosi około 105 jednostek. Zakres zapalności gazu ziemnego jest szeroki, dzięki czemu możliwe jest osiągnięcie stabilnej pracy silnika.

LNG (także metan) jest gazem ziemnym o ciśnieniu atmosferycznym, który można skraplać w niskich temperaturach – rzędu -162°C. Do przewożenia skroplonego gazu ziemnego w samochodzie wykorzystywane są zbiorniki kriogeniczne z izolacją cieplną, najczęściej pianowo-proszkową. Objętość tych zbiorników wynosi od 70 do 300 litrów, a ciśnienie sięga 0,15 MPa. Bez strat na skutek parowania, w tych warunkach LNG może być przechowywany jednak tylko przez 3 do 4 dni. LNG jest bardzo mało popularny jako autogaz.

Podstawową pozafinansową zaletą stosowania paliw gazowych w porównaniu do benzyny lub oleju napędowego jest czystość ekologiczna procesu spalania. Dzięki przejściu na gaz silniki wydzielają znacznie mniej substancji powodujących efekt cieplarniany, a także tworzących smog miejski. Najczystszy gazem w trakcie spalania jest CNG.

## Stopień redukcji zanieczyszczeń przy przejściu na LPG lub CNG

Składnik spalin	Szkodliwość	Norma EURO 4	Przejście na LPG	Przejście na CNG	EURO 6 (od 2014)
CO (tlenek węgla)	działanie toksyczne (niedotlenienie tkanek przy nadmiarze CO)	0,5 g/km (diesel) 1,0 g/km (benzyna)	0,3 g/km (-40%) 0,5 g/km (-50%)	0,15 g/km (-70%) 0,4 g/km (-60%)	0,5 g/km (diesel) 1,0 g/km (benzyna)
NMHC (węglowodory niemietanowe)	wpływ na zdolność tlenotwórczą atmosfery	0,1 g/km (benzyna)	0,06 g/km (-40%)	0,015 g/km (-85%)	0,068 g/km (benzyna)
THC (łącznie węglowodory)	wpływ na zdolność tlenotwórczą atmosfery, także smog i efekt cieplarniany	0,1 g/km (benzyna)	0,06 g/km (-40%)	0,015 g/km (-85%)	0,1 g/km (benzyna)
NOx (tlenki azotu)	oddziaływanie toksyczne (smog oraz kwaśne deszcze)	0,25 g/km (diesel) 0,08 g/lm (benzyna)	0,025 g/km (-90%) 0,052 g/km (-35%)	0,05 g/km (-80%) 0,04 g/km (-50%)	0,08 g/km (diesel) 0,06 g/lm (benzyna)
PM (cząstki stałe, „pył zawieszony”)	choroby serca, zła praca płuc, rak płuc, astma, przedwczesna śmierć (bardzo małe cząsteczki stałe nie są odfiltrowywane ani przez nos, ani przez gardło, przedostają się do płuc a nawet innych organów, w tym do mózgu)	0,0025 g/km (diesel)	0,00025 g/km (-90%)	0,000025 g/km (-99%)	0,0005 g/km (diesel) 0,0005 g/km (benzyna z bezpośrednim wtryskiem)
CO <sub>2</sub> (dwutlenek węgla)	efekt cieplarniany	nie dotyczy	mniejsza emisja o ok. 12%	mniejsza emisja o ok. 20%	nie dotyczy

Źródło: specyfikacje techniczne urządzeń, World LPG Association (dla LPG), Koalicja na rzecz Autogazu (dla CNG).

Duży potencjał wzrostu znaczenia LPG i CNG jako paliw silnikowych jest w tych krajach, które prowadzą odpowiedzialną, przewidywalną długoterminowo politykę ekologiczną i nie mają trudności z zaopatrzeniem w LPG bądź w CNG.

Taka polityka jest prowadzona w szczególności przez Unię Europejską. Zgodnie z tzw. planem 20/20/20, Unia Europejska zakłada, że do 2020 roku udział paliw alternatywnych w rynku paliw w krajach Unii Europejskiej przekroczy 20%. Co ważne – autogaz zalicza się do tej grupy paliw, dzięki czemu może dodatkowo liczyć na preferencyjne regulacje. Przejawem tego są m.in. zróżnicowane stawki akcyzowe na poszczególne paliwa. Dla propanu-butanu wymagana najniższa stawka w przeliczeniu na tysiąc litrów będzie od 2014 roku o ponad 80% niższa od dolnych progów stawek dla benzyny i oleju napędowego. Co więcej, dyrektywa EC/2003/96 przewiduje dla państw członkowskich nawet możliwość wyzerowania akcyzy na LPG oraz CNG. Wiele krajów na świecie wspiera rozwój LPG lub CNG w zastosowaniu w transporcie, stosując przy tym restrykcyjną politykę podatkową dla paliw konwencjonalnych.

Tabela 1. Minimalne stawki akcyzowe w Unii Europejskiej zgodnie z dyrektywą EC/2003/96

	od 2004	od 2010	od 2012	od 2014
benzyna bezołowiowa (EUR/1000 l)	359	359	359	380
olej napędowy (EUR/1000 l)	302	330	359	380
LPG (EUR/1000 kg; przeliczone na 1000 l)*	125; około 70	125; około 70	125; około 70	125; około 70
CNG (EUR/GJ; przeliczone na 1000 l)	2,6; około 15-20	2,6; około 15-20	b.d.	b.d.

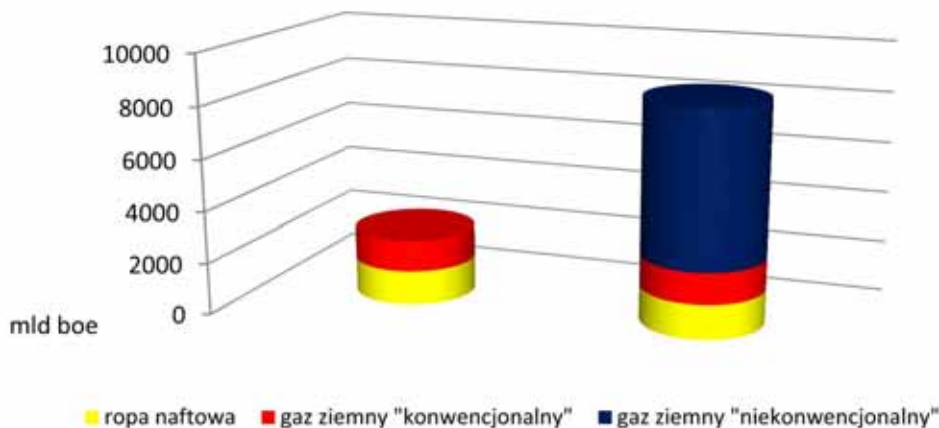
Źródło: Association Européenne des GPL (AEGPL).

\* Możliwość dla państw członkowskich całkowitego zniesienia akcyzy na LPG i CNG

Na odmienne kształtowanie się cen ropy naftowej i gazu ziemnego mogą wpływać także znaczące różnice pomiędzy tempem przyrastania światowych rezerw ropy naftowej i gazu. Do niedawna wielkość światowych rezerw ropy naftowej i gazu w przeliczeniu na boe (ang. *barrel of oil equivalent*, czyli baryłka ekwiwalentu ropy naftowej) była porównywalna. Według szacunków czasopisma Oil & Gas Journal, na dzień 1 stycznia 2010 roku potwierdzone światowe rezerwy gazu ziemnego wynosiły 187.146 mld m<sup>3</sup>, czyli 1.204 mld boe, a potwierdzone światowe rezerwy ropy naftowej wynosiły 1.354 mld baryłek. W ostatnich 30 latach bardzo rozwinęły się niekonwencjonalne technologie wydobywania gazu, które umożliwiają jego wydobycie ze źródeł wcześniej niedostępnych. Dzięki tym technologiom lawinowo rośnie wielkość światowych rezerw gazu możliwych do wydobywania. Według szacunków firmy Advanced Resources International Inc, wykonanych na zamówienie EIA (amerykańskiej Administracji Informacji Energetycznej) i opublikowanych w kwietniu 2011 roku, bazujących

na porównaniu warunków geologicznych w USA i 32 innych krajach, światowe niekonwencjonalne rezerwy gazu łupkowego, technicznie możliwe do wydobycia wynoszą 6.000 mld boe. Złoża tego gazu znajdujące się w Polsce są szacowane na ponad 5 bln m<sup>3</sup>, co przy obecnym poziomie krajowego zużycia pozwala oceniać ich wystarczalność na około 300 lat. Masowe wydobycie gazu ze źródeł niekonwencjonalnych w krajach, które obecnie, tak jak Polska, są importerami netto gazu, może spowodować ogromne zmiany na rynku gazu i ogólnie na światowym rynku paliw. Ich konsekwencją może być znaczny spadek cen tego paliwa, a także wzrost produkcji i spadek cen LPG i CNG. Trwale niskie ceny paliw gazowych w stosunku do ropy mogą w przyszłości wywierać długoterminowy korzystny wpływ na zainteresowanie samochodowymi z instalacjami gazowymi.

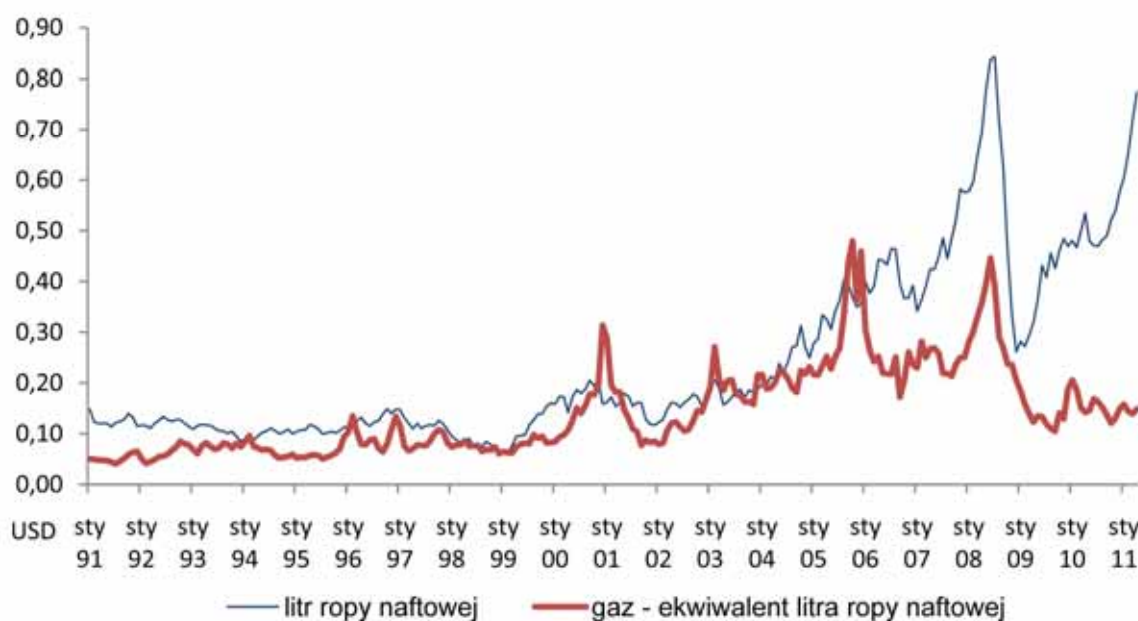
#### Wpływ niekonwencjonalnych metod wydobycia gazu na strukturę światowych rezerw ropy naftowej i gazu



Źródło: opracowanie własne na podst. danych z *British Petroleum* i *H. Rogner, An Assessment of World Hydrocarbon Resources, Institute for Integrated Energy System, University of Victoria, 1997*

Dostępność złóż ropy naftowej oraz gazu ziemnego i poziom ich wydobycia z jednej strony, a popyt na te surowce z drugiej strony wpływają na notowania ich cen. Rosnący stale popyt zarówno na ropę naftową, jak i gaz ziemny przyczynia się do wzrostu cen tych surowców w długim okresie. Od stycznia 1991 roku do kwietnia 2011 roku baryłka ropy naftowej Brent podrożała o 423%, podczas gdy tysiąc metrów sześciennych gazu ziemnego – o 196%. W wyniku wynalezienia i masowego zastosowania nowych technologii wydobycia i transportu gazu zwiększyła się znacznie jego podaż, co spowodowało, że gaz tanieje w stosunku do ropy. Tendencja ta pojawiła się w 2006 roku i stale się pogłębia. Od stycznia 2006 roku do lutego 2011 roku baryłka ropy podrożała o prawie 94%, podczas gdy 1.000 m<sup>3</sup> gazu staniało o około 51%. Międzynarodowa Agencja Energii (IEA) prognozuje, że od 2007 roku do 2030 roku wykorzystanie gazu ziemnego w skali świata wzrośnie o 8,4 mld ekwiwalentu baryłki ropy naftowej (boe), przy globalnych zasobach możliwych do wydobycia szacowanych na 5.443 mld boe. Z kolei zużycie ropy naftowej może wzrosnąć o 7,3 mld baryłek (przy zasobach: 1.345 mld baryłek). Relatywnie większy wzrost popytu na ropę naftową niż na gaz ziemny (prognozowany wzrost zużycia ropy stanowi 0,54% jej zasobów wobec 0,15% dla gazu) może doprowadzić do znacznej dysproporcji cenowej pomiędzy tymi paliwami.

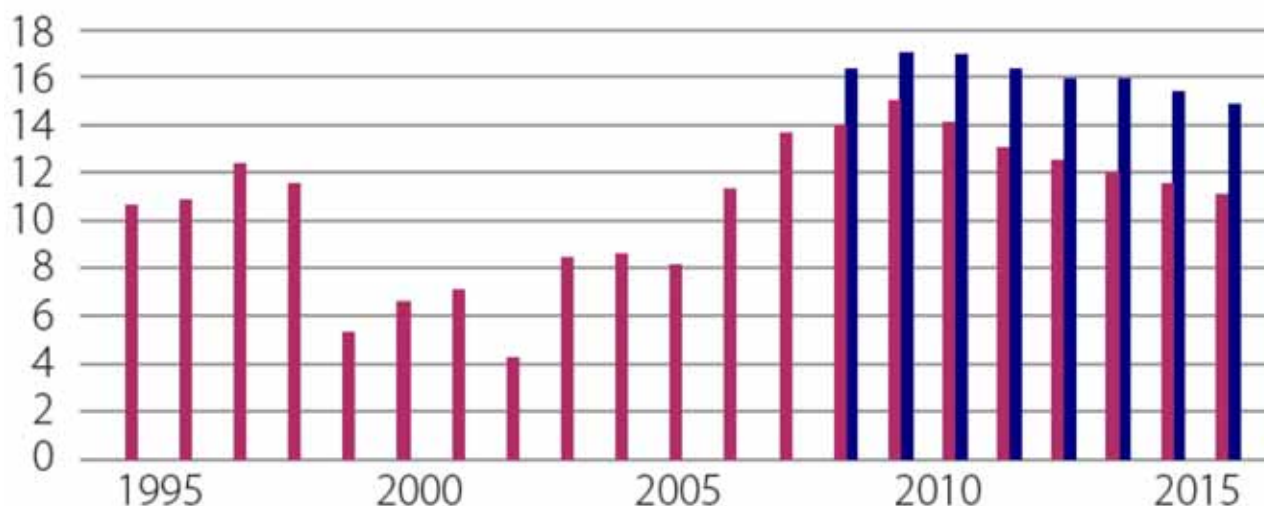
## Ceny ropy naftowej Brent i gazu ziemnego w przeliczeniu na liter



Źródło: opracowanie własne na podst. danych z [www.indexmundi.com/commodities](http://www.indexmundi.com/commodities)  
 Ekwiwalent 1 litra ropy naftowej wynosi 3,8476 litra gazu ziemnego

Dostępność LPG w skali świata jest wystarczająca. W okresie 1999-2009 światowa produkcja LPG wzrosła z 191,6 mln ton do 243,6 mln ton (2,4% średniorocznie). W tym samym czasie zużycie propanu-butanu zwiększyło się z 191,1 mln ton do 240,7 mln ton (2,3% średniorocznie).

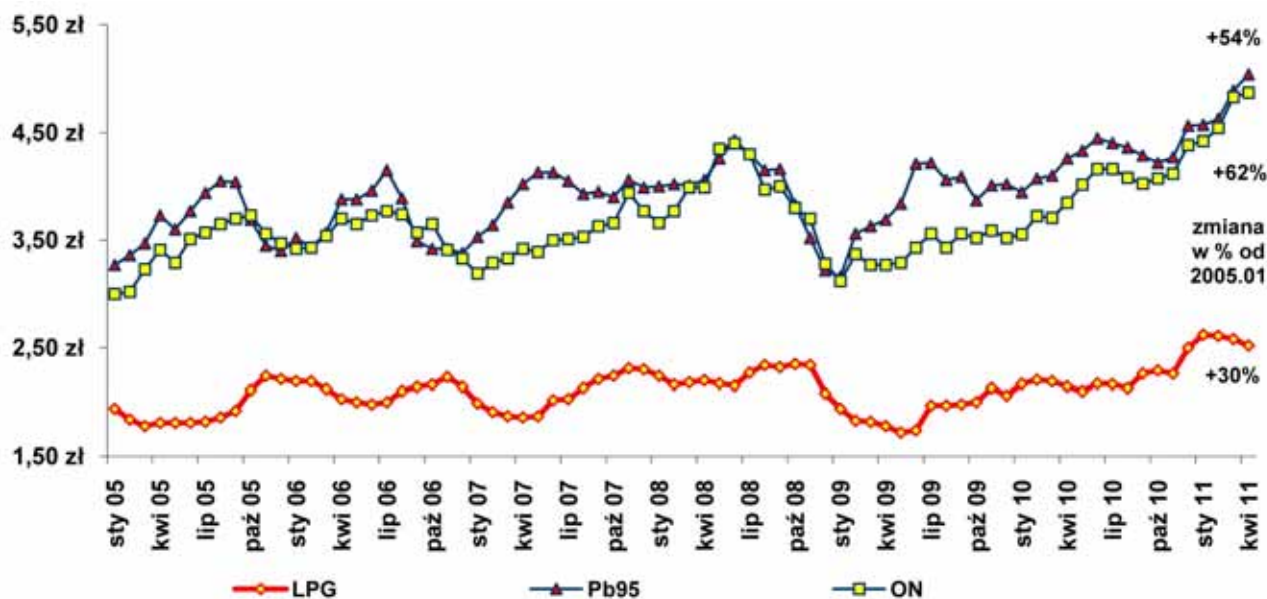
## Prognozowana światowa nadwyżka LPG [mln ton] – scenariusz pesymistyczny i optymistyczny



Źródło: Purvin and Gertz z raportu European LPG Association z 2009 roku: *Autogas in Europe, The Sustainable Alternative, An LPG Industry Roadmap*

W okresie od 2005 roku do kwietnia 2011 roku ceny autogazu w Polsce stanowiły średnio 54% ceny benzyny Pb95 (minimalnie 41% i maksymalnie 67%) oraz średnio 57% ceny oleju napędowego (minimalnie 49% i maksymalnie 65%). Od stycznia 2005 roku do kwietnia 2011 roku Pb95 podrożała z 3,27 zł do 5,04 zł za liter (tj. o 54%), ON z 3,00 zł do 4,87 zł za liter (tj. o 62%), a LPG – z 1,94 zł do 2,52 zł za liter (tj. o 30%). Może to wskazywać na większą dostępność LPG jako paliwa i mniejszą wrażliwość cenową.

### Detaliczne ceny autogazu, benzyny oraz oleju napędowego w Polsce [zł/l]



Źródło: Lotos (Pb95, Eurodiesel EKO do 5 stycznia 2008, po 5 stycznia 2008 Eurodiesel), POGP oraz [www.mrc.tychy.pl](http://www.mrc.tychy.pl) (dla LPG)

### Popularność samochodowych instalacji gazowych

#### Warunki konieczne rozwoju popularności samochodowych instalacji gazowych:

- preferencyjna polityka proekologiczna lub korzystna relacja cenowa względem tradycyjnych paliw
- rozwinięta infrastruktura do tankowania autogazu
- dostępność autogazu na rynku

Istotnymi elementami analizy rynku autogazu i samochodowych instalacji gazowych na świecie jest (i) identyfikacja powodów wykorzystywania autogazu (dostępność złóż w powiązaniu z cenami lub polityką proekologiczną) oraz (ii) określenie rodzaju autogazu używanego obecnie i przewidywanego do wykorzystania w przyszłości.

Przyjmując za kryterium rodzaj gazu, rynek autogazu i instalacji gazowych na świecie można podzielić na kraje:

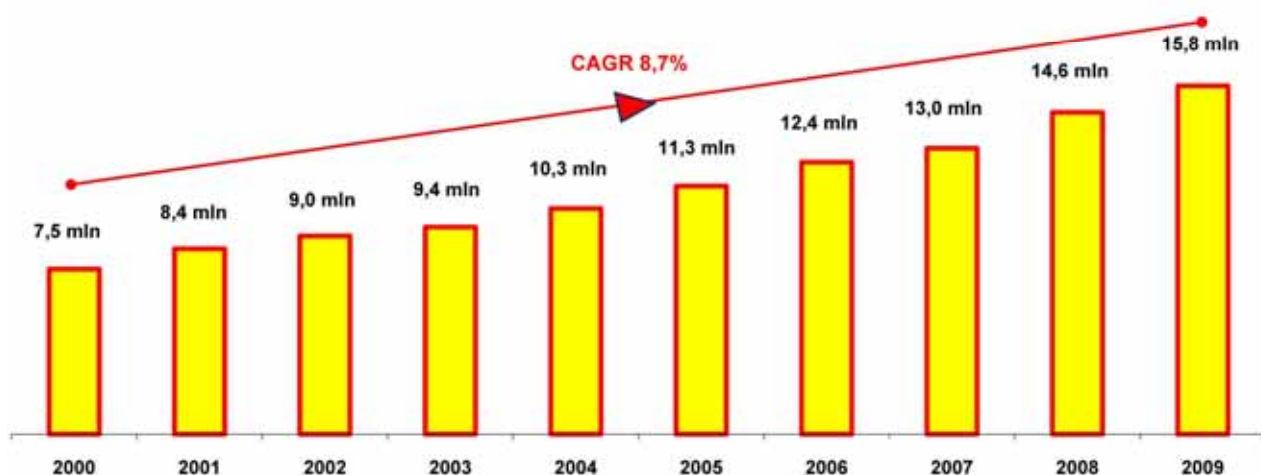
- gdzie rozpowszechnił się LPG na taką skalę, że będzie dominował przez najbliższe lata,
- oraz gdzie na popularności zyskuje CNG, którego cena przynajmniej bezpośrednio nie jest uzależniona od ceny ropy naftowej i którego dostępność w porównaniu z LPG jest większa (z uwagi na sposób pozyskiwania), a także który jest najmniej szkodliwy dla środowiska.

Popyt na samochodowe instalacje gazowe wśród użytkowników indywidualnych wynika przede wszystkim z możliwych do uzyskania oszczędności z dostosowania samochodu do spalania autogazu, czyli z czysto ekonomicznego rachunku opłacalności montażu i eksploatacji instalacji LPG lub CNG (w przeciwieństwie do podmiotów transportu publicznego, które mogą mieć narzucony odgórnie odsetek floty pojazdów na paliwa ekologiczne). I tak, na decyzję o przejściu na autogaz wpływają:

- początkowy koszt zakupu i montażu samochodowej instalacji gazowej w relacji do spodziewanych oszczędności lub także w relacji do wartości pojazdu,
- cena autogazu w porównaniu do ceny benzyny lub oleju napędowego decydująca o kosztach eksploatacji.

Liczba samochodów na świecie z instalacją gazową wykorzystującą LPG wzrosła z 7.505 tys. w 2000 roku do 15.840 tys. w 2009 roku, co daje średnioroczny wzrost w wysokości 8,7%. Zdecydowaną większość stanowią samochody osobowe z uwagi na rozwiniętą technologię konwersji napędu benzynowego na gazowy. W przypadku samochodów ciężarowych i autobusów – dynamiczny rozwój instalacji gazowych w tym segmencie ogranicza jeszcze słabo zaawansowana technologia przystosowania silników Diesla do wykorzystywania LPG lub CNG.

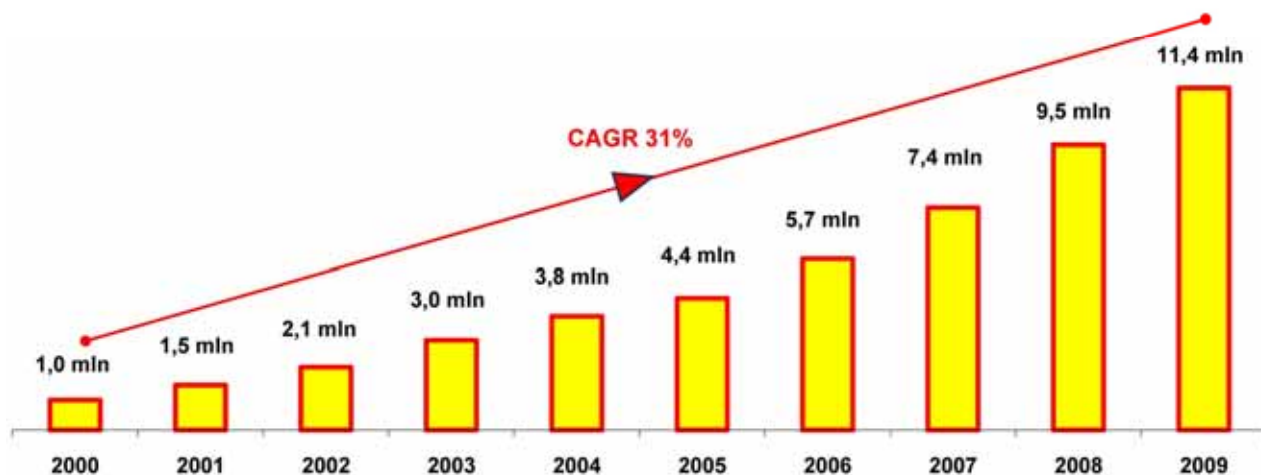
## Liczba samochodów z instalacją LPG na świecie



Źródło: WLPGA

Liczba pojazdów napędzanych CNG na koniec 2009 roku szacowana jest na przeszło 11,4 mln, co oznacza wzrost od 2000 roku średniorocznie o ponad 30% – znacznie szybszy niż w przypadku liczby samochodów spalających LPG.

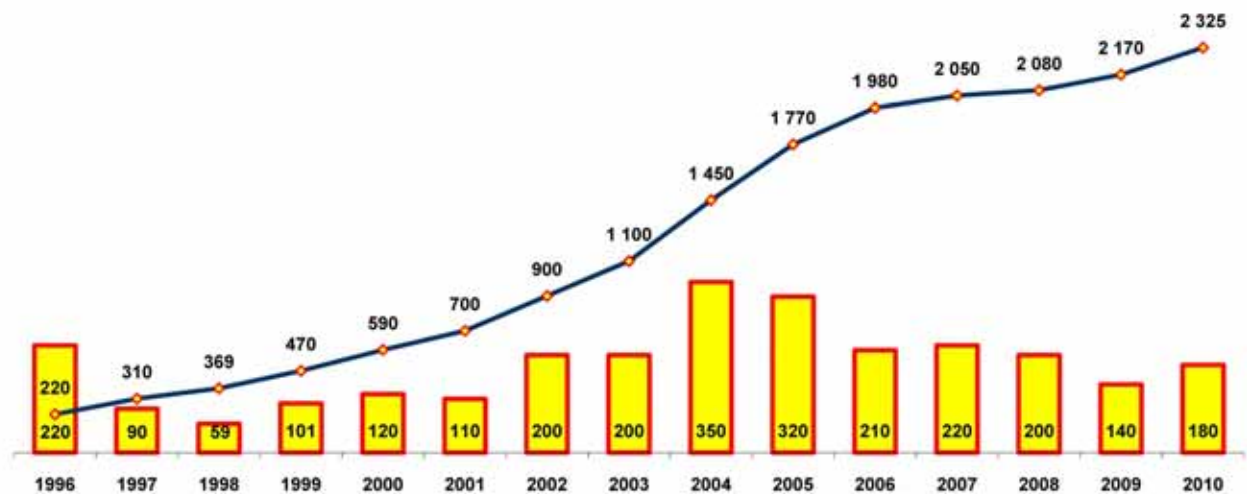
## Liczba samochodów z instalacją CNG na świecie



Źródło: IANOV

Według danych WLPGA, Polska jest trzecim w świecie krajem pod względem liczby jeżdżących samochodów zasilanych autogazem (dopiero w ostatnich latach liczba samochodów z instalacją LPG lub CNG zaczęła szybko rosnąć w innych krajach). Liczba samochodów zasilanych LPG systematycznie rośnie, aczkolwiek dynamika wzrostu stopniowo spowalnia. Od II połowy 2010 roku ponownie obserwuje się wzmożony popyt na instalacje. Oczekiwanie na montaż w pierwszych miesiącach 2011 roku trwa nawet 2-3 tygodnie. Wyraźny wzrost popytu jest spowodowany przez rosnące od dłuższego czasu ceny benzyny, które w marcu 2010 roku przekroczyły granicę 5 zł. Obecnie oczekuje się, że z powrotem rocznie w Polsce będzie dostosowywanych na autogaz do około 200 tys. samochodów.

## Liczba samochodów z instalacją LPG oraz liczba rocznych montażi instalacji LPG w Polsce [tys.]



Źródło: Polska Organizacja Gazu Płynnego

Popyt na samochodowe instalacje gazowe w Polsce wynika z dużego znaczenia nawet małych oszczędności z przerobienia samochodu na gaz dla wielu osób, czyli z czysto ekonomicznej opłacalności montażu i eksploatacji instalacji LPG. Przy koszcie instalacji w wysokości 3 tys. zł, spalaniu 10 l na 100 km i różnicy w cenie pomiędzy Pb95 i LPG na poziomie 2 zł za litr, przerobienie na gaz zwraca się już po przejechaniu 15 tys. km.

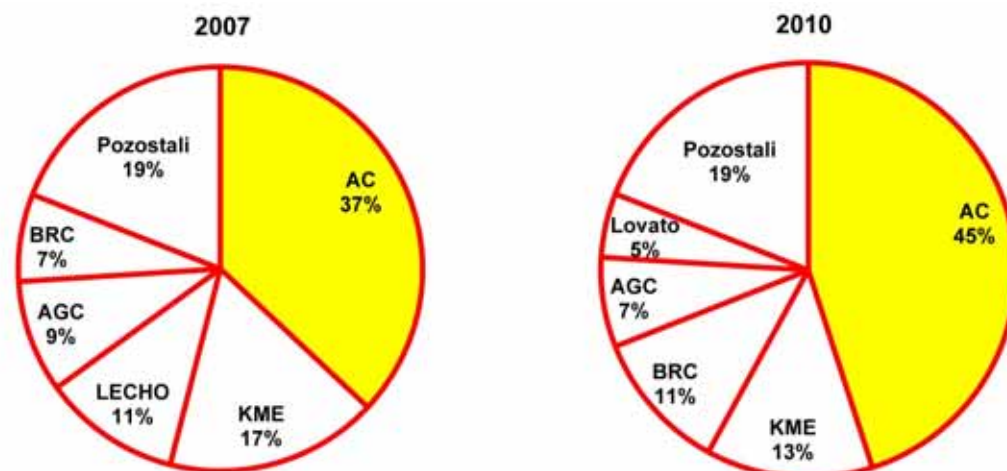
### Silna pozycja rynkowa AC

#### Udział rynkowy AC w samochodowych instalacjach gazowych:

- 45% w Polsce,
- 8% w świecie.

Na podstawie danych Centralnej Ewidencji Pojazdów i Kierowców oraz informacji zwrotnych od dystrybutorów samochodowych instalacji gazowych w Polsce, a także uwzględniając liczbę sprzedanych przez nas systemów LPG na krajowym rynku, udział AC w polskim rynku instalacji gazowych określamy na około 45% – w stosunku do 2007 roku zwiększyliśmy go o 8 punktów procentowych. W ocenie Zarządu AC Spółka jest zdecydowanym liderem polskiego rynku instalacji gazowych do pojazdów silnikowych.

#### Szacunkowe udziały producentów w polskim rynku sekwencyjnych instalacji gazowych w 2007 i 2010 roku



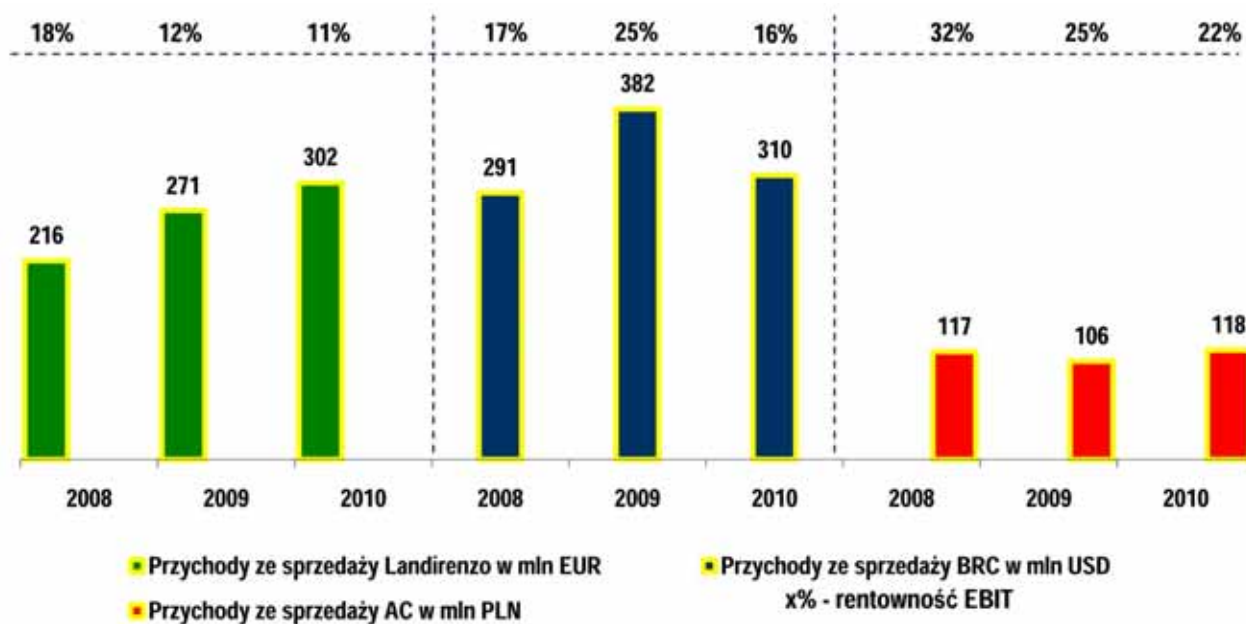
Na światowym rynku LPG i CNG konkuruje co najmniej kilkudziesięciu znaczących producentów samochodowych instalacji gazowych i komponentów do takich instalacji oraz kilkaset małych firm (na zasadzie manufaktury). Technologicznie i jakościowo dominują producenci z zachodniej Europy (zwłaszcza firmy włoskie) oraz z Polski i Turcji. Najbardziej znane marki to: AC (STAG), Landireno, BRC, Lovato. Ceną rywalizują natomiast Chińczycy i Hindusi.

AC z powodzeniem rywalizuje z krajowymi i zagranicznymi konkurentami o odbiorców w Polsce i na świecie. Ułatwiają to wypracowane przewagi konkurencyjne, do których zaliczamy między innymi:

- markę STAG – obecnie jedną z najlepiej rozpoznawalnych marek wśród sterowników sekwencyjnych (od 2008 roku sterowniki STAG mogą również pracować z CNG i liczymy na to, że szybko staną się jedną z pierwszych i dobrze kojarzonych nazw),
- doraźną produktową pomoc techniczną poprzez Doradców Techniczno-Handlowych oraz organizowanie szkoleń produktowych dla klientów w firmie AC S.A. lub bezpośrednio u klienta przeprowadzanych przez naszych pracowników,
- posiadanie dobrego serwisu gwarancyjnego,
- elastyczność oferty – kompatybilność względem wielu marek samochodowych (w tym niestandardowych) dzięki pracom dostosowawczym działu badawczo-rozwojowego, który na bazie naszych produktów może w krótkim czasie opracować wersje na indywidualne zamówienie zleceniodawcy (także krótkie serie produktowe),
- posiadanie opisów, homologacji i certyfikatów produktów dostosowanych do rynków zagranicznych.

W porównaniu do liderów Landireno oraz BRC, AC odnotowuje wyższą rentowność EBIT, ale jest mniejszym graczem. Landireno oraz BRC dokonały istotnych przejęć, dzięki czemu skokowo zwiększyły swoje przychody oraz weszły na nowe geograficznie rynki i w nowe segmenty rynku samochodowych instalacji gazowych. AC koncentruje się na rozwoju organicznym. Wraz z upublicznieniem, AC S.A. stanie się trzecim w świecie producentem samochodowych instalacji gazowych, notowanym na giełdzie.

Porównanie sprzedaży AC i rentowności EBIT do liderów rynku



Źródło: sprawozdania spółek

## D. Wyniki Spółki

### Niezawodne i dopracowane sekwencyjne systemy dźwignią sprzedaży

#### Stabilna sprzedaż w trudnych czasach:

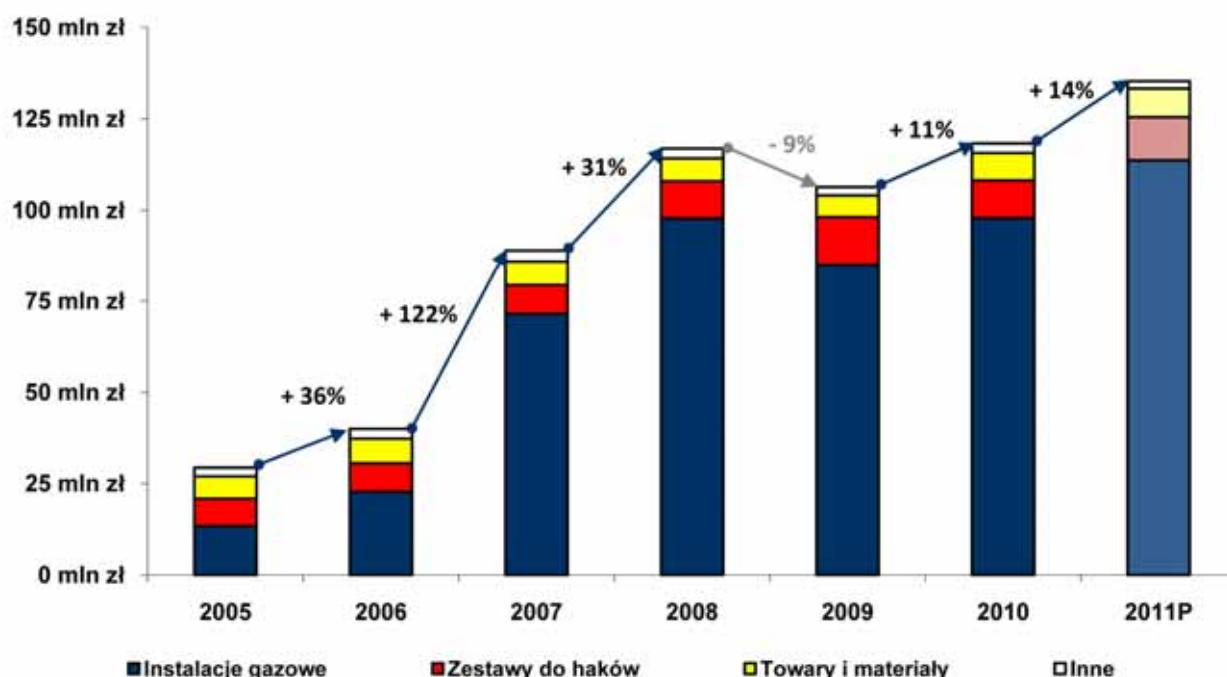
- utrzymanie sprzedaży na poziomie powyżej 100 mln zł
- doskonałe sekwencyjne systemy wtrysku siłą napędową sprzedaży
- wzmocniona dywersyfikacja geograficzna
- stopniowy wzrost przychodów ze sprzedaży zestawów do haków holowniczych i wiązek do maszyn rolniczych
- stałe wpływy z dystrybucji elektroniki samochodowej

Przychody AC opierają się przede wszystkim na sprzedaży samochodowych instalacji gazowych (sekwencyjne systemy wtrysku gazu oraz podciśnieniowe systemy LPG). Przychody z tego tytułu wzrosły z 13,4 mln zł w 2005 roku do 97,9 mln zł w 2010 roku, odnotowując średnioroczny wzrost w wysokości 49%. Sprzedaż takich instalacji obejmuje w szczególności sekwencyjne systemy wtrysku gazu, które jako nowoczesne rozwiązanie technologiczne szybko znajdują coraz więcej użytkowników – ich sprzedaż wzrosła z 3,0 mln zł w roku wprowadzenia, tj. w 2005 roku, do 93,3 mln zł w 2010 roku.

Eksport zestawów do haków holowniczych, produkowanych dla niemieckiej spółki, utrzymywał się co roku na zbliżonym poziomie, powoli zbliżając się do kwoty 8 mln zł, by w latach 2008-2009 wyraźnie powiększyć się, sięgając przeszło 13,1 mln zł. W 2010 roku obroty z tego tytułu osiągnęły niemal identyczną wartość jak w 2008 roku i wyniosły przeszło 10 mln zł. Jako dystrybutor głównie elektroniki samochodowej, AC osiąga stałe przychody w wysokości około 6-7 mln zł rocznie.

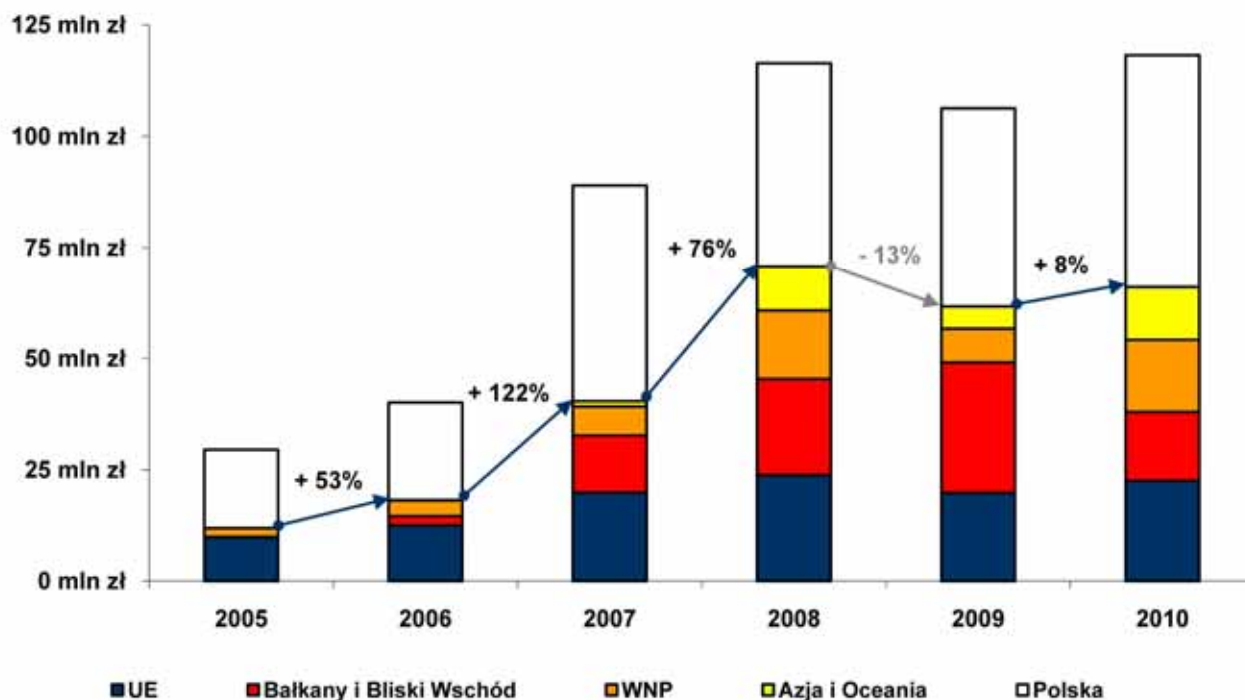
Systematycznie rosnące przychody ze sprzedaży AC S.A., począwszy od 2005 roku, wynikały z (i) udanych wprowadzeń własnych, nowych produktów do oferty handlowej AC, (ii) z aktywnej polityki handlowej, (iii) w znacznym stopniu z korzystnego kształtowania się wzajemnego stosunku cen ropy naftowej i LPG/CNG, (iv) a także z rozwoju infrastruktury do tankowania w wielu krajach na świecie. W okresie 2008-2010 kluczowy wpływ na wyniki sprzedażowe wywarło ogólnosiwiatowe załamanie gospodarcze wraz z jego negatywnymi konsekwencjami dla siły popytu detalicznego. Wzrost sprzedaży w 2008 roku (o 27.485 tys. zł, czyli o 31%), a następnie tylko delikatny jej spadek w 2009 roku (o 10.301 tys. zł, czyli o 9%) i ponownie wzrost w 2010 roku (o 12.073 tys. zł, czyli o 11,4%) były przede wszystkim wynikiem pozytywnych wydarzeń w Spółce, a z drugiej strony trudnej sytuacji rynkowej w Polsce i na kilku istotnych kierunkach eksportowych (patrz rozdział IX pkt 2.1.). Na 2011 rok prognozujemy wzrost przychodów do ponad 135 mln zł (o ponad 14%).

**Asortymentowa struktura sprzedaży AC S.A.**



Dzięki wysokiej jakości i niezawodności nasze produkty z coraz większym powodzeniem sprzedajemy nie tylko w Polsce, ale także i na rynkach zagranicznych. Sprzedaż w Polsce w latach 2005-2010 rosła w średniorocznym tempie 24% – z 17,6 mln zł w 2005 roku do 51,9 mln zł w 2010 roku, natomiast eksport rósł w średniorocznym tempie 41% – z 11,9 mln zł w 2005 roku do 66,4 mln zł w 2010 roku. Wśród kierunków eksportowych, w latach 2005-2010 największe bezwzględne wzrosty sprzedaży odnotowaliśmy w regionie Bałkanów i Bliskiego Wschodu (przyrost o 15,4 mln zł), krajów Wspólnoty Niepodległych Państw (przyrost o 14,3 mln zł) oraz Unii Europejskiej (przyrost o 12,9 mln zł). Warto także podkreślić, że w 2007 roku z sukcesem udało się uruchomić sprzedaż na większą skalę do regionu Azji i Oceanii, co potwierdza zanotowany wzrost sprzedaży do tego regionu do ponad 10 mln zł w 2008 roku oraz już prawie 12 mln zł w 2010 roku.

#### Geograficzna struktura sprzedaży AC S.A.



Dzięki wysokiej jakości oraz konkurencyjnej cenie zestawów MINIKIT AC, w 2010 roku zrealizowaliśmy sprzedaż powyżej 100 tys. zł już do 21 krajów, a pośród nich do 10 na kwotę powyżej 1 mln zł. Pierwotnie nasze działania handlowe koncentrowały się na kontynencie europejskim – w 2005 roku na Europę przypadło 83% naszego eksportu, a na głównie europejską część WNP – 16%. W 2006 roku zaktywizowaliśmy nasze działania w celu zdobycia rynków na Bałkanach i Bliskim Wschodzie, a od 2007 roku odległych rynków Azji i Oceanii. Dzięki temu w 2010 roku każdy z regionów stanowił co najmniej 10% naszej sprzedaży (silna dywersyfikacja geograficzna sprzedaży).

#### Szeroko zakrojone inwestycje rozwojowe

##### Przygotowania do dalszej ekspansji sprzedażowej po zakończeniu kryzysu:

- intensywne rozbudowa mocy produkcyjnych
- zwiększane zatrudnienie
- zintensyfikowane prace badawczo-rozwojowe w celu zwiększenia przewagi technologicznej
- program motywacyjny dla kluczowych pracowników Spółki

Mimo trudnych uwarunkowań rynkowych spowodowanych kryzysem ekonomicznym 2007-2010, podjęliśmy szereg kroków (opis w rozdziale VIII, pkt 7) ustalonych w latach 2007-2008, których celem jest umocnienie naszej pozycji rynkowej. Działania te z jednej strony obciążały EBIT, ale z drugiej strony, mogliśmy prowadzić inwestycje na korzystniejszych warunkach – właśnie z uwagi na kryzys (niższe ceny za maszyny i urządzenia, za prace budowlane itp.). Ponadto chcemy być przygotowani do ekspansji, jak tylko odżyje popyt, gdyż prawo pierwszeństwa rynkowego ma duże znaczenie.

Do strategicznych kroków, związanych z przygotowaniem do dalszej ekspansji eksportowej i umocnienia pozycji w kraju, zaliczamy w szczególności:

- inwestycje głównie w moce produkcyjne – w okresie 2008-2010 zrealizowaliśmy inwestycje za łączną kwotę niemal 29 mln zł, z czego aż 11,7 mln zł wydaliśmy na zakup urządzeń i maszyn tylko i wyłącznie bardzo renomowanych producentów; kluczowe moce produkcyjne wzrosły dwa lub trzy razy; całkowite inwestycje stanowiły blisko 30% zagregowanej wartości zysków EBITDA wypracowanych w tym czasie (oraz ponad trzyipółkrotność skumulowanej amortyzacji); jednocześnie amortyzacja wzrosła z 1.613 tys. zł w 2008 roku do 3.533 tys. zł w 2010 – o 120% (przyjmując analogiczne wartości według stanu na 2007 rok, tj. przed rozpoczęciem programu inwestycji, wzrost amortyzacji wyniósłby 306%);
- zwiększenie tempa wprowadzania innowacji – w związku z dostrzeżeniem atrakcyjnych perspektyw dla sterowników do silników benzynowych z bezpośrednim wtryskiem paliwa oraz sterowników dotrysku LPG/CNG do silników Diesla, a także znaczenia własnych rozwiązań w zakresie mechaniki do samochodowych instalacji gazowych (czego przed przełomem lat 2009-2010 nie posiadaliśmy w ofercie); dzięki temu każdego roku wzbogacaliśmy asortyment o coraz lepsze rozwiązania, a w szczególności w latach 2008-2010 wprowadziliśmy do oferty istotne nowe modele sterowników, takie jak STAG-4, STAG-300 Plus i premium oraz pierwszy i od razu kluczowy element mechaniki w instalacji, czyli reduktor AC R01, a w 2011 roku kolejny STAG, tym razem z indeksem 400 (do silników benzynowych z bezpośrednim wtryskiem paliwa) oraz nowatorski system samodzielnej kalibracji sterownika ISA II; ponadto przygotowaliśmy dziesiątki nowych zestawów do haków holowniczych oraz średnio co kwartał aktualizowaliśmy oprogramowanie do sterowników; nakłady na prace badawczo-rozwojowe wzrosły z 1.515 tys. zł w 2008 roku (z 1.294 tys. zł w 2007 roku) do 2.977 tys. zł w 2010 roku (prawie dwukrotnie);
- wzrost zatrudnienia z 273 osób (na początek 2008 roku) do 381 osób (na koniec 2010 roku) – największy przyrost zatrudnienia wystąpił w ramach pionu produkcyjnego (o 58 osób, czyli o 43%); w związku z dużym znaczeniem innowacji, a także niezawodności produktów, o 21 osób (o 70%) zwiększyła się liczba pracowników związanych z badaniami i rozwojem oraz jakością i serwisem (a kolejne 20 osób planujemy zatrudnić w tym celu); w tym samym czasie liczba pracowników na stanowiskach nieprodukcyjnych zmniejszyła się o jedną osobę; w efekcie koszt wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych wzrósł z 13.417 tys. zł w 2008 roku (8.095 tys. zł w 2007 roku) do 16.276 tys. zł w 2010 (z pominięciem Programu Motywacyjnego), czyli dwukrotnie w stosunku do 2007 roku;
- przyjęcie Programu Motywacyjnego dla kluczowych pracowników Spółki – w 2010 roku koszt programu został oszacowany na 2.230 tys. zł.

Przy trudnych uwarunkowaniach rynkowych, ważnym czynnikiem przy podejmowaniu decyzji o inwestycjach było wykorzystanie szansy pozyskania dofinansowania. W okresie 2008-2010 dotacje poprawiły EBIT łącznie o kwotę 3.217 tys. zł.

## **EBIT pod wpływem inwestycji rozwojowych oraz ogólnego światowego kryzysu**

### **Przejęciowe osłabienie efektów skali przygotowaniami do dalszej ekspansji sprzedażowej po ustaniu kryzysu:**

- z jednej strony koszty szerokiego programu znacznych inwestycji rozwojowych
- z drugiej strony ograniczona możliwość ekspansji sprzedaży w okresie dekonunktury

W wyniku prowadzonych inwestycji, EBIT w 2010 roku jest obciążony dodatkowo o 8.787 tys. zł – w stosunku do obciążenia z tych samych tytułów w 2008 roku, a po uwzględnieniu pozytywnego wpływu uzyskanych wyższych dotacji: o 8.047 tys. zł (dodatkowe obciążenie wyniku operacyjnego kosztami inwestycji w porównaniu do poziomu kosztów z 2007 roku, tzn. sprzed rozpoczęcia kluczowych inwestycji, wynosi 16.370 tys. zł, a po skorygowaniu o pozytywny wpływ wyższych dotacji: 15.729 tys. zł).

Oslabiony popyt detaliczny na skutek ogólnego światowego kryzysu doprowadził do sytuacji, w której wielu uczestników rynku samochodowych instalacji gazowych zostało zmuszonych do walki o przetrwanie. Niekorzystna konkurencja cenowa, począwszy od przełomu lat 2008 i 2009, doprowadziła do stopniowego obniżania cen sekwencyjnych systemów wtrysku gazu (kluczowy asortyment AC) do poziomu niższego o ponad 20% w porównaniu do 2008 roku, co istotnie obniżyło marże na sprzedaży brutto. W 2010 roku oznaczało to przychody ze sprzedaży niższe o 23.908 tys. zł. W ujęciu wartościowym wynik na sprzedaży wspomagała za to rosnąca sprzedaż ilościowo (dzięki wysoce konkurencyjnemu asortymentowi AC).

Mimo kosztownych inwestycji oraz spadku marży utrzymaliśmy wynik z działalności operacyjnej na poziomie znacznie powyżej 20 mln zł.

Na 2011 rok prognozujemy wzrost wyniku EBIT do niemal 28 mln zł.

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

AC S.A.	2008	2009	2010	2011P
Przychody	116,5	106,2	118,3	135,3
EBITDA	38,6	29,0	29,1	31,1
EBIT	37,0	26,1	25,6	
Zysk netto	21,4	21,0	21,1	22,0

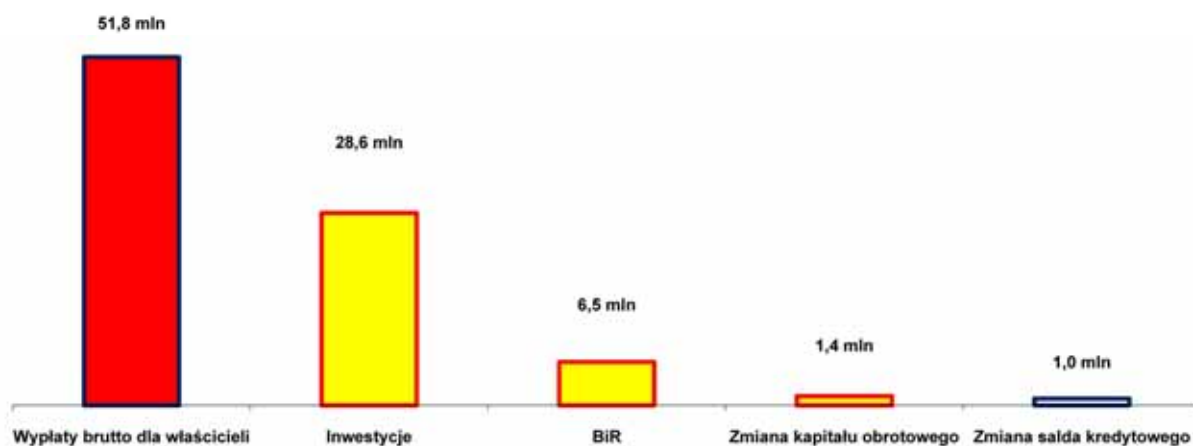
AC S.A.	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Kapitał własny	49,9	51,9	54,3
Zadłużenie odsetkowe	4,2	9,9	5,2
Pasywa	80,2	73,6	72,0

**Stabilna zdolność do uzyskiwania wysokich nadwyżek finansowych**

W latach 2008-2010, utrzymując poziom wyniku netto, wydaliśmy łącznie:

- 28,6 mln zł na inwestycje (prawie  $\frac{1}{3}$  zakumulowanego EBITDA),
- 6,5 mln zł na prace badawczo-rozwojowe (7% zakumulowanego EBITDA),
- 1,4 mln zł na kapitał obrotowy (1,4% zakumulowanego EBITDA),
- 51,8 mln zł na wypłaty dla właścicieli ( $\frac{1}{2}$  zakumulowanego EBITDA),

a mimo to saldo zadłużenia odsetkowego wzrosło jedynie o 1 mln zł i nadal jesteśmy niemal zupełnie niezadłużoną Spółką (wskaźnik zadłużenia odsetkowego wzrósł z zaledwie 5,2% na koniec 2008 do jedynie 7,2% na koniec 2010).

**Skumulowane wartości w okresie 2008-2010****Trzyletni Progresywny Program Motywacyjny dla kadry menedżerskiej**

- progresywne cele finansowe na 2011 i 2012 rok
- potencjalna motywacja aż do 2015 roku poprzez zakazy zbywania akcji z programu motywacyjnego

Programem Motywacyjnym są objęci członkowie Zarządu oraz kluczowi menedżerowie AC S.A (Osoby Uprawnione). Program został podzielony na 3 transze: Transze 2010, 2011 i 2012 – każdorazowo po 128.000 Warrantów, dających prawo pierwszeństwa do objęcia odpowiednio po 128.000 Akcji serii B po cenie emisyjnej 3,375 zł za każdą akcję.

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.

W związku z realizacją celu na rok 2010, Transza 2010 została objęta 25 marca 2011 roku.

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

Szczegółowe informacje dotyczące Programu Motywacyjnego zostały przedstawione w rozdziale X pkt 4.2. Prospektu.

## E. Oferta

Szczegółowe informacje, dotyczące Publicznej Oferty Akcji AC, zostały zamieszczone w rozdziałach IV-V oraz XVII-XIX niniejszego Prospektu.

### Cele Oferty

W ramach Publicznej Oferty nasza Spółka nie oferuje nowych akcji.

W ramach Publicznej Oferty część swoich akcji oferują dotychczasowi akcjonariusze AC S.A.

Po upublicznieniu, zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, AC S.A. zostanie trzecim w świecie renomowanym producentem samochodowych instalacji gazowych, notowanym na giełdzie – obok zdecydowanych liderów branży, pochodzących z Włoch: Landireno oraz BRC (notowana spółka dominująca Fuel Systems Solutions). W kontekście planowanej ekspansji eksportowej oraz dążeń do wejścia w segment rynku fabrycznego montażu samochodowych instalacji gazowych (co oznacza współpracę z producentami samochodów), status spółki publicznej powinien zwiększyć wiarygodność i rozpoznawalność naszej Spółki, a tym samym ułatwić realizację postawionych celów. Co więcej, ułatwiony dostęp do kapitału giełdowego być może pozwoli nam w przyszłości także rywalizować z Landireno i BRC w konsolidacji uczestników naszego rynku.

### Publiczna Oferta

Na podstawie niniejszego Prospektu Ofertą Sprzedaży objętych jest do 3.680.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, oferowanych przez Wprowadzających w ramach publicznej sprzedaży (Akcje Sprzedawane).

Akcje Sprzedawane oferowane są inwestorom w dwóch transzach:

- Transzy Detalicznej – obejmującej do 700.000 akcji oraz
- Transzy Instytucjonalnej – obejmującej do 2.980.000 akcji.

Przed rozpoczęciem zapisów w Transzy Instytucjonalnej Oferujący przeprowadzi tzw. book building – proces tworzenia księgi popytu na Akcje Sprzedawane w ramach tej transzy, mający na celu:

- zdefiniowanie inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Sprzedawanych,
- określenie potencjalnego popytu na Akcje Sprzedawane w Transzy Instytucjonalnej.

### Cena Akcji Sprzedawanych

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej oraz przed rozpoczęciem procesu tworzenia księgi popytu Spółka poda do publicznej wiadomości, w formie aneksu do niniejszego Prospektu, wysokość przedziału cenowego, którego górna granica będzie jednocześnie ceną maksymalną za jedną Akcję Sprzedawaną (w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Po przeprowadzeniu badania popytu na akcje Wprowadzający podejmą decyzję o wysokości ceny sprzedaży Akcji Sprzedawanych i ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych w Ofercie. Informacja o wysokości ceny sprzedaży Akcji Sprzedawanych i ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych zostanie podana przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Instytucjonalnej poprzez przekazanie informacji (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej) do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Osobie, która złożyła zapis (lub deklarację) przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej cenie lub ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu (lub deklaracji) przez złożenie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji. W takim przypadku przydział papierów wartościowych będzie mógł zostać dokonany nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu (lub deklaracji).

Po przeprowadzeniu badania popytu na akcje Wprowadzający mogą odstąpić od Oferty Sprzedaży lub zawiesić Ofertę. Informacja o odstąpieniu od Oferty lub zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie Aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

## Harmonogram Oferty

Oferta zostanie przeprowadzona według następującego harmonogramu:

21.07.2011	publikacja przedziału cenowego i ceny maksymalnej
22-26.07.2011	przyjmowanie zapisów w Transzy Detalicznej
25-26.07.2011 do godziny 16:00	proces budowania księgi popytu
27.07.2011	podanie do publicznej wiadomości ceny sprzedaży
28-29.07.2011	przyjmowanie zapisów w Transzy Instytucjonalnej
02.08.2011	przydział akcji w Transzy Instytucjonalnej
02.08.2011	planowany przydział akcji w Transzy Detalicznej za pośrednictwem systemu GPW
03.08.2011	zamknięcie Oferty

Wprowadzający zastrzegają sobie prawo do zmiany terminów Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie komunikatu aktualizującego Prospekt, zgodnie z postanowieniami art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zmiany terminów realizacji Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

## Zapisy na Akcje Sprzedawane

Kwestie związane z zapisami na akcje zostały opisane w rozdziale XVII pkt 1.5.-1.11.

## Dopuszczenie do obrotu

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 9.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 126.400 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

## Rozwodnienie

Według najlepszej naszej wiedzy, na Dzień Prospektu, nasz akcjonariat przedstawiał się następująco (szczegółowe informacje w rozdziale XI pkt 1.):

**Tabela 2. Struktura akcjonariatu AC S.A. na Dzień Prospektu**

	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa	5.235.200	56,13%	5.235.200	56,13%
BOS INVESTMENTS S.à r.l.	3.964.800	42,51%	3.964.800	42,51%
Kadra menedżerska AC S.A. (akcje z Transzy 2010 z Programu Motywacyjnego)	126.400	1,36%	126.400	1,36%
<b>Razem</b>	<b>9.326.400</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.326.400</b>	<b>100,00%</b>

W ramach Publicznej Oferty AC S.A. nie emituje nowych akcji.

Zakładając, że Wprowadzający sprzedadzą w Ofercie Publicznej wszystkie Akcje Sprzedawane, struktura naszego akcjonariatu będzie przedstawiać się następująco:

**Tabela 3. Wielkość i wartość procentowa rozwodnienia spowodowanego Ofertą – sprzedaż przez obu Wprowadzających**

	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa	3.141.120	33,68%	3.141.120	33,68%
BOS INVESTMENTS S.à r.l.	2.378.880	25,51%	2.378.880	25,51%
Kadra menedżerska AC S.A. (akcje z Transzy 2010 z Programu Motywacyjnego)	126.400	1,36%	126.400	1,36%
Nowi akcjonariusze	3.680.000	39,46%	3.680.000	39,46%
<b>Razem</b>	<b>9.326.400</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.326.400</b>	<b>100,00%</b>

## F. Czynniki ryzyka

- Ryzyka makroekonomiczne i dotyczące branży
  - Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i na świecie
  - Ryzyko napięć politycznych i konfliktów zbrojnych w niektórych regionach świata
  - Ryzyko 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 związane z możliwością wzrostu stawki podatku akcyzowego na LPG w Polsce
  - 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 inwestycją w rozbudowę zakładu produkcyjnego
  - Ryzyko braku dywersyfikacji asortymentowej przychodów ze sprzedaży
  - Ryzyko konkurencji technologicznej
  - Ryzyko konkurencji cenowej (zmian w wysokości marż)
  - 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 związane z uzyskiwaniem homologacji
  - Ryzyko producenckie (odpowiedzialności za produkt)
  - Ryzyko z tytułu rękojmi za wady fizyczne i jakość dostarczanych produktów
  - Ryzyko odpowiedzialności za towar niezgodny z umową na podstawie Ustawy o Sprzedaży Konsumenckiej
  - Ryzyko związane z nielegalnym podrabianiem produktów Spółki
  - Ryzyko niepożądanych lub nieuczciwych zachowań pracowników AC S.A. lub osób trzecich
  - Ryzyko trudności w pozyskaniu wykwalifikowanej kadry pracowniczej
  - Ryzyko naruszenia przepisów prawa pracy oraz związane z roszczeniami pracowniczymi
  - Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi
  - Ryzyko związane z umowami współpracy zawartymi w formie ustnej
  - Ryzyko związane z możliwością uznania stosowania praktyk ograniczających konkurencję
  - Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu
  - Ryzyko podaży akcji ze strony dotychczasowego akcjonariatu
  - Ryzyko związane z zabezpieczaniem ryzyka walutowego na rynku finansowym

- Ryzyko związane z cofnięciem lub utratą dotacji
- Ryzyko braku zagwarantowania wypłaty dywidendy
- Ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami
  - Ryzyko braku dostatecznego rozproszenia akcji wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym
  - Ryzyko związane z niedopuszczeniem papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym
  - Ryzyko uchylecia uchwały Zarządu Giełdy o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu giełdowego
  - Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu lub odmowy wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego
  - Ryzyko wynikające z możliwości naruszenia przepisów art. 16 i art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej
  - Ryzyko wynikające z możliwości naruszenia przepisów art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi
  - Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu
  - Ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych
  - Ryzyko związane z niską wartością nominalną Akcji
  - Ograniczona płynność i wahania cen akcji
  - Zagraniczni Akcjonariusze Spółki ponoszą dodatkowe ryzyko inwestycyjne w Akcje związane z wahaniami kursów walut
  - Obrót Akcjami może zostać zawieszony lub Akcje mogą zostać wykluczone z obrotu

Szczegółowy opis wszystkich czynników ryzyka został zamieszczony w rozdziale II Prospektu.

## II. CZYNNIKI RYZYKA

Każdy inwestor powinien starannie przeanalizować informacje zawarte w niniejszej części Prospektu. Inwestowanie w akcje łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego, a w szczególności z ryzykiem związanym z zagadnieniami przedstawionymi poniżej. Czynniki ryzyka mogą negatywnie wpłynąć na działalność Spółki, jej kondycję oraz wyniki finansowe. Kurs akcji może spaść z powodu wystąpienia poniżej opisanych rodzajów ryzyka oraz w wyniku wystąpienia innych czynników. W efekcie inwestorzy mogą utracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych. Wedle aktualnej wiedzy Zarządu naszej Spółki, poniższe rodzaje ryzyka mogą istotnie wpłynąć na przyszłą sytuację AC S.A.

### 1. Czynniki ryzyka makroekonomiczne i dotyczące branż

#### 1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną – w Polsce i na świecie

Popyt na nasze produkty i towary wiąże się ze skalą podróżowania samochodami na świecie (oraz w niewielkim stopniu ze skalą wykorzystywania haków holowniczych do samochodów osobowych w Niemczech, Austrii i innych krajach Europy). Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej na którymkolwiek z naszych najważniejszych rynków może doprowadzić do poszukiwania oszczędności przez społeczności tych krajów i ograniczenie wydatków na podróżowanie samochodami. Doprowadziłoby to do spadku popytu na nasze produkty i towary handlowe, a w efekcie pogorszyło nasze wyniki finansowe.

#### 1.2. Ryzyko napięć politycznych i konfliktów zbrojnych w niektórych regionach świata

Różnicując geograficznie naszą sprzedaż z jednej strony, a wykorzystując potencjał rynku instalacji gazowych w skali świata z drugiej strony, eksportujemy nasze wyroby LPG między innymi na Bałkany, na Bliski Wschód oraz do krajów Pacyfiku. Sprzedaż w tych rejonach czasami utrudniają oraz mogą utrudniać w przyszłości jakiegokolwiek napięcia polityczne, embarga handlowe lub konflikty zbrojne, co uszczupliłoby nasze przychody ze sprzedaży od kilku do kilkunastu procent rocznie – w zależności od skali problemu – i zmniejszyłoby wielkość osiąganego zysku.

#### 1.3. Ryzyko katastrof klimatycznych w niektórych regionach świata

W 2007 roku nawiązaliśmy (rozszerzające się obecnie) kontakty handlowe z krajami Azji Południowo-Wschodniej i Oceanii, a następnie z sukcesem wykonaliśmy pierwsze zamówienia na instalacje gazowe kierowane na tamtejsze rynki. Obecnie obserwujemy szybko rosnące zainteresowanie zestawami do instalacji LPG/CNG w tym regionie świata, dzięki czemu udział tego regionu w geograficznej strukturze przychodów ze sprzedaży naszej Spółki w 2010 roku zwiększył się już do 10%. Region ten jest jednak zagrożony katastrofami klimatycznymi (m.in. tajfunami, tsunami, powodzią, trzęsieniami ziemi). Tragiczne zjawiska przyrodnicze mogą doprowadzać do przejściowych załamania sprzedaży w tym regionie, co zmniejszyłoby nasze przychody ze sprzedaży od kilku do kilkunastu procent rocznie i okresowo wpływałoby na pogorszenie wyników finansowych naszej Spółki. Z drugiej zaś strony, gdyby opisane wyżej okoliczności dotknęły fabryk naszych dostawców, mogłyby zaistnieć problemy z realizacją dostaw. Ryzyko ich ewentualnego opóźnienia minimalizowane jest poprzez dywersyfikację dostawców oraz utrzymywanie stanu zapasów na poziomie umożliwiającym zachowanie ciągłości produkcji.

#### 1.4. Ryzyko niekorzystnych cen autogazu LPG i CNG w relacji do innych paliw w skali świata

Istotnym czynnikiem pobudzającym popyt na instalacje gazowe oferowane przez AC S.A. jest względne kształtowanie się cen autogazu LPG i CNG (w odniesieniu np. do ceny benzyny i oleju napędowego), które decyduje o stopniu opłacalności przerobienia pojazdu na gaz. Jakiegokolwiek problemy po stronie podaży w skali świata na rynku autogazu jako paliwa mogłyby doprowadzić do wzrostu cen CNG i LPG i tym samym zredukować sprzedaż instalacji gazowych, co przełożyłoby się na pogorszenie naszych wyników finansowych. Taką sytuację mogłyby wywołać m.in. napięcia lub konflikty zbrojne wnikające kraje będące dużymi producentami gazu ziemnego (stanowiącego źródło CNG oraz około 50% światowej produkcji LPG jako produkt uboczny z pozyskiwania metanu z mieszanki gazowej), a także ropy naftowej (w wyniku rafinacji ropy naftowej uzyskuje się obecnie około 50% światowej produkcji LPG – również jako produkt uboczny). Zagrożenie dla elastycznego kształtowania podaży CNG i LPG stanowiłyby także jakiegokolwiek porozumienia o charakterze kartelowym dużych producentów gazu ziemnego, prowadzące do zacieśniania wielkości produkcji CNG i LPG, a także możliwe zacieśnianie produkcji ropy naftowej (LPG jako produkt uboczny) w ramach porozumienia OPEC.

Istotne znaczenie dla kształtowania się cen LPG i CNG ma także zmienność ceny ropy naftowej, która przekłada się także na zmienność cen gazu ziemnego jako głównego substytutu dla ropy naftowej. Duży poziom zmienności cen ropy naftowej i gazu ziemnego może pociągać za sobą także zmienność cen LPG i CNG, z tym że dla ostatecznego rezultatu czysto ekonomicznego rachunku stopnia opłacalności przerobienia pojazdu na autogaz kluczowe znaczenie będzie miało w dalszym ciągu zachowanie się relacji cen autogazu do cen tradycyjnych paliw.

### 1.5. Ryzyko zmian polityki podatkowej dla autogazu

O ostatecznej cenie autogazu na stacji paliwowej decydują obciążenia podatkowe. W wielu krajach na świecie autogaz jest korzystniej opodatkowany (niższe obciążenia podatkowe) niż benzyna, czy też olej napędowy (diesel). Odejście od takiej polityki preferencyjnej mogłoby zmniejszyć opłacalność przereobienia pojazdów na gaz. Z kolei brak długofalowej przewidywalności (cykliczne zapowiedzi lub próby podwyżek obciążeń podatkowych) takiej polityki wywoływałby niepewność co do całkowitej opłacalności przejścia na CNG lub LPG i destabilizowałby rozwój rynku instalacji.

### 1.6. Ryzyko związane z możliwością wzrostu stawki podatku akcyzowego na LPG w Polsce

Według przedstawionego przez Ministerstwo Finansów w czerwcu 2008 roku projektu ustawy o podatku akcyzowym, stawka tego podatku na gaz płynny służący do napędu silników spalinowych miała wzrosnąć z obecnych 695 zł/1 tys. kg do 1,1 tys. zł/1 tys. kg, tj. o 58%. Według ówczesnych szacunków – przełożyłoby się to na wzrost ceny LPG za litr o około 28 groszy (około 10-12%). Ostatecznie z planów tych zrezygnowano. Nie da się jednakże wykluczyć, że próby podwyższenia akcyzy na LPG w celu zwiększenia wpływów budżetowych nie będą podejmowane w przyszłości.

Jakiegokolwiek względne podwyżki akcyzy na LPG – czyli w relacji do stawki akcyzy na benzynę i olej napędowy – a tym samym istotny względny wzrost ceny LPG dla odbiorców końcowych mogłyby negatywnie wpływać na popyt na LPG i na zapotrzebowanie rynku na montaż instalacji gazowych w pojazdach silnikowych, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki osiągnięte przez naszą Spółkę.

Ujęcie silników na LPG w 2009 roku w treści Rozporządzenia o Zielonych Paliwach prawdopodobnie jednak oddało ryzyko podwyżek akcyzy na LPG w najbliższej przyszłości.

### 1.7. Ryzyko konkurencyjnej technologii napędzania pojazdów

Jeżeli zostanie wynaleziony nowatorski, efektywny kosztowo i wykonalny produkcyjnie na masową skalę sposób napędzania pojazdów, który nie będzie bazował na technologii wytwarzania energii w procesie spalania, to w perspektywie kilkunastu lat 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 – poza produkcją wiązek elektrycznych. Sytuacja taka mogłaby zmienić rozmiar potencjału zysków możliwych do wypracowania przez naszą Spółkę w oparciu o posiadane kompetencje w obszarze badań i rozwoju oraz istniejący i planowany park produkcyjny.

### 1.8. Ryzyko znaczącego wzrostu cen surowców, materiałów i energii na potrzeby produkcyjne

Na koszt wytworzenia sprzedanych produktów wpływają przede wszystkim ceny surowców i materiałów do produkcji (głównie podzespoły elektroniczne, przewody elektryczne, tworzywa sztuczne, metale oraz papier i tektura) oraz energii. Jeśli wzrosną one w taki sposób, że nie będziemy w stanie zrekompensować wzrostu kosztów poprzez wyższe ceny, nasze marże ulegną pogorszeniu i wyniki finansowe obniżą się.

### 1.9. Ryzyko braku społecznej akceptacji dla samochodowych instalacji gazowych

Gaz LPG jest cięższy od powietrza (w stanie lotnym szybko opada, po czym powoli migruje przy powierzchni, mieszając się z powietrzem, przez co przez długi czas może zalegać w pomieszczeniach lub zagłębieniach), 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. Niezastosowanie się do powyższego wymogu przez właścicieli parkingów podziemnych, jak i naruszenie zakazu parkowania przez końcowych użytkowników może doprowadzić w skrajnym przypadku 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). Eksplozja mogłaby 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.

### 1.10. Ryzyko walutowe

Coraz większą część przychodów ze sprzedaży uzyskujemy na rynkach zagranicznych, dokąd nasze instalacje gazowe lub wiązki elektryczne sprzedajemy za waluty obce (w 2010 roku 56% przychodów stanowił eksport). Umacnianie się polskiego złotego powoduje większą konkurencyjność cenową naszych zagranicznych konkurentów oraz obniża nasze zyski na sprzedaży.

Poza realizacją zamówień na wiązki do haków holowniczych dla naszego niemieckiego partnera handlowego, przeważająca część sprzedaży eksportowej instalacji gazowych realizowana jest za przedpłatą (około 80%). Takie warunki płatności minimalizują możliwość powstania ujemnych różnic kursowych na sprzedaży, gdyż w momencie zawierania umowy sprzedaży znany jest kurs rozliczeniowy. Gdyby w przyszłości sytuacja rynkowa wymusiła na nas dopuszczenie kredytu kupieckiego w większym zakresie, pojawiłoby się dodatkowe ryzyko związane z nieznaną ostatecznym kursu rozliczenia transakcji w złotych, wynikającego z długości terminu pomiędzy realizacją dostawy a dniem płatności. Realizacja sprzedaży eksportowej w przeważającej części za przedpłatą nie zmienia jednak faktu, że nasze marże eksportowe maleją, gdy złoty umacnia się, a rosną – gdy się osłabia.

W geograficznej strukturze zaopatrzenia, obecnie import przekracza 60% naszych zakupów. Terminy płatności wynoszą z reguły około miesiąca, co oznacza, że istnieje ryzyko powstawania różnic kursowych (ujemnych i dodatnich).

Istotnym elementem równoważenia pozycji walutowej jest także finansowanie w euro oraz wydatki inwestycyjne w euro (głównie maszyny i urządzenia).

Podsumowując, AC S.A. dąży do ograniczania ryzyka walutowego w sposób naturalny poprzez bilansowanie wpływów i wypływów w euro (a od czwartego kwartału 2010 roku także w dolarze amerykańskim, w którym płacą odbiorcy na nowo pozyskanych, odległych rynkach). Niemniej jednak sezonowo występuje nadwyżka walut, która w miarę potrzeb podlega przewalutowaniu na złote. 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. Posiadając zarówno wpływy, jak i płatności w tej samej walucie, Spółka stara się zabezpieczyć w sposób naturalny rzeczywiste przepływy eksportowe (innymi słowy – AC S.A. nie spekuluje na kursach walut).

Ryzyko walutowe może ulec znacznemu obniżeniu w przypadku przyjęcia przez Polskę euro (wtedy ryzyko ograniczy się do nieznacznych obecnie wpływów ze sprzedaży w innych walutach). Zadeklarowana przez polski rząd w II połowie 2010 roku mapa drogowa przyjęcia wspólnej unijnej waluty wstępnie zakłada, że być może w 2015 roku euro zastąpiłoby polskiego złotego (jest to jednak bardzo ambitne założenie). Istotne ograniczenie ryzyka walutowego powinno pojawić się już w momencie przystąpienia dwa lata wcześniej do mechanizmu korytarza walutowego (systemu ERM II) dla polskiego złotego w odniesieniu do euro. W okresie przejściowym przed przyjęciem euro ograniczyłoby to wahania relacji PLN/EUR prawdopodobnie do przedziału +/-15% względem obranego kursu odniesienia. Nie da się jednak wykluczyć, że konieczność utrzymywania kursu w określonych granicach zgodnie z ERM II nie będzie zachętą dla spekulantów do manipulowania kursem, skutkiem czego ryzyko walutowe nie uległoby ograniczeniu.

### **1.11. Ryzyko braku stabilności polskiego systemu prawnego i podatkowego**

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, w szczególności prawa podatkowego, prawa pracy oraz ubezpieczeń społecznych, a także przepisów dotyczących prowadzenia działalności handlowej, pociągają za sobą istotne ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim nasza Spółka prowadzi działalność, polegającym np. na zwiększeniu obowiązków o charakterze administracyjnym lub zobowiązań związanych z ochroną środowiska pracy. W szczególności nie możemy wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe, działające np. w oparciu o interpretacje wydawane przez Ministra Finansów, 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. W efekcie niekorzystne dla naszej Spółki zmiany przepisów bądź ich interpretacji mogą mieć negatywny wpływ na naszą przyszłą sytuację ekonomiczną.

## **2. Czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez AC S.A.**

### **2.1. Ryzyko opóźnienia wdrożenia nowych produktów**

Możliwość realizacji zakładanego przez Zarząd zwielokrotnienia sprzedaży samochodowych instalacji gazowych jest ściśle powiązana ze zdolnością naszej Spółki do:

- oferowania kompletnych zestawów samochodowej instalacji gazowej,
- rozszerzania zastosowań instalacji na kolejne rodzaje silników.

Jest to w znacznym stopniu uzależnione od powodzenia prowadzonych badań nad opracowaniem nowych rozwiązań lub układów elektronicznych oraz podzespołów mechanicznych własnej konstrukcji (także tych, które dotychczas sprowadzamy od kooperantów). Istnieje ryzyko, że testy zaprojektowanych 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.

## 2.2. Ryzyko niższego poziomu opłacalności własnej produkcji nowych wyrobów niż w założeniach

Założenia rozwojowe AC S.A. przewidują wdrożenie do produkcji także mechanicznych elementów instalacji gazowych. Zgodnie z naszymi kosztorysami i rozpoznaniem rynkowym, powinno to 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.

## 2.3. Ryzyko związane z inwestycją w rozbudowę zakładu produkcyjnego

W celu komercjalizacji obiecujących wyników prac badawczo-rozwojowych nad sterownikiem do silników z bezpośrednim wtryskiem benzyny, w 2011 roku planujemy przygotować zaplecze produkcyjne pod uruchomienie produkcji takich instalacji (opisane w rozdziale VIII, pkt 7.3.). W związku z coraz bardziej zaawansowanymi technologicznie projektowanymi rozwiązaniami należy dostosować proces produkcyjny, w tym dotychczasowy poziom ochrony ESD (odporność na ładunki elektrostatyczne) należy rozszerzyć. Wymaga to przygotowania odpowiedniej powierzchni produkcyjnej, a w szczególności hali produkcji elektroniki z zapewnieniem ochrony ESD w całym obszarze magazynowania i produkcji modułu elektronicznego. Niezbędna będzie gruntowna modernizacja pomieszczeń produkcyjnych, które znajdują się obecnie w posiadaniu Spółki, a także częściowa rozbudowa budynku produkcyjnego. W chwili obecnej jesteśmy na etapie uzyskiwania pozwolenia na planowane prace budowlane, ale istnieje ryzyko wydłużenia się procesu w przypadku konieczności uzupełniania dokumentacji lub ponownego składania wniosku. Ponadto nie możemy także wykluczyć utrudnień związanych z rozbudową zakładu oraz wyposażeniem go w niezbędne maszyny i urządzenia. Co więcej, ten proces chcemy połączyć z przygotowaniem nowych pomieszczeń do produkcji i przeniesieniem produkcji wiązek z zakładu znajdującego się w innej części Białegostoku do lokalizacji, gdzie znajduje się siedziba i podstawowa produkcja Spółki. Przenoszeniu produkcji z jednego miejsca w drugie mogą towarzyszyć nieoczekiwane trudności operacyjne, które przejściowo mogą spowodować straty z tego tytułu. Proces rozbudowy zakładu produkcyjnego wymaga uzyskania licznych decyzji administracyjnych, między innymi takich jak: decyzja o warunkach zabudowy i zagospodarowania (w razie braku planu zagospodarowania przestrzennego), pozwolenia na budowę, czy też pozwolenia na oddanie wybudowanego obiektu do użytkowania. Nie możemy wykluczyć ryzyka nieuzyskania lub istotnego przedłużenia postępowań dotyczących ich wydania. Jakikolwiek problemy i opóźnienia w opisanych, planowanych działaniach mogą narazić nas na przejściowe straty w postaci niewykorzystanej szansy realizacji zwiększonych zamówień i zajęcia silnej pozycji na rodzących się lub rosnących rynkach. Tym samym wpłynęłoby to negatywnie na nasze wyniki finansowe.

## 2.4. Ryzyko braku dywersyfikacji asortymentowej przychodów ze sprzedaży

Będąc cenionym w świecie producentem elektroniki do instalacji gazowych i dostrzegając znaczny potencjał rynku instalacji gazowych w skali świata, podjęliśmy strategiczną decyzję o skoncentrowaniu się na naszych kluczowych umiejętnościach. Oznacza to, że nasze wysiłki rozwojowe ogniskujemy wokół podstawowych produktów AC – modułów instalacji gazowych. Jednym z naszych celów operacyjnych jest zwiększenie udziału własnych elementów i podzespołów w instalacji gazowej tak, by stać się w pełni samodzielnym producentem w tym zakresie. Takie działanie może spowodować wzrost udziału instalacji w strukturze przychodów naszej Spółki znacznie ponad obecny poziom (83% przychodów w 2010 roku). Załamanie się popytu na instalacje gazowe na wszystkich naszych głównych rynkach jednocześnie (w 2010 roku głównym rynkiem była Polska oraz 10 krajów eksportowych ze sprzedażą powyżej 1 mln zł, a także kolejne 11 rynków zagranicznych ze sprzedażą o wartości ponad 100 tys. zł), spowodowałoby brak możliwości wykorzystywania efektu skali i pogorszyłoby nasze wyniki finansowe. Pozostałe grupy asortymentowe, tj. wiązki elektryczne do haków holowniczych oraz towary handlowe, przynoszą naszej Spółce rokrocznie ustabilizowane przychody ze sprzedaży o wartości około 15 mln zł, praktycznie nie podlegając wahaniom (w przypadku załamania rynków instalacji gazowych nie mogą one jednakże stać się alternatywą w krótkim ani w średnim okresie).

## 2.5. Ryzyko konkurencji technologicznej

Segment instalacji gazowych do pojazdów silnikowych, tak jak cały rynek motoryzacyjny, jest stymulowany innowacjami technologicznymi. Dotychczas liczący już ponad 40 osób dział badawczo-rozwojowy (około 10% ogółu zatrudnionych w AC) dzięki już ponad 10-letniemu doświadczeniu w tej dziedzinie oraz współpracy z własnym warsztatem montażu instalacji gazowych i z hamownią podwoziową, 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 się zdarzyć, że produkty konkurencji zaczną stopniowo wypierać naszą markę STAG z rynku. Tym samym pogorszyłoby się wyniki finansowe naszej Spółki.

## 2.6. Ryzyko konkurencji cenowej (zmian w wysokości marż)

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 konkurencji cenowej pomiędzy producentami i w efekcie pogorszyć marże handlowe, co niekorzystnie przełożyłoby się na nasze wyniki operacyjne.

Staby popyt detaliczny w czasach dekonunktury może także prowadzić pomiędzy uczestnikami naszego rynku do walki cenowej, by przetrwać. Taka sytuacja miała miejsce szczególnie w latach 2008-2009 (opisane w rozdziale IX pkt 2.1. i 2.2.), a w przyszłości mogłaby mieć analogiczne skutki.

## 2.7. Ryzyko konkurencji ze strony producentów motoryzacyjnych

Rosnąca popularność instalacji gazowych może skłonić producentów pojazdów (autobusów, ciężarówek, samochodów osobowych) do opracowania instalacji gazowych na własną rękę 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 w dużym stopniu dostępność rynku tego produktu 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 montowanych fabrycznie przez producentów pojazdów. Nie da się wykluczyć, że firmy te rozpoczną również starania o klientów na rynku instalacji pofabrycznych.

Z drugiej strony AC podejmuje konkretne działania, by wejść na rynek instalacji fabrycznych (rynek określany w branży skrótem OEM) i pofabrycznych (tzw. zerokilometrowych), co odbywa się w ścisłej współpracy z producentami pojazdów. Podjęty został pilotażowy program z renomowanym producentem z Azji, tj. *Hyundai* – sukces na znaczną skalę w tym zakresie pozwoliłby Spółce zaistnieć także w tych segmentach rynkowych i zabezpieczyć się przed opisanym powyżej zagrożeniem. Między innymi także w tym celu przygotowujemy własne elementy mechaniczne, by móc oferować potencjalnym partnerom kompletne instalacje własnej produkcji (mamy już homologacje na reduktor oraz listwę wtryskową).

## 2.8. Ryzyko powstania uzależnienia od dystrybutorów

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

W przypadku instalacji gazowych i ich elementów składowych, w większości przypadków pośrednicy oferują je następnie warsztatom montującym i serwisującym takie instalacje. W Polsce jest to kilkudziesięciu odbiorców – zarówno niewyspecjalizowanych dystrybutorów części i podzespołów samochodowych, jak i przedsiębiorstw zajmujących się dystrybucją, montażem i serwisem samochodowych instalacji gazowych i ich podzespołów. Sprzedaż zagraniczną prowadzimy w oparciu o umowy z lokalnymi, znacznymi dystrybutorami, pod własną marką lub pod logo pośrednika. Dystrybutorzy zagraniczni uzyskują zwykle prawo wyłączności sprzedaży naszych produktów na terenie danego kraju. Obecnie operujemy na ponad 30 rynkach zagranicznych.

Duża dywersyfikacja naszych odbiorców na Dzień Prospektu 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 Polsce uruchomiony został ponadto trójstronny program współpracy AC z warsztatami, którego celem jest podkreślenie znaczenia fachowego serwisu ze strony producenta i jego znaczenia dla końcowej satysfakcji klienta z zamontowanej instalacji. Są to kategorie: warsztaty partnerskie, rekomendowane oraz z homologacją AC (w zależności od spełnianych kryteriów postawionych przez AC). Działanie takie zbliża warsztaty do Spółki i buduje długofalowe relacje.

Ograniczeniu ryzyka dojścia do uzależnienia od dystrybutorów posłuży także wzmocnienie działań marketingowych ukierunkowanych na stworzenie ogólnoświatowej rozpoznawalności marki AC lub STAG. Powodzenie takiej polityki pozwalałoby, w razie konieczności, łatwiej zastępować dystrybutorów (szczególnie zagranicznych).

Niemniej jednak nie możemy wykluczyć, że:

- na rynku krajowym nie dojdzie do konsolidacji dystrybutorów instalacji gazowych (lub mniej prawdopodobnie warsztatów montujących instalacje), co wzmocniłoby ich pozycję negocjacyjną w stosunkach z naszą Spółką, a tym samym prawdopodobnie wymusiło obniżenie marż handlowych,
- 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 wzmacni się ponad proporcjonalnie w stosunku do osiągniętych korzyści skali, czego skutkiem mogłoby być zmniejszenie zyskowności tej części sprzedaży eksportowej,

- 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.

## 2.9. Ryzyko powstania uzależnienia od dostawców, ograniczeń lub braku ciągłości dostaw

Podstawą naszego sukcesu rynkowego w ostatnich latach było zaoferowanie innowacyjnego, przyjaznego w montażu produktu dobrej jakości – czyli kompletnej instalacji gazowej MINIKIT AC ze sterownikiem STAG (w uproszczeniu poza zbiornikiem na gaz). W skład tych zestawów wchodzi także podzespoły innych producentów. W naszej Spółce prowadzimy badania nad wprowadzeniem własnych elementów mechanicznych instalacji gazowych, tak by uniezależnić się od poddostawców. Brak powodzenia w tych działaniach może zmniejszyć szansę szybkiego zwiększania przychodów ze sprzedaży w przyszłości z uwagi na ograniczenia mocy produkcyjnych kooperantów i niemożność oferowania tak dużej liczby zestawów, jaką chcieliby zakupić nasi dystrybutorzy.

Do produkcji instalacji gazowych i wiązek elektrycznych 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.

## 2.10. Ryzyko awarii przemysłowej lub wadliwego wykonania procesu produkcyjnego

Większość przychodów ze sprzedaży realizowana jest na sprzedaży wyrobów gotowych Spółki – tj. podzespołów instalacji gazowych, układów elektronicznych oraz wiązek elektrycznych do pojazdów samochodowych. Produkty te są wytwarzane w oparciu o wysoce zautomatyzowane procesy produkcyjne. Awarie maszyn i urządzeń technicznych prowadzące do okresowych przestojów w halach produkcyjnych 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 w przypadku nieterminowej realizacji zamówienia. Takie zdarzenia odbiłyby się ujemnie na naszych wynikach finansowych.

Ryzyko strat z przestojów produkcyjnych ograniczamy poprzez utrzymywanie poziomu zapasów adekwatnego do spodziewanej wielkości zamówień.

## 2.11. 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.

Instalacje gazowe w niektórych krajach sprzedajemy pod logo naszego wyłącznego dystrybutora. W przypadku nadszarpnięcia wizerunku dystrybutora przez niewłaściwy dobór innych produktów do jego oferty, moglibyśmy być zmuszeni do nawiązania współpracy z innym pośrednikiem, co oznaczałoby konieczność budowania rozpoznawalności marki STAG (lub mniej prawdopodobne nowego dystrybutora) na danym rynku od podstaw i oznaczałoby przejściowo niższe przychody ze sprzedaży i dodatkowe koszty marketingowe.

Nasz wizerunek mógłby ucierpieć także, gdyby dołączane do naszych zestawów montażowych komponenty mechaniczne od kooperantów albo nowe, własne rozwiązania okazały się mniej niezawodne, niż wynika to z naszych wewnętrznych założeń lub testów dla tych komponentów.

## 2.12. Ryzyko związane z uzyskiwaniem homologacji

Zgodnie z przepisami Prawa o Ruchu Drogowym, producent lub importer wyposażenia bądź części zamiennych do pojazdów mechanicznych zobowiązany jest do uzyskania świadectwa homologacji, które umożliwi wprowadzenie wyrobów do obrotu handlowego.

Świadectwo homologacji wydawane jest na wniosek producenta lub importera na podstawie wyników badań homologacyjnych, polegających na sprawdzeniu, czy dany typ pojazdu lub część jego wyposażenia spełniają warunki określone w przepisach Prawa o Ruchu Drogowym oraz w przepisach wykonawczych, a także w Regulaminach Europejskiej Komisji Gospodarczej.

Nasza Spółka, stosownie do ww. 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.

Ponadto w celu wprowadzenia naszych produktów (w szczególności podzespołów do instalacji gazowych oraz wiązek elektrycznych do haków holowniczych) do obrotu na rynkach zagranicznych nasza Spółka jest zobowiązana do uzyskania narodowych certyfikatów wydanych przez odpowiednie organy lub instytucje określonego państwa. Narzucenie niemożliwych lub szczególnie trudnych do spełnienia przez naszą Spółkę wymagań niezbędnych do uzyskania ww. narodowych certyfikatów może uniemożliwić lub opóźnić wprowadzenie określonego produktu do obrotu w określonym państwie, a tym samym negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez nas wyniki finansowe.

### **2.13. Ryzyko producenckie (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 drogowo prowadzących pojazdy zasilane gazem. W naszej historii nie byliśmy zobowiązani do zapłaty odszkodowania lub zaspokojenia innego rodzaju roszczeń 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 ww. sytuacji, w tym nie można wykluczyć 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 działalność, sytuację finansową oraz 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.

### **2.14. Ryzyko z tytułu rękojmi za wady fizyczne i jakość dostarczanych produktów**

Nasza Spółka ponosi również odpowiedzialność z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz za jakość sprzedawanych lub dostarczanych produktów. W konsekwencji 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 uwzględniania przez sądy lub przez naszą Spółkę w znacznej liczbie bądź 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. W konsekwencji może to mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki osiągnięte przez naszą Spółkę.

### **2.15. Ryzyko odpowiedzialności za towar niezgodny z umową na podstawie Ustawy o Sprzedaży Konsumentckiej**

W związku z faktem, iż nasza Spółka w ramach prowadzonej działalności gospodarczej dokonuje sprzedaży towarów na rzecz osób fizycznych, nabywających te towary w celu niezwiązanym z ich działalnością zawodową lub gospodarczą (towar konsumpcyjny), ww. osobom fizycznym przysługują szerokie uprawnienia względem Spółki, wynikające z Ustawy o Sprzedaży Konsumentckiej. Ponadto nasza Spółka w ramach prowadzonej działalności gospodarczej zajmuje się również dystrybucją i sprzedażą części zamiennych i akcesoriów dla przemysłu motoryzacyjnego podmiotom gospodarczym, które następnie dokonują ich dalszej sprzedaży i montażu na rzecz odbiorców końcowych. Znaczną liczbę odbiorców końcowych stanowią konsumenci.

Zgodnie z Ustawą o Sprzedaży Konsumentckiej, nasza Spółka odpowiada wobec kupującego, jeżeli towar konsumpcyjny w chwili jego wydania jest niezgodny z umową. W takim przypadku kupujący może żądać doprowadzenia takiego towaru do stanu zgodnego z umową przez nieodpłatną naprawę albo wymianę na nowy, chyba że taka naprawa lub wymiana są niemożliwe lub wymagają nadmiernych kosztów.

Poza tym zaspokojenie powyższych roszczeń przez podmioty dokonujące montażu i sprzedaży naszych produktów uprawnia je do dochodzenia regresowych roszczeń odszkodowawczych względem naszej Spółki.

W konsekwencji znaczna ilość ewentualnych uzasadnionych roszczeń osób fizycznych nabywających nasze towary i związana z tym konieczność zwiększenia naszych kosztów, a także uwzględnienie w znacznej liczbie roszczeń przez

podmioty dokonujące ich montażu i sprzedaży mogłyby mieć negatywny wpływ na sytuację finansową oraz wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

## **2.16. Ryzyko związane z 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. W Polsce także były podejmowane takie próby, a do walki z nimi korzystaliśmy z pomocy policji oraz prokuratury. 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.

## **2.17. Ryzyko niepożądanych lub nieuczciwych zachowań pracowników AC S.A. lub osób trzecich**

Elektroniczne elementy instalacji gazowych oraz oprogramowanie komputerowe wchodzące w ich skład, a także wiązki elektryczne do haków holowniczych są produkowane z wykorzystaniem własnych technologii. Rynek instalacji gazowych cechuje się jednocześnie intensywną konkurencją. Przy takich uwarunkowaniach nie możemy definitywnie zapewnić, że pomimo z jednej strony polityki kadrowej dążącej do naturalnego utożsamiania się pracowników z naszą Spółką, a z drugiej strony szeregu kontroli i zabezpieczeń dla zachowania w tajemnicy (ustrzeżenia się przed nielegalnym wykorzystaniem) naszej myśli technicznej i działań w sferze zarządczej i handlowej, nie dojdzie do naruszenia interesów AC S.A. przez pojedyncze osoby zatrudnione w firmie lub osoby trzecie pozostające w relacjach z AC S.A. Takie sytuacje mogłyby wyrządzić wymierne szkody finansowe naszej Spółce.

## **2.18. 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 dla pionu produkcyjnego oraz wykwalifikowanych i pomysłowych osób do prowadzenia prac badawczo-rozwojowych, możemy tracić w rywalizacji technologicznej z naszymi konkurentami, co w dłuższej perspektywie może doprowadzić do spadku zainteresowania naszymi produktami i ograniczyć przychody ze sprzedaży.

Rosnąca skala działalności oraz poszerzanie obecności rynkowej na niemalże wszystkie kontynenty wymaga także pozyskiwania utalentowanych osób do sfery zarządczo-organizacyjnej naszej Spółki. Trudności w rekrutowaniu pracowników o takim profilu mogą prowadzić do niewykorzystywania w pełni potencjału Spółki i redukować nasze wyniki finansowe.

## **2.19. Ryzyko naruszenia przepisów prawa pracy oraz związane z roszczeniami pracowniczymi**

Nasza Spółka zatrudnia obecnie ponad 400 osób (uwzględniając osoby zatrudnione za pośrednictwem agencji pracy czasowej). Mimo że obecnie wszelkie prawa pracowników wynikające ze stosunku pracy są w pełni respektowane, nie możemy wykluczyć, że w przyszłości określone zdarzenia lub sytuacje będą interpretowane przez naszych pracowników jako naruszanie przepisów prawa pracy, a w konsekwencji zostaną skierowane przeciwko naszej Spółce roszczenia indywidualnych pracowników – związane ze stosunkiem pracy. Nie możemy również wykluczyć sytuacji, że w niektórych przypadkach roszczenia pracownicze będą uwzględniane przez sądy. W przypadku gdyby doszło do uznania roszczeń w znaczącej wysokości, mogłyby to mieć negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe.

## **2.20. Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi**

Nasza Spółka zawierała w przeszłości transakcje ze swoimi podmiotami powiązаныmi. W naszej opinii wszystkie takie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Nie możemy jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru ww. transakcji, co skutkowałoby wzrostem naszych zobowiązań podatkowych, a tym samym mogłoby wywrzeć negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe.

## **2.21. Ryzyko związane z umowami współpracy zawartymi w formie ustnej**

Nasza Spółka w ramach prowadzonej działalności gospodarczej współpracuje z wieloma odbiorcami na zasadzie ustnych porozumień o współpracy bez pisemnego potwierdzenia jej warunków.

Współpraca odbywa się w oparciu o poszczególne zamówienia, określające bieżące zapotrzebowanie kontrahenta, zaś płatności, co do zasady, dokonywane są na podstawie faktur wystawionych przez naszą Spółkę przed realizacją określonego zamówienia.

W związku z powyższym w przypadku zaistnienia sporu z określonym kontrahentem nasza Spółka może być narażona na istotne trudności w wykonaniu uzgodnionych warunków współpracy, czego konsekwencją może być utrudnione bądź niemożliwe dochodzenie roszczeń w przypadku nieprzestrzegania warunków współpracy przez tego kontrahenta, co z kolei mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe osiągnięte przez naszą Spółkę.

## 2.22. Ryzyko związane z możliwością uznania stosowania praktyk ograniczających konkurencję

Na podstawie danych publikowanych przez WLPGA oraz IANGV, szacujemy, że w 2009 roku nasz udział w światowym rynku sterowników do samochodowych instalacji gazowych LPG i CNG z całą pewnością był mniejszy niż 10%, podobnie w rynku Unii Europejskiej, natomiast w Polsce w oparciu o szacunki AC (bazujące na danych z Centralnej Ewidencji Pojazdów i Kierowców oraz informacjach od dystrybutorów instalacji) w przypadku sekwencyjnych sterowników wynosił około 45% w 2010 roku. Uzyskanie lub posiadanie przez AC pozycji dominującej (tj. udziału w rynku właściwym przekraczającym poziom 40%) może pociągać za sobą ściślejszy nadzór ze strony urzędów antymonopolowych – szczególnie w przypadku Polski przez Prezesa UOKiK w zakresie kontroli nadużywania pozycji dominującej lub stosowania praktyk ograniczających konkurencję. Nie można wykluczyć, że jeśli UOKiK przeprowadzi postępowanie, to w jego wyniku zostanie stwierdzone, iż nasza Spółka dopuściła się jakiejś praktyki ograniczającej konkurencję (porozumienia ograniczającego konkurencję lub też nadużycia pozycji dominującej), a na skutek powyższego Prezes UOKiK nakaże zaniechania takich praktyk, jak również wymierzy kary pieniężne, co w konsekwencji mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność lub wyniki finansowe AC S.A. Według wiedzy Zarządu na Datę Zatwierdzenia Prospektu takie postępowania przeciwko naszej Spółce nie toczą się.

## 2.23. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Po przeprowadzeniu Oferty, w przypadku sprzedaży wszystkich Akcji Sprzedawanych, BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa będzie posiadać 33,68% Akcji, uprawniających do 33,68% ogólnej liczby głosów na WZA, a BOS INVESTMENTS S.à r.l. – 25,51% Akcji, uprawniających do 25,51% ogólnej liczby głosów na WZA. Na Datę Zatwierdzenia Prospektu wymienieni akcjonariusze nie zawarli porozumienia w sprawie głosowania na WZA, jednakże działając zarówno w pojedynkę jak i w przypadku zawarcia porozumienia, będą oni mieli znaczący wpływ na działalność naszej Spółki. Należy zatem brać pod uwagę ryzyko ograniczonego wpływu na podejmowanie uchwał przez WZA, a tym samym na działalność naszej Spółki.

## 2.24. Ryzyko podaży akcji ze strony dotychczasowego akcjonariatu po wygaśnięciu umów zakazu sprzedaży akcji

Umową pomiędzy Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o. a BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa, dotyczącą zakazu sprzedaży akcji na okres 24 miesięcy od rozpoczęcia notowań akcji AC S.A. na GPW, jest objętych 5.235.200 sztuk akcji (56,13% wszystkich akcji), z czego 2.094.080 sztuk akcji (odpowiednio 22,45%) jest przeznaczone do sprzedaży w ramach Oferty Publicznej.

Umową pomiędzy Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o. a BOS INVESTMENTS S.à r.l., dotyczącą zakazu sprzedaży akcji na okres 24 miesięcy od rozpoczęcia notowań akcji AC S.A. na GPW, jest objętych 3.964.800 sztuk akcji (42,51% wszystkich akcji), z czego 1.585.920 sztuk akcji (odpowiednio 17,00%) jest przeznaczone do sprzedaży w ramach Oferty Publicznej.

Warunki Programu Motywacyjnego dla Osób Uprawnionych w AC S.A. przewidują, że Osoba Uprawniona zobowiązana jest do niezbywania Akcji przed upływem 24 miesięcy od daty ich objęcia, bez uprzedniej zgody Rady Nadzorczej AC S.A., przy czym Rada Nadzorcza AC S.A. nie odmówi bezzasadnie udzielenia zgody na taką transakcję zbycia Akcji, w szczególności jeżeli nie będzie to miało negatywnego wpływu na interesy dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Dnia 25 marca 2011 roku Osoby Uprawnione objęły 128.000 sztuk akcji (1,37% wszystkich akcji), po czym AC S.A. nabyło 1.600 sztuk akcji (0,02%) od Osoby Uprawnionej w celu umorzenia. W ramach Programu Motywacyjnego pozostają jeszcze Transze 2011 i 2012 – każdorazowo po 128.000 sztuk akcji do objęcia w zależności od wykonania celów (informacje dotyczące Programu Motywacyjnego zostały przedstawione w rozdziale X pkt 4.2.).

W związku z powyższym, przy założeniu, że wszystkie Akcje Sprzedawane zostaną sprzedane od rozpoczęcia notowań AC S.A., potencjalną podaż będzie stanowić 3.680.000 sztuk akcji (39,46% wszystkich akcji) będących jedynie w posiadaniu nowych akcjonariuszy. Po okresie dwóch lat od debiutu giełdowego AC, 5.520.000 sztuk akcji (59,19% wszystkich akcji), będących w posiadaniu dotychczasowych akcjonariuszy AC S.A., będzie stanowić potencjalną podaż, co może wówczas niekorzystnie wpływać na notowania akcji AC S.A. Od dnia 25 marca 2013 roku (tj. daty wygaśnięcia umowy zakazu sprzedaży akcji z Transzy 2010), 126.400 sztuk akcji z Transzy 2010 z Programu Motywacyjnego będzie stanowić potencjalną podaż (1,36% wszystkich akcji). Sprzedaż akcji przez Osoby Uprawnione także może wpływać na notowania akcji AC S.A. Jeśli cele Programu Motywacyjnego zostaną osiągnięte, należy oczekiwać, że w 2014 roku oraz w 2015 roku potencjalna podaż ze strony Osób Uprawnionych zwiększy się każdorazowo po 128.000 sztuk akcji (odpowiednio 1,35% i 1,34% wszystkich akcji).

## 2.25. Ryzyko związane z zabezpieczaniem ryzyka walutowego na rynku finansowym

Prawidłowe zabezpieczenie się przed ryzykiem walutowym za pomocą odpowiednio dobranych instrumentów finansowych o właściwej wartości pozycji zabezpieczanej w relacji do pozycji pierwotnej w walutach obcych ogranicza ryzyko walutowe (zarówno redukuje zagrożenie stratą w przypadku niekorzystnej zmiany kursu walutowego z punktu widzenia zabezpieczającego się, jak i pozbawia możliwości osiągnięcia dodatkowego zysku w przypadku korzystnej zmiany kursu walutowego). Transakcje zabezpieczania na rynku finansowym wiążą się jednakże z ryzykiem dynamicznych zmian wielkości rynkowych, a także z ryzykiem czynnika ludzkiego – niewłaściwego doboru charakteru i liczby instrumentów lub pokusy podejmowania wyższego ryzyka w celu uzyskania spodziewanych większych korzyści. Określone przez AC zasady polityki zabezpieczenia w zakresie doboru charakteru i liczby instrumentów, jak i autoryzacji dokonywania transakcji, ograniczają zagrożenie związane z czynnikiem ludzkim do minimum. Nieskuteczność przyjętej polityki zabezpieczania mogłaby narazić naszą Spółkę na wymierne straty finansowe.

Nasza Spółka dąży do wykorzystywania w jak największym stopniu możliwości stosowania naturalnego zabezpieczenia się – poprzez finansowanie inwestycji oraz dokonywanie zakupów materiałów, surowców i podzespołów, a także maszyn i urządzeń w walutach, w których generowane są również przychody ze sprzedaży. Stale rosnący udział eksportu powoduje jednakże utrzymywanie sezonowo długiej pozycji walutowej (nadwyżkę walut), którą być może w razie potrzeby będziemy musieli zabezpieczyć z wykorzystaniem instrumentów rynku finansowego (takich jak np. walutowe transakcje forward).

## 2.26. Ryzyko związane z cofnięciem lub utratą 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.

## 2.27. Ryzyko braku zagwarantowania wypłaty dywidendy

Nasza Spółka nie może zagwarantować realizacji zamierzeń odnośnie wypłaty dywidendy zgodnie z przyjętą przez Zarząd polityką w tym zakresie ani określić wysokości przyszłej dywidendy. Poziom ewentualnych przyszłych dywidend zależy od wielu czynników, w szczególności od podjęcia stosownej uchwały przez Walne Zgromadzenie Emitenta oraz spełnienia innych warunków umożliwiających podjęcie takiej decyzji, opisanych w rozdziale XV, pkt 1 Prospektu.

Ponadto wskazujemy, iż plany dotyczące polityki wypłaty dywidendy w kolejnych latach mogą ulec zmianie, w szczególności, w zależności od przyszłej sytuacji finansowej naszej Spółki, konieczności zapewnienia płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju jej działalności, a także w związku z nadarzającymi się możliwościami inwestycyjnymi.

# 3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami

## 3.1. Ryzyko braku dostatecznego rozproszenia akcji wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym

Spółka złoży odpowiednie wnioski na GPW o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW. Dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym mogą być akcje, które spełniają warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku regulowanym określone w Regulaminie GPW w rozdziale II „Warunki i tryb dopuszczenia do obrotu giełdowego”.

Ponadto Akcje, aby zostały dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym, będą musiały spełniać następujące wymogi określone w Rozporządzenie o Rynku i Emitentach: (i) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, (ii) zbywalność akcji nie jest ograniczona, (iii) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, (iv) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość 1.000.000 euro, (v) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami, (vi) akcje objęte wnioskiem znajdujące się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, stanowią co najmniej 25% wszystkich akcji spółki objętych wnioskiem, lub w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17.000.000 EURO, (vii) emitent publikował sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie, lub spółka podała do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem, w przypadku gdy za dopuszczeniem do obrotu na rynku oficjalnych notowań przemawia uzasadniony interes spółki lub inwestorów.

Na Datę Prospektu nasza Spółka nie spełnia wskazanych powyżej wymogów dotyczących zapewnienia odpowiedniego poziomu rozproszenia akcjonariatu Spółki, ustanowionych zarówno Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach, jak i Regulaminem GPW.

W przypadku gdyby warunki określone przez Rozporządzenie o Rynku i Emitentach w odniesieniu do rynku oficjalnych notowań nie zostały ostatecznie spełnione w wyniku przeprowadzonej Oferty, wówczas Emitent będzie wnioskował o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku równoległym.

Emitent nie będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu w ramach alternatywnego systemu obrotu.

Informacje o dalszych zamiarach emitenta dotyczących dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku innym niż regulowany, w przypadku, gdyby zaistniała sytuacja braku spełnienia warunków określonych przez Rozporządzenie o Rynku i Emitentach w odniesieniu do rynku oficjalnych notowań, zostaną przekazane w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, a termin ich przydziału w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylenia się od skutków prawnych zapisu, zostanie stosownie przesunięty.

### **3.2. Ryzyko związane z niedopuszczeniem papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym**

Dopuszczenie Akcji naszej Spółki do obrotu giełdowego nastąpi na podstawie uchwały Zarządu Giełdy podjętej na wniosek Spółki.

Uchwałę w sprawie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego podejmuje Zarząd Giełdy. Zarząd Giełdy obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od złożenia kompletnego wniosku.

Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, uzasadniając swą decyzję. W terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego Spółka może złożyć odwołanie od tej decyzji do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia. Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

W przypadku ewentualnej odmowy dopuszczenia Akcji naszej Spółki do obrotu giełdowego inwestorzy muszą liczyć się z brakiem płynności Akcji naszej Spółki.

Zamiarem naszej Spółki jest wprowadzenie Akcji Serii A i Akcji Serii B do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW (rynek podstawowy).

W ocenie Zarządu Spółki, po przeprowadzeniu Oferty Akcje Serii A i Akcje Serii B będą spełniać warunki dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym. W przypadku jednak, gdyby warunki dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym nie zostały spełnione, Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji Serii A i Akcji Serii B do obrotu na rynku równoległym GPW.

W przypadku ewentualnej odmowy dopuszczenia Akcji naszej Spółki do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, wówczas Emitent będzie wnioskował o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku równoległym.

Emitent nie będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu w ramach alternatywnego systemu obrotu.

Informacje o dalszych zamiarach emitenta dotyczących dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku innym niż regulowany, w przypadku, gdyby zaistniała sytuacja braku spełnienia warunków określonych przez Rozporządzenie o Rynku i Emitentach w odniesieniu do rynku oficjalnych notowań, zostaną przekazane w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, a termin ich przydziału w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylenia się od skutków prawnych zapisu, zostanie stosownie przesunięty.

### **3.3. Ryzyko uchylenia uchwały Zarządu Giełdy o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu giełdowego**

Zarząd Giełdy może uchylić uchwałę o dopuszczeniu papierów wartościowych Spółki do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych papierów wartościowych.

Zamierzamy podjąć wszelkie działania mające na celu wprowadzenie Akcji Serii A do obrotu giełdowego – niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności, które to umożliwią.

### **3.4. Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu lub odmowy wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego**

Wprowadzenie Akcji naszej Spółki do obrotu na GPW będzie możliwe po ich zarejestrowaniu w KDPW. W związku z powyższym, pomimo iż Spółka deklaruje dołożenie wszelkich starań w celu jak najszybszej rejestracji Akcji Serii A w KDPW, inwestorzy powinni liczyć się z ryzykiem opóźnienia wprowadzenia Akcji naszej Spółki do obrotu giełdowego w stosunku do zakładanych przez Spółkę terminów rozpoczęcia obrotu poszczególnymi instrumentami finansowymi.

### **3.5. Ryzyko wynikające z możliwości naruszenia przepisów art. 16 i art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej**

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez Spółkę lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Spółki albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- (1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- (2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- (3) opublikować, na koszt Spółki informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja Nadzoru Finansowego może wielokrotnie zastosować środek opisany w (2) i (3) powyżej.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Spółkę lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Spółki albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- (1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych,
- (2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym,
- (3) opublikować, na koszt Spółki, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, KNF może wielokrotnie zastosować środek opisany w (2) i (3) powyżej.

KNF może zastosować przedstawione powyżej środki także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- (1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,
- (2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Spółki,
- (3) działalność Spółki była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Spółki lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Spółki, lub
- (4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiąca dla KNF podstawę do zakazania lub wstrzymania przeprowadzenia Oferty Publicznej, czy ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych oferowanych i o których dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym ubiega się Spółka na podstawie Prospektu.

### **3.6. Ryzyko wynikające z możliwości naruszenia przepisów art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Ponadto w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Żądania, o których mowa powyżej, powinny wskazywać szczegółowe przyczyny, które je uzasadniają. Spółka prowadząca rynek regulowany przekazuje niezwłocznie do publicznej wiadomości, za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej, informację o wstrzymaniu, zawieszeniu lub wykluczeniu z obrotu określonych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych nie będących papierami wartościowymi.

KNF może na podstawie art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy Spółka nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki lub nakazy z Ustawy o Ofercie Publicznej wymienione enumeratywnie w ust. 1 tego przepisu bądź postępuje wbrew wskazanym tam obowiązkom:

- (a) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- (b) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 zł, albo
- (c) zastosować obie sankcje łącznie.

W takiej sytuacji zbycie posiadanych Akcji naszej Spółki może napotkać trudności i wiązać się zarówno z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów, jak i z uzyskaniem ceny znacznie niższej aniżeli cena rynkowa w ostatnim notowaniu Akcji naszej Spółki przed wykluczeniem ich z obrotu giełdowego.

### **3.7. Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu**

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje naszej Spółki będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

### **3.8. Ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych**

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy Spółka nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5, ust. 6 i w art. 65 ust. 1, polegające na wymogu:

- (1) zawiadamiania Komisji przez Spółkę o zakończeniu subskrypcji lub sprzedaży akcji,
- (2) zawiadamiania Komisji przez Spółkę o dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym akcji,
- (3) przekazywania informacji poufnych, a także informacji bieżących i okresowych,

Komisja może nałożyć na nią karę pieniężną do wysokości 100.000,00 zł.

### **3.9. Ryzyko związane z niską wartością nominalną Akcji**

Z uwagi na jednostkową wartość nominalną akcji naszej Spółki wynoszącą 0,25 zł i w związku z Oświadczeniem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 lutego 2008 roku „w sprawie funkcjonowania w obrocie giełdowym akcji o bardzo niskiej wartości rynkowej” nie można wykluczyć ryzyka nieuzyskania przez Emitenta zgody GPW na dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji naszej Spółki do obrotu na rynku regulowanym.

### **3.10. Ryzyko związane z możliwością niedojścia do skutku lub odstąpienia przez Wprowadzającego od Oferty bądź zawieszenia jej przeprowadzenia**

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane Wprowadzający mogą odstąpić od Oferty Publicznej lub zawiesić Ofertę Publiczną Akcji Sprzedawanych bez podawania przyczyn swojej decyzji. Odstąpienie od Oferty Sprzedaży przez jednego z Wprowadzających nie oznacza odstąpienia od Oferty przez drugiego Wprowadzającego. Zawieszenie Oferty będzie stanowiło zawieszenie Oferty przez obydwu Wprowadzających.

Wprowadzający mogą podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty Sprzedaży lub zawieszeniu Oferty Sprzedaży po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, gdy wynik tego procesu okaże się niesatysfakcjonujący, tj. w szczególności nie będzie gwarantował pozyskania wysokiej jakości inwestorów lub nie będzie gwarantował odpowiedniego poziomu płynności notowań na rynku wtórnym.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane, nie później jednak niż do dnia przydziału tych akcji Wprowadzający mogą odstąpić od Oferty Akcji Sprzedawanych, jedynie z ważnych, w ocenie Wprowadzających powodów (zob. rozdział XVII „Informacje o Warunkach Oferty” pkt 1.7 „Odstąpienie od oferty lub zawieszenie oferty”).

Oferta nie dojdzie do skutku jeżeli nie zostanie złożony i prawidłowo opłacony zapis na przynajmniej jedną Akcję Sprzedawaną.

Informacja o wynikach Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia Oferty.

Informacja o niedojszcu Oferty do skutku, o odstąpieniu od Oferty lub o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku niedojszcia Oferty do skutku lub odstąpienia od niej po jej rozpoczęciu zwrot wpłaconych przez inwestorów kwot zostanie dokonany w terminie i na zasadach opisanych w rozdziale XVII pkt 1.7 Prospektu. Zwraca się uwagę, że zwrot środków zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

### **3.11. Ograniczona płynność i wahania cen Akcji**

Część spółek notowanych na GPW charakteryzuje się niską liczbą akcji pozostających w wolnym obrocie. Płynność obrotu Akcjami naszej Spółki może być ograniczona, co może spowodować, że inwestorzy nie będą mogli sprzedać swoich akcji i w konsekwencji skutkować utratą części lub całości dochodów z inwestycji w Akcje naszej Spółki. Ponadto Akcje naszej Spółki mogą mieć ograniczoną płynność, a ich cena może podlegać znacznym wahanom. Przyczyną takiej sytuacji może być także wiele innych czynników, w tym wahania kursowe, okresowe zmiany wyników finansowych i operacyjnych naszej Spółki, wolumen i płynność obrotu, raporty analityków na temat naszej Spółki i jej wyników oraz sektora motoryzacyjnego i paliw alternatywnych, zmiany w wynikach lub pozycji rynkowej pozostałych spółek z sektora, w którym działa nasza Spółka, informacje bieżące podawane przez naszą Spółkę lub innych emitentów do publicznej wiadomości, inne informacje rozpowszechnione wśród inwestorów oraz ich zachowania mające cechy spekulacji, a także sytuacja na giełdach światowych.

W związku z powyższym inwestorzy planujący obrót dużymi pakietami Akcji naszej Spółki powinni wziąć pod uwagę ryzyko chwilowego spadku płynności Akcji naszej Spółki oraz znaczne wahania cen.

### **3.12. Zagraniczni Akcjonariusze Spółki ponoszą dodatkowe ryzyko inwestycyjne w Akcje związane z wahaniami kursów walut**

Walutą notowań Akcji naszej Spółki jest polski złoty. Wszelkie płatności związane z Akcjami naszej Spółki, w tym kwoty wypłacane z tytułu dywidendy oraz cena sprzedaży Akcji naszej Spółki na rynku regulowanym będą dokonywane w polskich złotych. Deprecjacja PLN wobec walut obcych może w negatywny sposób wpłynąć na równowartość w walutach obcych kwoty wypłacanej w związku z Akcjami naszej Spółki, w tym kwoty wypłacanej z tytułu dywidendy z Akcji naszej Spółki oraz ceny sprzedaży Akcji naszej Spółki na rynku regulowanym.

### **3.13. Obrót Akcjami może zostać zawieszony lub Akcje mogą zostać wykluczone z obrotu**

#### ***Uprawnienia KNF***

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Jeżeli Spółka nie wykona albo wykona nienależycie obowiązki, nakazy lub narusza zakazy, nałożone lub przewidziane w odpowiednich przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej lub Rozporządzenia 809/2004, KNF może:

- (1) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub bezterminowo;
- (2) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 zł, lub
- (3) zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe,

w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

### **Uprawnienia GPW**

Zgodnie z Regulaminem GPW, zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy na wniosek Spółki lub w sytuacji, gdy takiego zawieszenia wymaga ochrona interesów uczestników obrotu lub też w przypadku naruszenia przez Spółkę przepisów obowiązujących na GPW, w szczególności postanowień Regulaminu GPW. Ponadto zarząd GPW może wycofać papiery wartościowe z obrotu w przypadku, gdy: (i) zbywalność papierów wartościowych uległa ograniczeniu, (ii) KNF zażądała ich wycofania, (iii) papiery wartościowe przestały występować w formie zapisu księgowego, lub gdy (iv) papiery wartościowe zostały wycofane z obrotu na innym regulowanym rynku przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu na GPW:

- (1) jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku;
- (2) jeżeli Spółka uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW;
- (3) na wniosek Spółki;
- (4) na skutek ogłoszenia upadłości Spółki albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Spółki na zaspokojenie kosztów postępowania;
- (5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- (6) na skutek podjęcia decyzji o połączeniu Spółki z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- (7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym;
- (8) na skutek podjęcia przez Spółkę działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; lub
- (9) na skutek otwarcia likwidacji Spółki.

Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- (1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona;
- (2) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- (3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji; lub
- (4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Spółka nie może zagwarantować, że żadne z powyższych okoliczności nie wystąpią w przyszłości w odniesieniu do Akcji.

## III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

### 1. Emitent

Nazwa (firma):	AC Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	AC S.A.
Siedziba:	Białystok
Adres:	ul. 27 Lipca 64, 15-182 Białystok
Numery telekomunikacyjne:	tel. (+48 85) 74 38 100 faks (+48 85) 65 38 649
Adres poczty elektronicznej:	info@ac.com.pl
Adres strony internetowej:	www.ac.com.pl

W imieniu AC S.A. działają:

- **Katarzyna Rutkowska** – Prezes Zarządu,
- **Mariusz Łosiewicz** – Wiceprezes Zarządu,
- **Józef Tyborowski** – Wiceprezes Zarządu.

***Oświadczenie osób działających w imieniu emitenta  
jako podmiotu odpowiedzialnego za informacje zamieszczone w Prospekcie***

Działając w imieniu AC Spółka Akcyjna z siedzibą w Białymstoku, będącej podmiotem odpowiedzialnym za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie, oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

AC Spółka Akcyjna  
jako emitent

**Katarzyna Rutkowska**  
Prezes Zarządu

**Józef Tyborowski**  
Wiceprezes Zarządu

**Mariusz Łosiewicz**  
Wiceprezes Zarządu

## 2.1. Oświadczenie Wprowadzającego

Nazwa (firma): BOS Investments Laskowski Piotr i Wspólnicy Spółka komandytowa  
Siedziba: Białystok  
Adres: ul. 27 Lipca 64, 15-182 Białystok

BOS Investments Laskowski Piotr i Wspólnicy Spółka komandytowa jest reprezentowana przez:

- **Piotra Laskowskiego** – Komplementariusza.

### *Oświadczenie osób działających w imieniu Wprowadzającego*

Działając w imieniu BOS Investments Laskowski Piotr i Wspólnicy Spółka komandytowa, oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Wprowadzający jest odpowiedzialny, tj.: (i) w rozdziale III, punkcie 2.1. „Oświadczenie Wprowadzającego”, (ii) w rozdziale XVII „Informacje o warunkach oferty” w zakresie dotyczącym dokonywanej przez Wprowadzającego sprzedaży Akcji Sprzedawanych oraz w rozdziale XIX „Informacje o właścicielach papierów wartościowych objętych sprzedażą” w zakresie dotyczącym informacji o Wprowadzającym, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

**Piotr Laskowski**

Komplementariusz

## 2.2. Oświadczenie Wprowadzającego

Nazwa (firma): BOS INVESTMENTS S.à r.l.  
Siedziba: Luksemburg  
Adres: 23, rue Aldringen, L-1118 Luksemburg  
Numery telekomunikacyjne: tel. (+352) 46 67 74  
faks (+352) 46 67 76  
Adres poczty elektronicznej: office@bosinvestment.eu

BOS INVESTMENTS S.à r.l. jest reprezentowana przez:

- Roumen Ivanov Simov – Dyrektor,
- Marzena Anna Smolarczyk – Dyrektor.

### *Oświadczenie osób działających w imieniu Wprowadzającego*

Działając w imieniu BOS INVESTMENTS S.à r.l., oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Wprowadzający jest odpowiedzialny, tj.: (i) w rozdziale III, punkcie 2.2. „Oświadczenie Wprowadzającego”, (ii) w rozdziale XVII „Informacje o warunkach oferty” w zakresie dotyczącym dokonywanej przez Wprowadzającego sprzedaży Akcji Sprzedawanych oraz w rozdziale XIX „Informacje o właścicielach papierów wartościowych objętych sprzedażą” w zakresie dotyczącym informacji o Wprowadzającym, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

**Roumen Ivanov Simov**  
Dyrektor

**Marzena Anna Smolarczyk**  
Dyrektor

### 3. Doradca Prawny

Nazwa (firma):	Biedecki Biedecki i Partnerzy Radcowie Prawni
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Pańska 73, 00-834 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:	tel. (+48 22) 314 75 90 faks (+48 22) 314 75 99
Adres poczty elektronicznej:	office@blegal.pl
Adres strony internetowej:	www.blegal.pl

W imieniu Doradcy Prawnego działa:

- **Ludomir Biedecki** – Radca prawny, Partner.

#### ***Oświadczenie osoby działającej w imieniu Doradcy Prawnego***

Działając w imieniu Biedecki Biedecki i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Warszawie, oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Biedecki Biedecki i Partnerzy Radcowie Prawni jest odpowiedzialna, tj.: rozdział III pkt 3, rozdział VIII pkt 4.7, rozdział XVI pkt 8, 9 i 11, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

**Ludomir Biedecki**

*Radca prawny, Partner*

#### 4. Oferujący

Nazwa (firma):	Mercurius Dom Maklerski spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Śmiała 26, 01-523 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:	tel. (+48 22) 327 16 70 faks (+48 22) 327 16 71
Adres poczty elektronicznej:	mercuriudm@mercuriusdm.pl
Adres strony internetowej:	www.mercuriusdm.pl

W imieniu Oferującego działają następujące osoby:

- **Michał Kowalczewski** – Prezes Zarządu,
- **Bogusław Galewski** – Wiceprezes Zarządu.

#### ***Oświadczenie osób działających w imieniu Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o.***

Działając w imieniu Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o. jest odpowiedzialna, tj.: rozdział I, rozdział II pkt 1-2, rozdziały IV-VII, rozdział VIII pkt 4.1.-4.6., 4.8., 5., 6.1., 7., rozdział IX, rozdział X pkt 4., rozdziały XVII-XVIII, rozdział XX pkt 1-2 (w zakresie opisu działania i interesu Oferującego) oraz 3-4, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

**Michał Kowalczewski**  
Prezes Zarządu

**Bogusław Galewski**  
Wiceprezes Zarządu

## **IV. PRZESŁANKI OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

### **1. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych**

W ramach Publicznej Oferty nasza Spółka nie oferuje nowych akcji.

W ramach Publicznej Oferty część swoich akcji oferują dotychczasowi akcjonariusze AC S.A.

Po upublicznieniu, zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, AC S.A. zostanie trzecim w świecie renomowanym producentem samochodowych instalacji gazowych, notowanym na giełdzie – obok zdecydowanych liderów branży, pochodzących z Włoch: Landireno oraz BRC (notowana spółka dominująca Fuel Systems Solutions). W kontekście planowanej ekspansji eksportowej oraz dążeń do wejścia w segment rynku fabrycznego montażu samochodowych instalacji gazowych (co oznacza współpracę z producentami samochodów), status spółki publicznej powinien zwiększyć wiarygodność i rozpoznawalność naszej Spółki, a tym samym ułatwić realizację postawionych celów. Co więcej, ułatwiony dostęp do kapitału giełdowego być może pozwoli nam w przyszłości także rywalizować z Landireno i BRC w konsolidacji uczestników naszego rynku.

### **2. Koszty oferty**

W ramach Publicznej Oferty nasza Spółka nie oferuje nowych akcji.

Uwzględniając nasze wstępne szacunki, koszty Oferty osiągną poziom około 2,2 mln zł. Wprowadzający ponoszą koszty prowizji, o której mowa w rozdziale XVII pkt 4.3.

AC S.A. opublikuje informacje dotyczące ostatecznych kosztów Oferty w formie raportu bieżącego zgodnie z § 33 ust. 1 Rozporządzenia o Raportach.

## V. ROZWODNIENIE

Według najlepszej naszej wiedzy, na Dzień Prospektu, nasz akcjonariat przedstawiał się następująco (szczegółowe informacje w rozdziale XI pkt 1.):

**Tabela 4. Struktura akcjonariatu AC S.A. na Dzień Prospektu**

	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa	5.235.200	56,13%	5.235.200	56,13%
BOS INVESTMENTS S.à r.l.	3.964.800	42,51%	3.964.800	42,51%
Kadra menedżerska AC S.A. (akcje z Transzy 2010 z Programu Motywacyjnego)	126.400	1,36%	126.400	1,36%

### 1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

W ramach Publicznej Oferty AC S.A. nie emituje nowych akcji.

Zakładając, że Wprowadzający sprzedadzą w Ofercie Publicznej wszystkie Akcje Sprzedawane, struktura naszego akcjonariatu będzie przedstawiać się następująco:

**Tabela 5. Wielkość i wartość procentowa rozwodnienia spowodowanego Ofertą – sprzedaż przez obu Wprowadzających**

	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa	3.141.120	33,68%	3.141.120	33,68%
BOS INVESTMENTS S.à r.l.	2.378.880	25,51%	2.378.880	25,51%
Kadra menedżerska AC S.A. (akcje z Transzy 2010 z Programu Motywacyjnego)	126.400	1,36%	126.400	1,36%
Nowi akcjonariusze	3.680.000	39,46%	3.680.000	39,46%
<b>Razem</b>	<b>9.326.400</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.326.400</b>	<b>100,00%</b>

Zakładając, że tylko Wprowadzający BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa sprzeda w Ofercie Publicznej Akcje Sprzedawane, struktura naszego akcjonariatu będzie przedstawiać się następująco:

**Tabela 6. Wielkość i wartość procentowa rozwodnienia spowodowanego Ofertą – sprzedaż przez BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa**

	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa	3.141.120	33,68%	3.141.120	33,68%
BOS INVESTMENTS S.à r.l.	3.964.000	42,50%	3.964.800	42,50%
Kadra menedżerska AC S.A. (akcje z Transzy 2010 z Programu Motywacyjnego)	126.400	1,36%	126.400	1,36%
Nowi akcjonariusze	2.094.080	22,45%	2.094.080	22,45%
<b>Razem</b>	<b>9.326.400</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.326.400</b>	<b>100,00%</b>

Zakładając, że tylko Wprowadzający BOS INVESTMENTS S.à r.l. sprzeda w Ofercie Publicznej Akcje Sprzedawane, struktura naszego akcjonariatu będzie przedstawiać się następująco:

**Tabela 7. Wielkość i wartość procentowa rozwodnienia spowodowanego Ofertą – sprzedaż przez BOS INVESTMENTS S.à r.l.**

	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa	5.235.200	56,13%	5.235.200	56,13%
BOS INVESTMENTS S.à r.l.	2.378.880	25,51%	2.378.880	25,51%
Kadra menedżerska AC S.A. (akcje z Transzy 2010 z Programu Motywacyjnego)	126.400	1,36%	126.400	1,36%
Nowi akcjonariusze	1.585.920	17,00%	1.585.920	17,00%
<b>Razem</b>	<b>9.326.400</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.326.400</b>	<b>100,00%</b>

## **2. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty**

Oferta nie jest kierowana do dotychczasowych akcjonariuszy naszej Spółki.

## VI. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Zaprezentowane poniżej wybrane informacje finansowe pochodzą ze sprawozdania jednostkowego za lata 2008-2010.

Tabela 8. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat AC S.A. (w tys. zł)

	2008	2009	2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	116.517	106.216	118.289
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	66.913	67.658	79.240
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>49.604</b>	<b>38.558</b>	<b>39.049</b>
Koszty sprzedaży	4.996	5.535	7.479
Koszty ogólnego zarządu	5.992	5.631	9.888
<i>Amortyzacja</i>	<i>1.613</i>	<i>2.917</i>	<i>3.533</i>
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>38.616</b>	<b>27.392</b>	<b>21.682</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1.606	1.642	4.727
Pozostałe koszty operacyjne	3.195	2.900	792
<b>Wynik operacyjny (EBIT)</b>	<b>37.027</b>	<b>26.134</b>	<b>25.617</b>
<b>Wynik operacyjny + amortyzacja (EBITDA)</b>	<b>38.640</b>	<b>29.051</b>	<b>29.150</b>
Przychody finansowe	871	1.038	1.039
Koszty finansowe	11.295	1.248	151
<b>Wynik z działalności gospodarczej</b>	<b>26.603</b>	<b>25.924</b>	<b>26.505</b>
<b>Wynik brutto</b>	<b>26.603</b>	<b>25.924</b>	<b>26.505</b>
Podatek dochodowy	5.170	4.917	5.417
<b>Wynik netto</b>	<b>21.433</b>	<b>21.007</b>	<b>21.088</b>
Podstawowa liczba akcji (na koniec okresu)	28.074	23.000	23.000
Rozwodniona liczba akcji (zgodnie z rozdziałem V pkt 1)	9.326.400	9.326.400	9.326.400
Podstawowy zysk na 1 akcję zwykłą (w zł)	<i>763,45</i>	<i>913,35</i>	<i>916,87</i>
Rozwodniony zysk na 1 akcję zwykłą (w zł)	<i>2,30</i>	<i>2,25</i>	<i>2,26</i>
Wypłaty na rzecz akcjonariuszy	11.620	19.133	20.999

Tabela 9. Wybrane pozycje aktywów AC S.A. (w tys. zł)

AKTYWA	2008.12.31	2009.12.31	2010.12.31
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>29.214</b>	<b>27.637</b>	<b>29.922</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	26.547	26.213	28.443
Wartości niematerialne i prawne	239	203	454
Inwestycje długoterminowe	-	-	8
Należności długoterminowe	-	-	-
Inne aktywa trwałe	2.428	1.221	1.017
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>50.975</b>	<b>45.992</b>	<b>42.041</b>
Zapasy	33.963	11.609	22.937
Należności krótkoterminowe	4.490	3.477	7.216
Inwestycje krótkoterminowe	12.191	30.280	10.877
Inne aktywa obrotowe	331	626	1.011
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>80.189</b>	<b>73.629</b>	<b>71.963</b>

Tabela 10. Wybrane pozycje pasywów AC S.A. (w tys. zł)

PASYWA	2008.12.31	2009.12.31	2010.12.31
<b>A. Kapitał własny ogółem</b>	<b>49.945</b>	<b>51.945</b>	<b>54.341</b>
<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>49.945</b>	<b>51.945</b>	<b>54.341</b>
Kapitał zakładowy	2.807	2.300	2.300
Kapitał zapasowy	25.705	28.638	30.953
Zyski zatrzymane/niepokryte straty	21.433	21.007	21.088
– w tym zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-
– w tym zysk (strata) netto	21.433	21.007	21.088
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-	-
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>30.244</b>	<b>21.684</b>	<b>17.622</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>764</b>	<b>1.979</b>	<b>2.515</b>
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>-</b>	<b>4.314</b>	<b>-</b>
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>28.873</b>	<b>12.990</b>	<b>13.170</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	28.085	12.608	12.957
– w tym kredyty i pożyczki	4.184	5.548	5.198
– w tym z tytułu dostaw i usług	8.329	3.868	5.736
– w tym z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	6.905	894	985
– inne	8.667	2.298	1.038
3. Fundusze specjalne	788	382	213
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>607</b>	<b>2.401</b>	<b>1.937</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>80.189</b>	<b>73.629</b>	<b>71.963</b>
Wartość księgową na akcję zwykłą (w zł)	1.779,05	2.258,48	2.362,65

Tabela 11. Wybrane pozycje rachunku przepływów środków pieniężnych AC. S.A. (w tys. zł)

	2008	2009	2010
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>25.021</b>	<b>34.026</b>	<b>11.669</b>
Wynik netto	21.433	21.007	21.088
Amortyzacja	1.619	2.917	3.533
Zmiany kapitału obrotowego	-5.306	18.733	-14.801
Pozostałe korekty	7.275	-8.631	1.849
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-14.578</b>	<b>-5.901</b>	<b>-6.113</b>
Wpływy z działalności inwestycyjnej	1.193	110	1.490
Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	15.772	6.011	7.603
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-8.075</b>	<b>-10.095</b>	<b>-25.582</b>
Wpływy z działalności finansowej	3.880	20.306	70
Wydatki z tytułu działalności finansowej	11.955	30.401	25.652
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto</b>	<b>2.368</b>	<b>18.030</b>	<b>-20.026</b>

## VII. PROGNOZY WYNIKÓW

### 1. Raport o prognozie wyników

#### 1.1. Raport niezależnego biegłego rewidenta o prognozie wyników dla Zarządu AC Spółka Akcyjna w Białymstoku

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były prognozowane informacje finansowe obejmujące prognozę przychodów ze sprzedaży, zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA) oraz zysku netto AC Spółka Akcyjna w Białymstoku za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku („Prognozy wyników”).

Prognozy wyników oraz istotne założenia leżące u podstaw ich sporządzenia zamieszczone zostały w rozdziale VII pkt 2. Prospektu.

Za sporządzenie Prognoz wyników, w tym założeń będących ich podstawą, odpowiada wyłącznie Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie stanowiska o tych Prognozach wyników.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej nr 3 wydanym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3400 wydanym przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Księgowych („IFAC”). Prace te obejmowały rozważenie, czy Prognozy wyników zostały prawidłowo ustalone w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Chociaż za założenia leżące u podstawy Prognozy wyników odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, informujemy, iż nie zwróciło naszej uwagi nic, co mogłoby wskazywać, że którekolwiek z tych założeń, naszym zdaniem istotnych dla poprawnego zrozumienia Prognozy wyników, nie zostało ujawnione lub wydaje się nierealne.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że Prognozy wyników zostały na podstawie podanych założeń prawidłowo sporządzone. Ponieważ Prognozy wyników i założenia, na których są one oparte, odnoszą się do przyszłości i z tej przyczyny mogą podlegać wpływowi nieprzewidzianych zdarzeń, nie wypowiadamy się co do tego, czy rzeczywiste wyniki będą odpowiadały tym, które przedstawiono w Prognozach wyników oraz czy różnice będą istotne.

Naszym zdaniem Prognozy wyników zostały prawidłowo opracowane na podstawie założeń wskazanych w Prospekcie, zaś zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonych przez Emitenta informacji finansowych za okres kończący się dnia 31 grudnia 2010 roku, zamieszczonych w Prospekcie.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

*Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych  
dr Piotr Rojek*

*Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
40-286 Katowice, ul. Floriana 15  
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do  
badania sprawozdań finansowych pod nr. 1695*

.....  
Ewa Szczepańska  
Kluczowy biegły rewident:  
wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod nr. 9299

Członek Zarządu  
dr Andrzej Młynarczyk

Katowice, dnia 25 maja 2011 roku

## 2. Prognoza wyników AC S.A. na 2011 rok

Przedstawiona poniżej prognoza wyników finansowych Emitenta została przygotowana zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r., sporządzona zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości. AC S.A. sporządzając prognozę, wzięła pod uwagę czynniki, które zostały wymienione w punkcie 50 rekomendacji CESR w sprawie wspólnej implementacji Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004.

Prognozy zostały sporządzone na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi informacjami finansowymi.

### 1. Podstawowe założenia, na których Spółka opiera swoje prognozy

#### 1.1. Założenia do prognozowanych informacji finansowych dotyczące czynników niezależnych od Spółki przyjęte przy sporządzaniu prognozy

Uznaliśmy, że:

- sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie nie ulegnie istotnej zmianie,
- nie zmienią się w sposób istotny obecne warunki prowadzenia działalności gospodarczej, w tym otoczenie rynkowe, prawne, podatkowe i administracyjne,
- nie będą miały miejsca wydarzenia, które w sposób istotny mogłyby ograniczyć popyt na produkty Spółki, w tym pogorszenie relacji cen benzyny i autogazu,
- trendy koniunktury na rynku działalności Spółki nie ulegną znacznemu pogorszeniu,
- nie nastąpi znaczące nasilenie konkurencji w branży, w której działa Spółka,
- średnioroczny kurs złotego do euro w 2011 roku wyniesie 3,92 zł, a średnioroczny kurs złotego do dolara – 2,75 zł (przy planowaniu kursów walutowych Spółka kierowała się prognozami Ministerstwa Finansów z kwietnia 2011 roku oraz bieżącą sytuacją na rynku walutowym),
- stopy procentowe EURIBOR 1M, stanowiące bazę do określenia oprocentowania kredytów bankowych, ukształtują się na poziomie 1,25%,
- nie wystąpią żadne inne negatywne zdarzenia nadzwyczajne, które mogą mieć wpływ na sytuację ekonomiczną Spółki.

#### 1.2. Założenia do prognozowanych informacji finansowych dotyczące czynników zależnych od Spółki przyjęte przy sporządzaniu prognozy

Przygotowując prognozę finansową, Zarząd Spółki opierał się na sporządzonym planie finansowym Spółki na 2011 rok oraz trendach i wynikach w realizacji tego planu w pierwszych miesiącach 2011 roku (przedstawionych w rozdziale IX pkt 3.2 oraz 4.3. Prospektu). Założenia te uwzględniają najlepszą wiedzę, przewidywania i plany Zarządu.

- Przychody ze sprzedaży zostały zaprognozowane w oparciu o szacowane zapotrzebowanie rynku z uwzględnieniem sprzedaży osiągniętych w latach poprzednich, planowane wdrożenie nowych produktów oraz pozycję rynkową Spółki. W 2011 roku planowany jest wzrost sprzedaży o około 17 mln zł, tj. o 14,4% w stosunku do roku ubiegłego. Spółka, opierając się na przyjętej strategii działania, zakłada większe tempo przyrostu sprzedaży na rynkach zagranicznych.
- Prognozowane koszty zostały oszacowane w oparciu o dane historyczne, na podstawie planów poszczególnych jednostek organizacyjnych z uwzględnieniem rozwoju struktur sprzedażowych Spółki, wzrostu nakładów na badania i rozwój i planów upublicznienia Spółki. Koszty materiałów bezpośrednich tworzących główną grupę kosztów zostały zaplanowane w oparciu o stałe ceny podstawowych materiałów produkcyjnych.
- Wartość amortyzacji w wysokości 3,15 mln zł oszacowano na podstawie planu umorzenia środków trwałych z uwzględnieniem planowanych inwestycji.
- Saldo wyniku na działalności finansowej oszacowano w oparciu o przewidywane zadłużenie odsetkowe, odsetki od lokat oraz saldo różnic kursowych.
- W prognozie 2011 roku Spółka uwzględniła koszt Programu Motywacyjnego na poziomie około 2,23 mln zł oraz koszty Oferty Publicznej, które poniesie Spółka w 2011 roku, tj. w wysokości 500 tys. zł.
- Efektywną stopę podatku dochodowego, uwzględniając szacowane koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów, przyjęto na poziomie 20,7%.

## 2. Prognoza wybranych danych finansowych

W oparciu o przyjęte założenia, Emitent prognozuje, iż w 2011 roku osiągnie następujące wyniki finansowe (w tys. zł):

<b>Pozycja rachunku zysków i strat</b>	<b>2011</b>
Przychody ze sprzedaży	135.265
Zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA)	31.097
Zysk netto	22.020

## VIII. INFORMACJE O EMITENCIE

### 1. Dane podstawowe

#### 1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta

Nazwa (firma): AC Spółka Akcyjna  
Nazwa skrócona: AC S.A.

#### 1.2. Miejsce rejestracji emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Nasza Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000294978.

#### 1.3. Data utworzenia emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Nasza Spółka 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. Przekształcenie zostało dokonane na podstawie uchwały nr 1/06/12/2007 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników AC Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. z dnia 6 grudnia 2007 roku.

AC Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. została zawiązana w dniu 28 sierpnia 1998 roku na podstawie aktu notarialnego sporządzonego przed notariuszem Ewą Mojsa (Repertorium A nr 2172/98) i po raz pierwszy wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, VIII Wydział Gospodarczy pod numerem RHB 1783 w dniu 23 września 1998 roku. W dniu 8 stycznia 2002 roku została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy, pod numerem KRS 0000078988.

Czas trwania naszej Spółki jest nieoznaczony.

#### 1.4. Siedziba i forma prawna emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Siedziba: Białystok  
Forma prawna: Spółka akcyjna  
Kraj siedziby: Polska  
Adres: ul. 27 Lipca 64, 15-182 Białystok  
Telefon: (+48 85) 743 81 00  
Faks: (+48 85) 653 86 49  
Poczta elektroniczna: info@ac.com.pl  
Strona internetowa: www.ac.com.pl

W zakresie dotyczącym funkcjonowania jako spółka akcyjna nasza Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych przepisów dotyczących spółek prawa handlowego, a także na podstawie postanowień Statutu.

### 2. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej

Początek przedsiębiorstwa datuje się na 1986 rok, kiedy to pan Wojciech Ambrosiewicz rozpoczął jednoosobową działalność gospodarczą pod nazwą AC Wytwórnia Części Samochodowych – Wojciech Ambrosiewicz. Uzyskał zezwolenie na wykonywanie rzemiosła nr 79/86 w zakresie „Wytwarzanie części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych”. Działalność rozpoczęto od produkcji podgrzewaczy oleju napędowego do silników Diesla, która była kontynuowana i rozwijana o inne wyroby elektrotechniki samochodowej – przerywacze, przekładniki, regulatory napięcia, wiązki elektryczne. Firma nawiązała kontakty z polskimi producentami samochodów ciężarowych: Star, Jelcz, Autosan. W 1988 roku firma uzyskała koncesję nr F/681 „na prowadzenie działalności handlu zagranicznego”, aby móc eksportować swoje podgrzewacze do Argentyny. Rozpoczął się również import wyrobów elektrotechniki samochodowej, głównie z Włoch.

W dniu 5 maja 1992 roku zawiązano spółkę cywilną pod firmą AC Wytwórnia Części Samochodowych Ambrosiewicz-Załuski S.C. Spółka ta powstała w wyniku połączenia z przedsiębiorstwem pana Mirosława Załuskiego, a jej wspólnikami zostali panowie Wojciech Ambrosiewicz i Mirosław Załuski. AC Wytwórnia Części Samochodowych Ambrosiewicz-

Załuski S.C. prowadziła działalność w zakresie produkcji podgrzewaczy oleju napędowego do silników Diesla, innych wyrobów elektrotechniki samochodowej oraz przetwórstwa tworzyw sztucznych. Połączenie sił zaowocowało poszerzeniem palety produktów o wyroby z tworzyw sztucznych na rynek samochodowy (przewody paliwowe, koszulki izolacyjne, bezpieczniki topikowe).

W 1993 roku AC Wytwórnia Części Samochodowych Ambrosiewicz-Załuski S.C. uzyskała status zakładu pracy chronionej w rozumieniu Ustawy o Rehabilitacji Zawodowej oraz utworzyła własną przychodnię. Zwiększało się zatrudnienie, które w 1992 roku wynosiło 80 osób, w roku następnym wzrosło do 180, a w 1994 roku osiągnęło 195 pracowników. Wśród pracowników ponad 40% stanowiły osoby niepełnosprawne. Wraz ze wzrostem zatrudnienia rozwijała się produkcja. Wprowadzano nowe wyroby, unowocześniano technologię, zdobywano nowe rynki, wzrastały obroty. Wspólnie z inżynierami ze Starachowic firma opracowała i rozpoczęła produkcję nowej kompletnej „centralki” do samochodów Star. W tym czasie firma stała się znaczącym dostawcą elementów elektrotechniki samochodowej dla polskich producentów samochodów ciężarowych – zarówno własnej produkcji, jak i importowanych. W 1993 roku firma rozpoczęła import z Białorusi diod prostowniczych, przez co stała się ich jedynym dostawcą do polskich producentów alternatorów (montowanych ówczesnie we wszystkich produkowanych w Polsce samochodach).

Wobec stałego rozwoju przedsiębiorstwa, które do tego czasu działało w pomieszczeniach najmowanych, w 1995 roku AC Wytwórnia Części Samochodowych Ambrosiewicz-Załuski S.C. nabyła nieruchomości położoną w Białymstoku, przy ul. 27 Lipca 64. W drugiej połowie lat 90. spółka ta rozpoczęła produkcję wiązek elektrycznych do haków holowniczych.

W styczniu 1997 roku do spółki cywilnej AC Wytwórnia Części Samochodowych Ambrosiewicz-Załuski przystąpił pan Anatol Timoszuik, a wystąpił pan Wojciech Ambrosiewicz.

W czerwcu 1997 roku wspólnicy ww. spółki cywilnej, Mirosław Załuski i Anatol Timoszuik zawiązali spółkę AC Biuro Handlu Zagranicznego sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, której głównym przedmiotem działalności był eksport wyrobów AC Wytwórnia Części Samochodowych Załuski-Timoszuik S.C., a od czerwca 1999 roku hurtowa i detaliczna sprzedaż całej produkcji spółki AC Wytwórnia Części Samochodowych Załuski-Timoszuik S.C.

W sierpniu 1998 roku powstała spółka AC – Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. W grudniu tego samego roku doszło do podwyższenia kapitału zakładowego ww. spółki, a nowo powstałe udziały AC – Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. zostały objęte przez wspólników, którzy pokryli je aportem w postaci przedsiębiorstwa (w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> kodeksu cywilnego) AC – Wytwórnia Części Samochodowych Załuski-Timoszuik S.C. AC – Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. kontynuowała w niezmiennym zakresie działalność prowadzoną wcześniej przez spółkę cywilną.

W styczniu 1999 roku założyciele AC Biuro Handlu Zagranicznego sp. z o.o. sprzedali część posiadanych udziałów 6 nowym wspólnikom. Natomiast w ramach podwyższenia kapitału tej spółki w kwietniu 2000 roku, AC – Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. zwiększyła swój udział w jej kapitale zakładowym do 90%.

27 maja 2003 roku nasza Spółka uzyskała certyfikat ISO 9001:2000, który gwarantuje, że produkowane przez nią wyroby są najwyższej jakości, a proces ich wytwarzania przebiega według ściśle określonych standardów.

W dniu 17 grudnia 2007 roku AC – Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną pod firmą AC Spółka Akcyjna.

Z dniem 31 grudnia 2007 roku AC Spółka Akcyjna połączyła się ze spółką AC Biuro Handlu Zagranicznego sp. z o.o. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, w drodze przeniesienia całego majątku AC Biuro Handlu Zagranicznego sp. z o.o. na AC Spółka Akcyjna. Do momentu połączenia, AC – Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. posiadała 98,55% udziałów w AC Biuro Handlu Zagranicznego sp. z o.o., uprawniających do 98,55% głosów na jej zgromadzeniu wspólników. Łączna wartość nominalna udziałów posiadanych przez AC – Wytwórnię Części Samochodowych sp. z o.o. wynosiła 1.636.000 zł.

W wyniku połączenia pozostali (poza AC – Wytwórnią Części Samochodowych sp. z o.o.) wspólnicy AC Biuro Handlu Zagranicznego sp. z o.o. zostali akcjonariuszami naszej Spółki. W związku z połączeniem spółek, a także dynamicznym rozwojem, na skutek niemożności utrzymania wymaganego przepisami udziału osób niepełnosprawnych w ogólnym zatrudnieniu, Spółka złożyła wniosek o zmianę statusu zakładu pracy chronionej. W dniu 11 stycznia 2008 roku Wojewoda Podlaski wydał decyzję w ww. sprawie.

W 2008 r. dokonaliśmy zakupu 2 nieruchomości w Białymstoku na potrzeby rozwojowe naszej Spółki. W jednej z nich po dokonaniu gruntownej modernizacji, z początkiem 2009 r. uruchomiliśmy produkcję wiązek elektrycznych (przeniesienie działalności z dotychczasowej lokalizacji ze względu na brak odpowiednich powierzchni produkcyjnych). Powyższe odbyło się przy doposażeniu firmy w odpowiednie maszyny i urządzenia, częściowo przy wsparciu dofinansowania unijnego. Druga nieruchomość, położona w sąsiedztwie siedziby naszej Spółki, posłuży do realizowanego w 2011 r. rozwoju mocy produkcyjnych w zakresie produkcji elektroniki i utworzenia nowoczesnego centrum badawczo-rozwojowego na miarę aspiracji naszej Spółki. Decyzja o powstaniu centrum zapadła w listopadzie 2009 r. W grudniu 2009 roku przystąpiliśmy do realizacji projektu inwestycyjnego pod nazwą: „Budowa Centrum Badawczo-Rozwojowego nowych technologii zasilania silników pojazdów mechanicznych”. W skład centrum wejdą m.in.: budynek o powierzchni

2.000 m<sup>2</sup>, laboratoria, działy techniczne, stanowiska warsztatowe, warsztat samochodowy, hamownie podwoziowa i silnikowa, stacja LPG i CNG wraz ze zbiornikami do celów technologicznych.

Centrum Badawczo-Rozwojowe jest częściowo finansowane z pozyskanego dofinansowania z funduszy unijnych – programu Innowacyjna Gospodarka.

Zakończenie tej inwestycji planowane jest na koniec 2011 r.

Działając w branży silnie stymulowanej postępowaniem technicznym, jak też przygotowując się do ekspansji rynkowej, w 2010 r. opracowaliśmy projekt inwestycyjny dalszego rozwoju Spółki w oparciu o rozbudowę hali produkcyjnej o 3800 m<sup>2</sup> wraz z reorganizacją i automatyzacją produkcji elektroniki oraz zakupem specjalistycznych automatów do produkcji mechaniki. Zakup maszyn odbędzie się przy częściowym wsparciu z funduszy unijnych. Inwestycja ta wymagała dokupienia sąsiadującego z siedzibą Spółki gruntu o 3.232 m<sup>2</sup>. Po uzyskaniu niezbędnych zgód i zezwoleń i przygotowaniu projektu architektonicznego, w drugiej połowie 2011 r. planujemy rozpoczęcie prac budowlanych.

W dniu 31 marca 2011 roku nasza Spółka (Fundator) ustanowiła fundację, której celem jest opieka i pomoc społeczna osobom niepełnosprawnym, w szczególności poprzez wykorzystywanie różnych form pracy i rekreacji jako środków leczniczych mających na celu przyspieszenie u człowieka powrotu utraconych funkcji i sprawności, a w przypadkach zmian nieodwracalnych wyrobienie funkcji zastępczych oraz pomoc pracownikom i współpracownikom naszej Spółki oraz ich najbliższym, którzy znaleźli się w trudnej sytuacji życiowej. W dniu 8 kwietnia 2011 roku AC złożyło wniosek o rejestrację fundacji w sądzie rejestrowym. Fundacja została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym 29 kwietnia 2011 roku.

### 3. Struktura organizacyjna

#### 3.1. Opis grupy kapitałowej oraz miejsce emitenta w tej grupie

Na Dzień Prospektu:

- (a) 56,13% akcji Spółki jest w posiadaniu BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa, która nie posiada innych aktywów poza akcjami naszej Spółki i nie prowadzi innej działalności z wyjątkiem zarządzania tymi akcjami, oraz
- (b) 42,51% akcji Spółki jest w posiadaniu BOS INVESTMENTS S.à r.l., która nie posiada innych aktywów poza akcjami naszej Spółki i nie prowadzi innej działalności z wyjątkiem zarządzania tymi akcjami.

#### 3.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych emitenta

Nasza Spółka nie posiada podmiotów zależnych.

### 4. Zarys działalności emitenta

#### 4.1. Charakterystyka działalności AC S.A.

##### – specjalizacja w wysokiej jakości samochodowych instalacjach gazowych i elektronicznych

AC S.A. jest wiodącym w Polsce i liczącym się na świecie producentem i dostawcą wysokiej jakości modułów elektronicznych i mechanicznych samochodowych instalacji gazowych do silników spalinowych oraz elementów elektroniki i wiązek elektrycznych na potrzeby przemysłu samochodowego. Silna pozycja naszej Spółki w skali globalnej w segmencie takich instalacji wynika z ponad dwudziestoletniego doświadczenia w działalności i rozwoju własnych produktów (w szczególności na wymagającym rynku polskim, który w tej dziedzinie jest jednym z najistotniejszych na świecie).

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 złączy, 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 w ramach uzyskanego pozwolenia na wykonywanie rzemiosła – sklasyfikowanego jako „wytwarzanie części zamiennych i akcesoriów do pojazdów mechanicznych”. 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 1988 roku AC uzyskało pozwolenie na eksportowanie swoich produktów (eksport podgrzewaczy do Argentyny), jednocześnie rozpoczynając import elektrotechniki samochodowej z Włoch.

W wyniku połączenia z przedsiębiorstwem specjalizującym się w przetwórstwie tworzyw sztucznych w 1992 roku, paleta produktów AC objęła również wyroby z tworzyw sztucznych na rynek samochodowy (przewody paliwowe, koszulki izolacyjne, bezpieczniki topikowe). W tym samym roku, wspólnie z inżynierami ze Starachowic, firma opracowała i rozpoczęła produkcję nowej kompletnej „centrali” do samochodów Star, uzyskując wkrótce pozycję znaczącego dostawcy elementów elektrotechniki samochodowej dla polskich producentów samochodów ciężarowych – produkcji zarówno własnej, jak i zagranicznej. Od roku 1993 firma importowała z Białorusi diody prostownicze, stając się ich jedynym dostawcą dla polskich producentów alternatorów, montowanych ówczesznie we wszystkich produkowanych w Polsce samochodach.

W połowie lat 90. AC podjęło współpracę z niemiecką firmą, która stale rozwija się do dzisiaj. W ramach tej współpracy Spółka dostarcza wiązki elektryczne do haków holowniczych.

Realizację sprzedaży eksportowej rozwijającej się firmy przejęła w 1997 roku spółka – AC Biuro Handlu Zagranicznego sp. z o.o., która w 2000 r. stała się jednostką zależną.

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

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

Oba kierunki uzupełniały się, bowiem istotnym elementem układów elektronicznych do instalacji gazowych jest też wiązka elektryczna, zaś nowoczesne wiązki elektryczne do haków samochodowych muszą zawierać układy elektroniczne. Eksport wiązek do Niemiec dzięki otrzymanej silnej marce niemieckiej ułatwiał jednocześnie finansowanie importu zaopatrzeniowego – części niezbędnych do produkcji wiązek i elektroniki.

Od początku swojej działalności AC stale dąży do gwarantowania najwyższej jakości oferowanych produktów oraz świadczonych usług. Potwierdzeniem tego jest bardzo niski wskaźnik awaryjności produktów – jedynie 0,68%, a także uzyskany w 2003 roku Certyfikat Zarządzania Jakością według normy ISO 9001:2000, a w 2009 roku wg ISO 9001:2008.

#### **4.2. Produkty oferowane przez AC S.A.**

Obrona pod koniec lat 90. specjalizacja utrzymuje się do dziś, tzn. oferujemy uniwersalne kontrolery wtrysku gazu do samochodowych instalacji gazowych oraz wiązki elektryczne do haków holowniczych.

##### **Uznany w świecie producent modułów elektronicznych do samochodowych instalacji gazowych (marka STAG)**

Produkcję podciśnieniowych systemów do samochodowych instalacji gazowych rozpoczęliśmy już w 1999 roku, a od 2004 roku – współczesnych sekwencyjnych systemów.

Głównymi elementami kompletnej instalacji gazowej są:

- moduł elektroniczny, na który składają się:
  - o sterownik dawki gazu,
  - o wiązka elektryczna,
  - o czujniki i przełączniki elektroniczne,
- oraz moduł mechaniczny, na którą składają się z kolei:
  - o reduktor (zamienia stan skupienia paliwa z ciekłego w gazowy i zapewnia odpowiednią ilość gazu dostosowaną do potrzeb silnika),
  - o listwa wtryskowa,
  - o zbiornik.

## Główne moduły elektroniczne i mechaniczne samochodowej instalacji gazowej



Dotychczas AC oferowało głównie moduły elektroniczne – pod marką handlową STAG. Seria produktów STAG obejmuje sterowniki, emulatory wraz z wiązką elektryczną, wariatory oraz przełączniki:

- **uniwersalne kontrolery wtrysku gazu LPG/CNG**, współpracujące z autorskim oprogramowaniem firmy AC o nazwie AcGasSynchro, które można pobierać i aktualizować z naszej strony internetowej, w tym wersje (w kolejności chronologicznej):
  - o **STAG-200** – pierwszy sterownik wtrysku gazu produkowany przez AC, współpracujący z silnikami 2-6-cylindrowymi, posiadający obudowę z tworzywa sztucznego,
  - o **STAG-300** – nowoczesny, ceniony w świecie, mikroprocesorowy sterownik wtrysku gazu, który pozwala na współpracę z najbardziej wymagającymi sterownikami benzyny OBDII (spełniającymi normy emisji spalin Euro 4) w silnikach 2-8-cylindrowych, umieszczony w szczelnej aluminiowej obudowie o niewielkich rozmiarach, co umożliwi instalację sterownika bezpośrednio w komorze silnika, ponadto z możliwością dokonywania bezprzewodowej diagnostyki urządzenia dzięki zastosowaniu technologii łączności zw. bluetooth,
  - o **STAG-300 Plus** – w stosunku do STAG-300 wyposażony w unowocześnione oprogramowanie z dodatkową mapą graficzną 3D, umożliwiającą precyzyjne dawkowanie wtrysku gazu w zależności od prędkości obrotowej silnika (dzięki temu samochody z instalacją opartą na sterowniku STAG-300 plus, spełniają normy emisji spalin Euro 5), posiada opcję dodatkowej ręcznej korekty parametrów pracy w zależności od temperatury wtryskiwanego gazu oraz możliwość podgrzewania wtryskiwaczy gazowych, a od 2011 roku również Inteligentny System Autoadaptacji drugiej generacji – ISA II, którego zadaniem jest ciągłe, automatyczne modyfikowanie mapy gazowej w zależności od prędkości obrotowej silnika; przeznaczony do wszystkich samochodów wyposażonych w silniki benzynowe o liczbie cylindrów od 1 do 8 (w tym: turbo, system dolotowy bez przepustnicy valvetronic; stosowany np. w BMW, full group, półsekwencyjny i sekwencyjny wtrysk benzyny),
  - o **STAG-300 premium** – to sterownik nowej generacji, wykonany w myśl technologii „podłącz i jedź” (ang. *plug&drive*) oraz przyjazny dla użytkownika (ang. *user friendly*), co oznacza, że jego montaż oraz użytkowanie jest niezwykle proste; komunikuje się z każdym systemem OBD; po dokonaniu pierwszej kalibracji podczas montażu STAG-300 premium stale dostosowuje się samodzielnie, w czasie rzeczywistym, podczas normalnego użytkowania pojazdu, co daje gwarancję, że zasilany gazem LPG/CNG silnik pracuje zawsze w zakresie swoich optymalnych, ustawionych fabrycznie parametrów (analogicznie, jak w przypadku zasilania benzyną); wyposażony w Inteligentny System Autoadaptacji ISA, który pracuje na podstawie monitorowanych na bieżąco korekcyj krótko- i długoterminowych STFT i LTFT, co zapewnia bardzo precyzyjne dawkowanie paliwa i optymalizację proporcji mieszanki dostającej się do cylindrów; skład jest dobierany nie tylko na podstawie informacji o czasie wtrysku benzyny, jak w innych sterownikach gazowych, ale ściśle dostosowany do bieżących korekcyj sterownika benzynowego podczas jazdy na gazie (a nie tylko do jednorazowo ustalonej na stałe korekcyj podczas kalibracji w warsztacie); do tej pory żaden z dostępnych na rynku sterowników wtrysku gazu nie gwarantował tak pełnej i doskonałej integracji z fabrycznym systemem zasilania pojazdu, jak jest to możliwe dzięki STAG-300 premium,

- o **STAG-4** – sterownik wtrysku gazu obsługujący silniki do czterech cylindrów, zaprojektowany pod kątem małych rozmiarów, wzbogacony o nowe funkcje technologiczne w stosunku do swoich poprzedników; powstały w oparciu o STAG-300,
- o **STAG 400** – jeden z pierwszych na świecie sterowników możliwych do stosowania w silnikach benzynowych z bezpośrednim wtryskiem paliwa (takich jak silniki oznaczone jako FSI w grupie Volkswagen czy też GDI w Mitsubishi); wejdzie do sprzedaży w II połowie 2011 roku,



# STAG

- uniwersalne (z możliwością skonfigurowania do pracy z dowolnym silnikiem benzynowym za pomocą diagnostyki komputerowej) kontrolery sondy lambda (STAG-XL, STAG-50, STAG-100, STAG-150) oraz kontrolery sondy lambda (STAG-L plus) – mikroprocesorowe sterowniki silnika krokowego (urządzenie dozujące ilość LPG obliczoną przez sterownik na podstawie mapy obciążeń i wskazań czujników silnika, sterujące dawką gazu za pośrednictwem silnika krokowego – wchodzącego w skład zestawu – w zależności od wskazań sondy lambda); kontrolując czujnik położenia przepustnicy, symulują sondę lambda,
- wariatory kąta wyprzedzenia zapłonu TAP-01 oraz TAP-02 – mikroprocesorowe urządzenie stosowane w silnikach benzynowych pracujących na paliwie gazowym LPG lub CNG, mające na celu przyspieszenie zapłonu mieszanki przy zasilaniu gazem w stosunku do benzyny, ponieważ ze względu na wyższą liczbę oktanową czas spalania mieszanki powietrzno-gazowej jest dłuższy niż dla mieszanki powietrzno-benzynowej (zainstalowanie wariatora kąta wyprzedzenia zapłonu poprawia elastyczność silnika na paliwie gazowym, zmniejsza zużycie paliwa gazowego oraz zmniejsza ryzyko powstawania wybuchów powrotnych w instalacjach starszej generacji, wariatory wyprzedzenia zapłonu należy stosować szczególnie w instalacjach zasilanych CNG),
- przełączniki benzyna/gaz dla silników gaźnikowych (STAG2-G) oraz wtryskowych (STAG2-W),
- uniwersalne emulatory wtryskiwaczy benzyny (STAG-E1-2), uniwersalne emulatory do silników 4-cylindrowych z wtryskiem wielopunktowym (STAG-EU4), emulatory wtryskiwaczy do silników 4-cylindrowych z wtryskiem wielopunktowym (STAG2-E4) i 6-cylindrowych z wtryskiem wielopunktowym (STAG2-E6), emulatory ciśnienia benzyny FPE (emulują sygnał ciśnienia benzyny w samochodach zasilanych gazem LPG/CNG, by zapobiec sytuacji przy zasilaniu silnika gazem, że z powodu braku odbioru paliwa z listwy paliwowej, ciśnienie benzyny wzrasta ponad wartość znamionową, przez co z kolei komputer benzynowy skraca czasy wtrysku i nawet zgłasza usterkę), emulatory prawidłowego wskazania poziomu paliwa FLE-P (przywraca prawidłowe wskazanie poziomu paliwa w samochodach zasilanych gazem LPG/CNG i jednocześnie wyposażonych w komputer pokładowy, jeśli wskazania poziomu zużycia benzyny są realizowane na podstawie przejechanego dystansu i bieżącego spalania, a nie na podstawie pływaka w zbiorniku, w przeciwnym razie samochód pokonuje dystans na zasilaniu gazowym, a komputer sygnalizuje błędnie ubytek benzyny).

Do kategorii komponentów elektronicznych do instalacji gazowych, produkowanych przez AC, zaliczają się także:

- uniwersalne testery sondy lambda, informujące o jakości mieszanki (trzy diody z informacją o mieszance bogatej, optymalnej lub ubogiej),
- wskaźniki poziomu gazu.

Do kategorii komponentów elektronicznych do instalacji gazowych wspierających i ułatwiających montaż i kalibrację instalacji, produkowanych przez AC z myślą o warsztatach montażowych, zaliczają się także:

- interfejsy:
  - o bluetooth/USB/RS232 dla sterownika instalacji gazowej, dzięki czemu montażysta może bezprzewodowo komunikować się za pomocą komputera PC z kalibrowanym sterownikiem (zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, w tym zastosowaniu po raz pierwszy na świecie wprowadzone na rynek przez AC),
  - o adapter RS232/50, który komunikuje sterownik z komputerem,

- rejestratory parametrów – zapisują parametry pracy sterownika gazu w czasie normalnego użytkownika samochodu (urządzenie w rodzaju „czarnej skrzynki”), tworzą również dziennik zdarzeń, zawierający informacje o czasie wystąpienia zdarzenia i jego opis, rejestracja odbywa się po uruchomieniu silnika, a zapis danych dokonuje się nawet w przypadku nagłej utraty zasilania, dodatkowo istnieje możliwość rejestracji określanego zdarzenia przyciskiem montowanym w kabinie kierowcy, w przypadku wystąpienia nieprawidłowości w pracy instalacji gazowej (np. silnik zgasł na gazie) użytkownik, wciskając przycisk, wysyła sygnał do rejestratora, który zdarzenie zapisuje wraz z aktualną datą i czasem oraz zaznaczeniem, w którym miejscu wystąpiło wciśnięcie, co ułatwia późniejszą analizę zapisanych danych z jazdy i wykrycie przyczyny nieprawidłowej pracy instalacji; przekazywanie parametrów z rejestratora do programu AcGasSynchro odbywa się przez port USB, po podłączeniu urządzenia; rejestrator wykrywany jest jako dysk zewnętrzny, karta umieszczona w rejestratorze posiada od 2 do 4 GB pamięci,
- skanery SXC 1011 – interaktywna instrukcja montażu instalacji, czyli proste w obsłudze urządzenie do komunikacji z pokładowymi systemami diagnostycznymi zgodnymi ze standardem OBDII/EOBD, które umożliwia odczytanie, zdiagnozowanie oraz wykasowanie kodów błędów zarejestrowanych przez ECU pojazdu, a także podgląd bieżących parametrów pracy (urządzenie jest szczególnie przydatne podczas montażu i regulacji instalacji gazowej, gdyż przed jej zamontowaniem samochód powinien być dobrze sprawdzony pod kątem poprawności pracy silnika na benzynie, dzięki możliwości odczytania błędów na benzynie i porównaniu z korekcjami na benzynie można precyzyjniej wyregulować instalację gazową).

### **Pretendent w elementach mechanicznych do samochodowych instalacji gazowych**

Od przełomu 2009 i 2010 roku, w wyniku wieloletnich i intensywnych prac badawczo-rozwojowych, w ofercie AC pojawił się reduktor – kluczowy element modułu mechanicznego dla samochodowej instalacji gazowej:

- **reduktor AC R01** – przeznaczony do samochodowej instalacji sekwencyjnego wtrysku gazu w fazie lotnej z silnikami o mocy do 150 KM, zapewnia stabilne ciśnienie zasilania listew wtryskowych podczas gwałtownych zmian obciążenia silnika oraz prawidłowe odparowanie gazu w niskich temperaturach, jest stabilny termicznie i gwarantuje właściwą temperaturę gazu zarówno w ruchu miejskim, jak i pozamiejskim, jego zalety to także małe gabaryty (łatwy montaż w coraz ciasniejszych komorach silnika) oraz szybkie przełączanie na gaz, dzięki doskonałym właściwościom termodynamicznym.



Ponadto w kwietniu 2011 roku uzyskaliśmy homologację na listwę wtryskową własnej konstrukcji – kolejny element mechaniczny. Stopniowo będą one włączane do oferty handlowej AC.

### **Specjalista w kompletnych instalacjach gazowych dla pojazdów silnikowych (MINIKITY AC)**

System sterowania wtryskiem gazu jest jednym z kluczowych elementów samochodowej instalacji gazowej – indywidualizowane dla danego rodzaju silnika oprogramowanie przetwarza odpowiednie sygnały pochodzące z układu benzynowego i steruje ilością gazu, zapewniając prawidłową pracę silnika w każdych warunkach. Mechaniczne elementy składowe instalacji (takie jak reduktory i listwy wtryskowe) głównie kupujemy od zewnętrznych dostawców, kompletujemy je z własną elektroniką i oferujemy całe zestawy instalacyjne (w uproszczeniu z wyjątkiem zbiorników) pod własnym logo lub logo dystrybutora, udzielając naszej gwarancji na cały zestaw.

Kompletne zestawy montażowe samochodowej instalacji gazowej o nazwie „MINIKIT AC” zaoferowaliśmy naszym klientom po raz pierwszy w 2005 roku.

Obecnie obejmują one:

- sterownik STAG 300 premium, STAG 300 plus, STAG-4, STAG-300 lub STAG-200 wraz z oprogramowaniem,
- wiązkę elektryczną,

- konfekcję (czujnik ciśnienia, dwa czujniki temperatury, przełącznik benzyna/gaz, wskaźnik poziomu gazu, sygnalizator akustyczny – buzer, opaski),
- reduktor,
- listwę wtryskiwaczy
- oraz filtr gazu fazy lotnej.

Do zestawów dołączane są tylko te komponenty zewnętrznych producentów, które samodzielnie sprawdziliśmy pod kątem niezawodności i właściwego skonfigurowania. MINIKIT pracuje z silnikami 3, 4, 5, 6 i 8-cylindrowymi, o mocy nawet powyżej 200 KM. Zestawy montażowe wdrożyliśmy do oferty handlowej w celu dostarczenia końcowym odbiorcom niezawodnej, kompletnej instalacji gazowej, spełniającej wszystkie oczekiwania jakościowe i eksploatacyjne.

#### MINIKIT AC



*Na zdjęciu: u dołu kolejno listwy wtryskowe, sekwencja oraz reduktor, powyżej wiązki i konfekcja elektryczna oraz oprogramowanie.*

#### Producent elektroniki i wiązek do haków holowniczych

Zestawy elektryczne do haków holowniczych są produkowane na zamówienie niemieckiego partnera już od 1995 roku. Obejmują:

- zestawy uniwersalne przeznaczone do starszych typów pojazdów,
- zestawy specyficzne przeznaczone ściśle do danego typu pojazdu, wykorzystujące oryginalne połączenia elektryczne oraz posiadające moduły elektroniczne o konstrukcji dostosowanej do instalacji elektrycznej pojazdu.

#### Producent innych wyrobów dla przemysłu motoryzacyjnego

Do innych wyrobów dla przemysłu motoryzacyjnego zaliczamy w szczególności:

- przerywacze świateł kierunku jazdy i świateł awaryjnych, sterowniki wspomagania rozruchu, ograniczniki, regulatory, reduktory oraz konwertery napięcia, sterowniki drzwi i hamulca oraz przystawek skrzyni biegów, układy monitorowania akumulatora, automatyczne przełączniki świateł, przełączniki czasowe, próbniki lamp kontrolnych, sygnalizatory biegu wstecznego oraz stanów awaryjnych,

- wiązki elektryczne do autobusów, ciągników, motocykli, wózków widłowych i pojazdów specjalistycznych (karetek pogotowia, wozów strażackich),
- przewody akumulatorowe, przewody masowe i przewody rozruchowe,
- zestawy przekaźników świateł zwykłych i halogenowych, wiązki lampek obrysowych, centrerek elektrycznych.

#### **Producent wyrobów z tworzyw sztucznych**

W zakresie tworzyw sztucznych wytwarzamy między innymi:

- koszulki izolacyjne,
- taśmy spiralne,
- obudowy i pudełka.

#### **Dystrybutor części i akcesoriów samochodowych**

Jako dystrybutor pośredniczymy w sprzedaży:

- elementów instalacji elektrycznej pojazdów samochodowych (bezpieczników, skrzynek i gniazd bezpieczników, łącz elektrycznych – końcówek i obudów),
- elementów zaciskowych (metalowych opasek ślimakowych, zacisków plastikowych),
- akcesoriów do wiązek i przewodów (przewodów elektrycznych i koszulek izolacyjnych, taśm izolacyjnych, szczypiec do krępowania końcówek),
- elektrotechniki (przełączników małogabarytowych zwiernych i przelącznych, przelączników zespolonych, odłączników akumulatora, diod i mostków prostowniczych, sond lambda, gniazd zasilających oraz zapalniczek z gniazdem, wtyczek zapalniczkowych),
- obrotowych lamp ostrzegawczych,
- dźwiękowych sygnałów ostrzegawczych (klaksonów),
- akcesoriów do tachografów (tarcz tachografów, przetworników halotronowych i zestawów naprawczych),
- wtyczek i gniazd samochodowych (plastikowych, aluminiowych), a także przewodów przyłączeniowych do przyczep i adapterów samochodowych (wyjścia dla przewodów przyłączeniowych),
- kabli spiralnych i galanterii (smarowniczek, wkładek sprężynowych do zaworków powietrznych, końcówek kompresorów, wentylnic, kompletów do pompowania kół, przewodów igelitowych ogólnego przeznaczenia, węży technicznych zbrojonych).

### **4.3. Nowe produkty i usługi**

Działając na wysoce konkurencyjnym rynku samochodowych instalacji gazowych oraz elektroniki samochodowej, AC od lat systematycznie wprowadza do produkcji zarówno udoskonalenia już oferowanych produktów, jak i nowe wyroby – dzięki pracom badawczo-rozwojowym, prowadzonym we własnych laboratoriach, warsztacie i narzędziowni. Oferta handlowa jest ponadto uzupełniana o kolejne produkty zewnętrznych dostawców.

Poniżej prezentujemy ponad pięcioletnią historię szczególnie intensywnego wprowadzania do oferty kolejnych produktów, co jest efektem zwiększenia w AC nacisku na prace badawczo-rozwojowe.

I tak, w 2005 roku w naszej ofercie pojawiły się produkty własne:

- **STAG-200** (pierwszy uniwersalny kontroler wtrysku gazu w ofercie AC, będący produktowym następcą uniwersalnych kontrolerów sondy lambda, w STAG-200 zastosowane zostało innowacyjne podejście do sterowania wtryskiem gazu i sposobu regulacji instalacji gazowej),
- **MINIKIT AC** (pierwsze pełne zestawy instalacji gazowej oparte na nowoczesnym na ówczesne czasy STAG-200),
- STAG-L (sterownik silnika krokowego w obudowie z tworzywa sztucznego, najoszczędniejsza wersja sterownika systemu LPG drugiej generacji, którego konstrukcja została zoptymalizowana pod kątem najniższej ceny przy zachowaniu niezbędnej funkcjonalności),
- nowe zestawy do haków holowniczych dla naszego odbiorcy z Niemiec,
- wiązki elektryczne do wózków widłowych firmy Henmar,
- nowy panel i wiązki do ciągników spółki Farmer,

oraz towary handlowe:

- wtryskiwacze firm Matrix i Valtek,
- reduktory produkcji Tomasetto (do silników o mocy do 90 KM),
- lampy ostrzegawcze przedsiębiorstwa Sirena.

W 2006 roku rozpoczęliśmy sprzedaż kolejnych wersji naszych produktów:

- **STAG-300** (produktowy następca STAG-200 udoskonalony o najnowsze dostępne komponenty elektroniczne umożliwiające współpracę z dokładniejszymi wtryskiwaczami, które zwiększają niezawodność sekwencji; ponadto system został umieszczony w szczelnej aluminiowej obudowie, co także zwiększyło jego bezawaryjność),
- MINIKIT AC oparty na STAG-300,
- STAG XL (kontroler sondy lambda, produktowy następca STAG-50, który jest przede wszystkim o wiele łatwiejszy w montażu),
- **sterowniki świateł przyczepy wykorzystujące zaawansowany interfejs komunikacyjny CAN** (sterownik za pośrednictwem magistrali cyfrowej łączy się z komputerem samochodu i pobiera komendy zapalenia/zgaszenia poszczególnych świateł przyczepy, w przypadku stwierdzenia usterki żarówki świateł przyczepy informacja przekazywana jest do komputera samochodu, który informuje kierowcę o uszkodzeniu) do zestawów haka holowniczego,
- nowe zestawy do haka holowniczego,

oraz wyrobów innych producentów:

- wtryskiwacze marki Rail,
- reduktory firmy Zavoli (do silników o mocy do 140 KM) oraz reduktory producenta Teleflex,
- filtry LPG,
- przełączniki homologowane (e3) i wysokoprądowe.

W 2007 roku:

- **opracowaliśmy nowy interfejs USB do układów LPG,**
- przygotowaliśmy nowe zestawy do haka holowniczego,
- a także rozszerzyliśmy oferowany asortyment handlowy o zawory gazowe marki Valtek i nowy panel ciągnika producenta Farmer.

W 2008 roku rozpoczęliśmy sprzedaż kolejnych, innowacyjnych produktów AC:

- **STAG-4** (sterownik sekwencyjnego wtrysku gazu oparty na STAG-300, ale umieszczony w szczelnej aluminiowej obudowie o zdecydowanie mniejszych rozmiarach, co umożliwia umieszczenie sterownika bezpośrednio w komorze silnika, ponadto osoba montująca urządzenie może bezprzewodowo dokonywać diagnostyki sterownika przy użyciu interfejsu komunikacyjnego opartego na technologii łączności zw. bluetooth),
- **STAG-300 plus** – która to jest wyposażona w oprogramowanie z dodatkową mapą graficzną 3D, umożliwiającą precyzyjne dawkowanie wtrysku gazu w zależności od prędkości obrotowej silnika, co gwarantuje spełnianie normy emisji spalin Euro 5,
- MINIKIT AC oparty na STAG-4,
- sterowników wtrysku gazu STAG rozszerzonych o nową funkcję, umożliwiającą również sterowanie zasilania pojazdów sprężonym gazem ziemnym (CNG),

a także rozpoczęliśmy produkcję i sprzedaż:

- wariatorów kąta wyprzedzenia zapłonu,
- symulatora silnika samochodu,
- emulatorów prawidłowego wskazania poziomu paliwa FLE-P,
- przerywacza kierunkowskazów oraz świateł awaryjnych,
- wiązek półbiegów.

W 2009 roku rozwinęliśmy nasz flagowy sterownik do wersji:

- **STAG-300 premium** – to sterownik wykonany w myśl technologii „podłącz i jedź” (ang. *plug&drive*) oraz przyjazny dla użytkownika (ang. *user friendly*), co oznacza, że jego montaż oraz użytkowanie jest niezwykle proste; po dokonaniu pierwszej kalibracji podczas montażu, STAG-300 premium stale dostosowuje się samodzielnie, w czasie rzeczywistym, podczas normalnego użytkowania pojazdu (a nie tylko do jednorazowo ustalonej na stałe korekcji podczas kalibracji w warsztacie), co daje gwarancję, że zasilany gazem LPG/CNG silnik pracuje zawsze w zakresie swoich optymalnych, ustawionych fabrycznie parametrów dla zasilania benzyną; **do tej pory żaden z dostępnych na rynku sterowników wtrysku gazu nie gwarantował tak pełnej i doskonałej integracji z fabrycznym systemem zasilania pojazdu, jak jest to możliwe dzięki STAG-300 premium,**

oraz dokonaliśmy kolejnego przełomowego kroku, debiutując pod koniec roku z pierwszym własnej produkcji elementem modułu mechanicznego z samochodowej instalacji gazowej i to wprowadzając od razu kluczowy element modułu mechanicznego, czyli reduktor:

- **reduktor ciśnienia AC R01** – łatwy w montażu w coraz ciasniejszych komorach silnika z uwagi na niewielkie rozmiary oraz szybko przełączający na gaz, dzięki doskonałym właściwościom termodynamicznym,

a także rozpoczęliśmy produkcję i sprzedaż:

- interfejsu bluetooth do bezprzewodowej komunikacji komputera PC ze sterownikiem,
- skanerów do komunikacji z pokładowymi systemami diagnostycznymi,
- emulatorów sygnału ciśnienia benzyny FPE,
- nowego zintegrowanego czujnika temperatury i ciśnienia PS-02,
- 67 nowych zestawów do haków holowniczych.

W 2010 roku udoskonaliliśmy sekwencję o kolejne nowatorskie rozwiązania:

- **STAG-400** – jeden z pierwszych na świecie sterowników możliwych do stosowania w silnikach benzynowych z bezpośrednim wtryskiem paliwa (takich jak silniki oznaczone jako FSI w grupie Volkswagen czy też GDI w Mitsubishi); zamierzamy wprowadzić go do oferty w II połowie 2011 roku,
- system ISA II – autorskie rozwiązanie do kalibracji i konfiguracji sterowników, które dzięki bardzo zaawansowanemu i innowacyjnemu algorytmowi potrafi bez korzystania z informacji z OBD automatycznie dopasować się do konkretnego silnika i stale kontrolować parametry silnika w celu optymalnego dobrania ustawień sterownika, a co za tym idzie składu mieszanki paliwowo-powietrznej; jednocześnie wymyślony system dźwiękowej komunikacji z instalatorem podczas procesu kalibracji sterownika niesamowicie upraszcza proces kalibracji, radykalnie go przyspiesza i sprawia, że czynność ta jest zdecydowanie bezpieczniejsza w porównaniu do dostępnych na rynku rozwiązań; rozwiązanie zostało wprowadzone do sprzedaży na przełomie I i II kwartału 2011 roku),

oraz rozpoczęliśmy produkcję i sprzedaż:

- rejestratorów parametrów.

W 2011 roku (do Dnia Zatwierdzenia Prospektu) uzyskaliśmy homologację na kolejny element mechaniczny własnej produkcji:

- **listwę wtryskową.**

Ponadto od 2005 roku, średnio co kwartał aktualizowaliśmy oprogramowanie typu firmware do sterowników STAG (udoskonaliliśmy algorytmy sterowania oraz dokładaliśmy opcje ustawień), dzięki czemu możliwa stawała się bezawaryjna i skuteczna współpraca z pojawiającymi się nowymi modelami poszczególnych samochodów.

Obecnie w działaniach wdrożeniowych nacisk jest położony na doskonalenie sterownika instalacji gazowych do silników benzynowych z bezpośrednim wtryskiem paliwa. W tym zakresie, na rynku nie ma jeszcze sterownika, który dawałby możliwość spalania autogazu w całym zakresie obrotów (zwykle działają tylko przy wysokich) oraz był uniwersalny (dla wielu pojazdów). Prototypowa wersja opracowana przez naszą Spółkę spełnia takie wymagania. Według naszych planów sterowniki te mają być wprowadzone do sprzedaży w II połowie 2011 roku. To bardzo perspektywiczny fragment rynku, ponieważ coraz więcej samochodów ma bezpośredni wtrysk benzyny, a wielu właścicieli czeka z niecierpliwością na dobrą ofertę.

AC S.A. znalazła się na 29 miejscu w rankingu 500 najbardziej innowacyjnych przedsiębiorstw w Polsce za 2009 rok – przeprowadzonym przez Instytut Nauk Ekonomicznych PAN oraz Sieć Naukową MSN.

#### 4.4. Struktura przychodów ze sprzedaży AC

##### 4.4.1. Struktura asortymentowa sprzedaży

Przychody AC opierają się przede wszystkim na sprzedaży samochodowych instalacji gazowych (sekwencyjne systemy wtrysku gazu oraz podciśnieniowe systemy LPG). Przychody z tego tytułu wzrosły z 13,4 mln zł w 2005 roku do 97,9 mln zł w 2010 roku, odnotowując średnioroczny wzrost w wys. 49%. Sprzedaż takich instalacji obejmuje w szczególności:

- sekwencyjne systemy wtrysku gazu, które jako nowoczesne rozwiązanie technologiczne szybko znajdują coraz więcej użytkowników – ich sprzedaż wzrosła z 3,0 mln zł w roku wprowadzenia, tj. w 2005 roku, do 93,3 mln zł w 2010 roku,
- podciśnieniowe systemy LPG (zasysają gaz bez ingerencji w sterownik), które jako starsze rozwiązanie technologiczne stopniowo wychodzą z zastosowania – ich sprzedaż zmalała z 10,4 mln zł w 2005 roku do 4,5 mln zł w 2010 roku.

Eksport zestawów do haków holowniczych, produkowanych dla niemieckiej spółki, utrzymywał się co roku na zbliżonym poziomie, powoli zbliżając się do kwoty 8 mln zł, by w latach 2008-2009 wyraźnie powiększyć się, sięgając przeszło 13,1 mln zł. W 2010 roku obroty z tego tytułu osiągnęły niemal identyczną wartość jak w 2008 roku i wyniosły przeszło 10 mln zł. Jako dystrybutor głównie elektroniki samochodowej AC osiąga systematycznie przychody w wysokości około 6-7 mln zł rocznie.

**Tabela 12. Asortymentowa struktura sprzedaży AC w ujęciu wartościowym [tys. zł]**

Asortyment	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	3.009	15.890	65.705	92.745	81.229	93.334
Podciśnieniowe systemy LPG	10.375	6.955	5.757	4.653	3.674	4.521
Zestawy do haków holowniczych	7.545	7.806	7.897	10.200	13.118	10.299
Pozostałe wyroby	1.900	2.135	2.275	2.034	1.596	2.142
Usługi	483	607	764	705	701	535
Towary i materiały	6.104	6.708	6.635	6.180	5.898	7.458
<b>Razem</b>	<b>29.416</b>	<b>40.101</b>	<b>89.033</b>	<b>116.517</b>	<b>106.216</b>	<b>118.289</b>

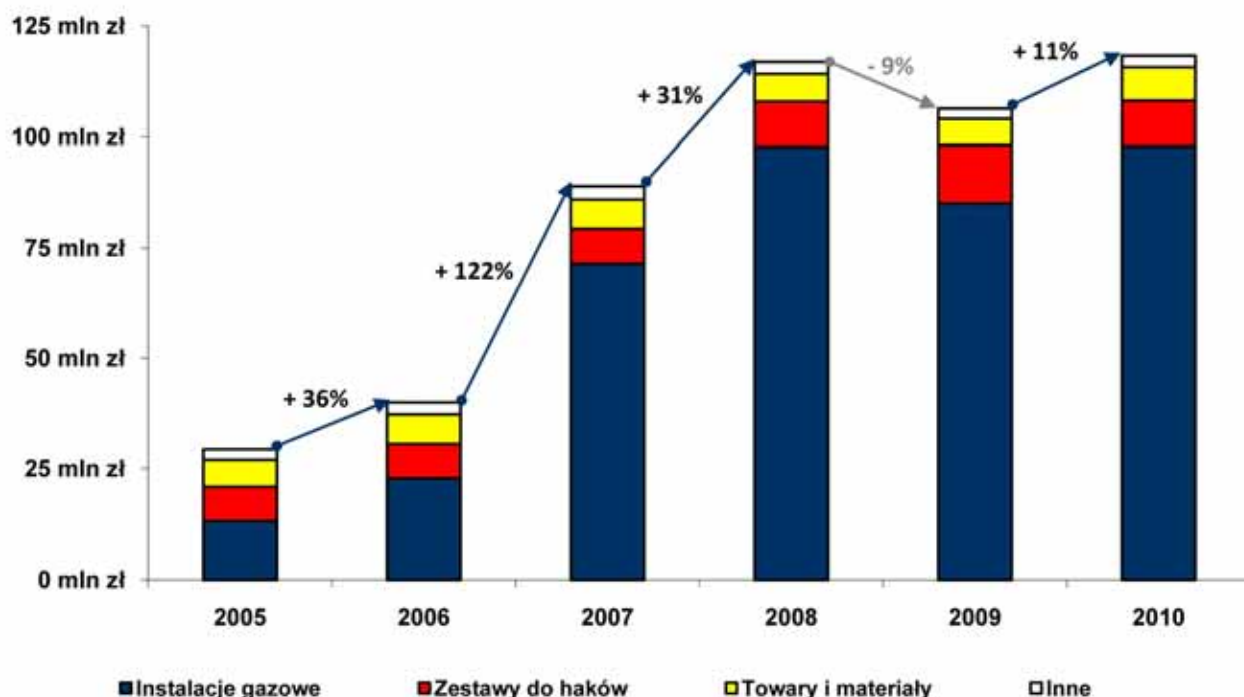
Udział samochodowych instalacji gazowych w strukturze asortymentowej sprzedaży stale zwiększał się z 45% w 2005 roku, aż osiągnął około 80% już w 2007 roku i utrzymuje się na tym poziomie. Zmniejszenie się znaczenia pozostałych grup asortymentowych wynika przede wszystkim z bardzo wysokiej dynamiki sprzedaży w zakresie samochodowych instalacji gazowych. Niemniej jednak począwszy od 2008 roku obserwujemy coraz większe zainteresowanie naszymi zestawami do haków holowniczych, co z pewnością wynika z istotnego poszerzania tego asortymentu rok w rok dzięki pracom działu badawczo-rozwojowego.

**Tabela 13. Asortymentowa struktura sprzedaży AC w ujęciu procentowym**

Asortyment	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	10,2%	39,6%	73,8%	79,6%	76,5%	78,9%
Podciśnieniowe systemy LPG	35,3%	17,3%	6,5%	4,0%	3,5%	3,8%
Zestawy do haków holowniczych	25,6%	19,5%	8,9%	8,8%	12,4%	8,7%
Pozostałe wyroby	6,5%	5,3%	2,6%	1,7%	1,5%	1,8%
Usługi	1,6%	1,5%	0,9%	0,6%	0,7%	0,5%
Towary i materiały	20,8%	16,7%	7,5%	5,3%	5,6%	6,3%
<b>Razem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Średnioroczny wzrost przychodów ze sprzedaży AC w latach 2005-2010 wyniósł 32% – głównie dzięki rosnącemu zapotrzebowaniu na instalacje gazowe, a od 2008 roku także na zestawy do haków holowniczych.

## Asortymentowa struktura sprzedaży AC S.A.



## 4.4.2. Struktura geograficzna sprzedaży

Dzięki wysokiej jakości i niezawodności nasze produkty z coraz większym powodzeniem sprzedajemy nie tylko w Polsce, ale także na rynkach zagranicznych. Sprzedaż w Polsce w latach 2005-2010 rosła w średniorocznym tempie 24% – z 17,6 mln zł w 2005 roku do 51,9 mln zł w 2010 roku, natomiast eksport rósł w średniorocznym tempie 41% – z 11,9 mln zł w 2005 roku do 66,4 mln zł w 2010 roku. Wśród kierunków eksportowych, w latach 2005-2010 największe bezwzględne wzrosty sprzedaży odnotowaliśmy w regionie Bałkanów i Bliskiego Wschodu (przyrost o 15,4 mln zł), krajów Wspólnoty Niepodległych Państw (przyrost o 14,3 mln zł) oraz Unii Europejskiej (przyrost o 12,9 mln zł). Warto także podkreślić, że w 2007 roku z sukcesem udało się uruchomić sprzedaż na większą skalę do regionu Azji i Oceanii, co potwierdza zanotowany wzrost sprzedaży do tego regionu do ponad 10 mln zł w 2008 roku oraz już prawie 12 mln zł w 2010 roku.

Tabela 14. Geograficzna struktura sprzedaży AC w ujęciu wartościowym [tys. zł]

Kierunek sprzedaży	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Polska	17.561	21.910*	48.613*	45.555*	44.766*	51.887*
<b>Eksport*</b>	<b>11.855</b>	<b>18.190*</b>	<b>40.420*</b>	<b>70.962*</b>	<b>61.450*</b>	<b>66.402*</b>
UE	9.818	12.463*	19.923*	23.869*	19.577*	22.726*
Bałkany i Bliski Wschód	73	2.131	12.825	21.600	29.288	15.497
WNP	1.951	3.525	6.479	15.412	7.594	16.234
Azja i Oceania	13	71	1.189	10.042	4.983	11.869
Pozostałe	0	0	4	38	8	76

\* Przychody ze sprzedaży wyrobów i towarów dla firmy niemieckiej w kwocie 7.806 tys. zł w 2006 roku, 7.897 tys. zł w 2007 roku, 10.240 tys. zł w 2008 roku, 13.162 tys. zł w 2009 roku, 10.341 tys. zł w 2010 roku, zostały przeklasyfikowane do sprzedaży eksportowej w porównaniu do ujęcia w notach do sprawozdań finansowych – zestawy te są od końca 2006 roku zbywane niemieckiej firmie za pośrednictwem jej spółki córki w Polsce (stąd klasyfikacja w sprawozdaniach jako sprzedaż krajowa), lecz są rozliczane w EUR, bezpośrednio transportowane do Niemiec i sprzedawane na rynkach niemieckojęzycznych

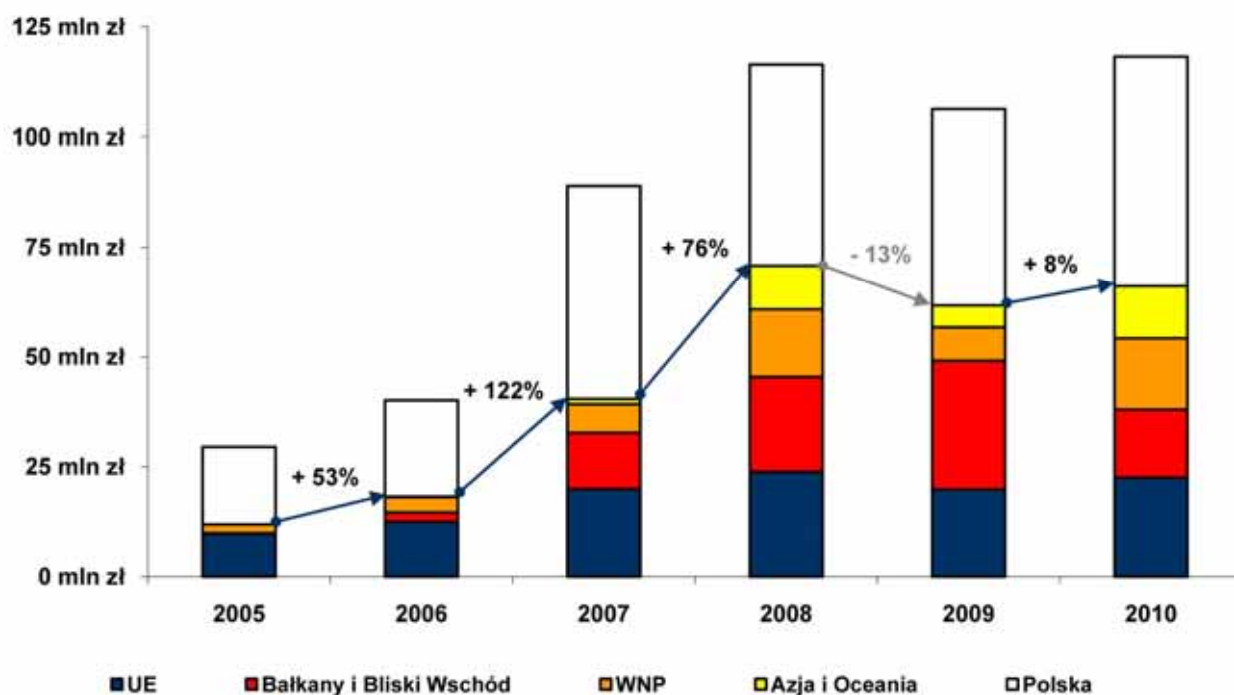
W związku z wyższą dynamiką sprzedaży eksportowej niż krajowej, w geograficznej strukturze przychodów naszej firmy rośnie stopniowo rola eksportu – jego udział zwiększył się z 40% w 2005 roku do przeszło 56% w ostatnich latach. Biorąc pod uwagę względne znaczenie kierunków eksportowych, można zauważyć konsekwentne budowanie pozycji AC w poszczególnych regionach świata. W 2010 roku wieloletnie starania handlowe zaowocowały osiągnięciem znacznej sprzedaży we wszystkich kierunkach, czego skutkiem jest korzystne zrównoważenie się sprzedaży w poszczególnych regionach (lepsza dywersyfikacja geograficzna).

Tabela 15. Geograficzna struktura sprzedaży AC w ujęciu procentowym

Kierunek sprzedaży	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Polska	59,7%	54,6%	54,6%	39,1%	42,1%	43,9%
<b>Eksport</b>	<b>40,3%</b>	<b>45,4%</b>	<b>45,4%</b>	<b>60,9%</b>	<b>57,9%</b>	<b>56,1%</b>
UE	33,4%	31,1%	22,4%	20,5%	18,4%	19,2%
Bałkany i Bliski Wschód	0,2%	5,3%	14,4%	18,5%	27,6%	13,1%
WNP	6,6%	8,8%	7,3%	13,2%	7,1%	13,7%
Azja i Oceania	0,0%	0,2%	1,3%	8,6%	4,7%	10,0%
Pozostałe	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%

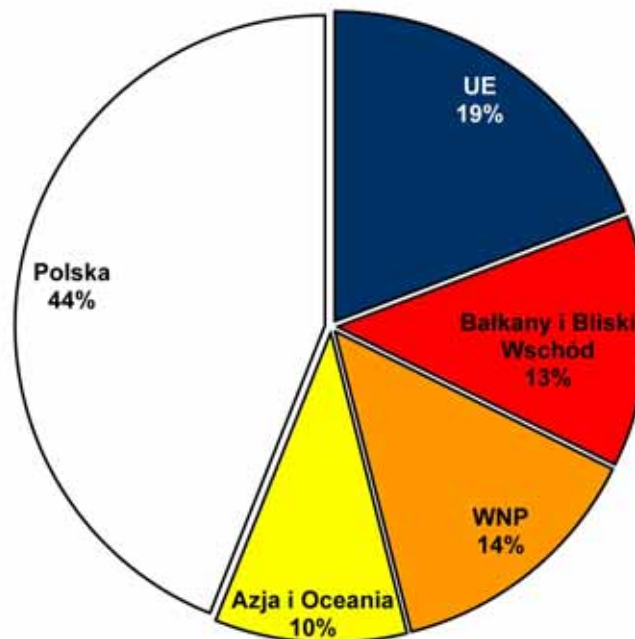
W ostatnich latach obserwujemy znaczne przyspieszenie tempa wzrostu sprzedaży zagranicznej, co było z jednej strony spowodowane między innymi droższą ropą naftową, a z drugiej strony wysoce konkurencyjnym produktem AC zarówno pod względem jakościowym, jak i cenowym (niższe koszty produkcji w porównaniu z zachodnimi konkurentami). Poza rokiem 2009, kiedy to wielu z naszych odbiorców miało nadwyżki zapasów w związku z osłabieniem popytu na skutek ogólnosiwiatowego załamania gospodarczego, nasz eksport stale rośnie.

Geograficzna struktura sprzedaży AC S.A.



Dzięki wysokiej jakości oraz konkurencyjnej cenie zestawów MINIKIT AC, w 2010 roku zrealizowaliśmy sprzedaż powyżej 100 tys. zł już do 21 krajów, a pośród nich do 10 na kwotę powyżej 1 mln zł. Pierwotnie nasze działania handlowe koncentrowały się na kontynencie europejskim – w 2005 roku na Europę przypadło 83% naszego eksportu, a na głównie europejską część WNP – 16%. W 2006 roku zaktywizowaliśmy nasze działania w celu zdobycia rynków na Bałkanach i Bliskim Wschodzie, a od 2007 roku odległych rynków Azji i Oceanii. Dzięki temu w 2010 roku każdy z regionów stanowił co najmniej 10% naszej sprzedaży (szeroka dywersyfikacja geograficzna sprzedaży).

## Geograficzna struktura sprzedaży AC S.A. w 2010 roku



#### 4.5. Odbiorcy i dostawcy AC

##### 4.5.1. Organizacja dystrybucji i sprzedaży oraz struktura odbiorców

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 i serwisującym. 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 rynku krajowym uruchomiliśmy sieć naszych 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 ich klientów (warsztatów montujących instalacje LPG). 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 30 krajów. Usługi doradztwa techniczno-handlowego na zasadzie okazjonalnej oferujemy także partnerom zagranicznym, w szczególności w sytuacjach wprowadzania na rynek własnych, nowatorskich rozwiązań.

Od 2009 roku uruchomiliśmy programy współpracy dla warsztatów montażowych w Polsce, oferując trzy kategorie kooperacji i wsparcia marketingowego przez AC: warsztaty rekomendowane, warsztaty partnerskie 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:

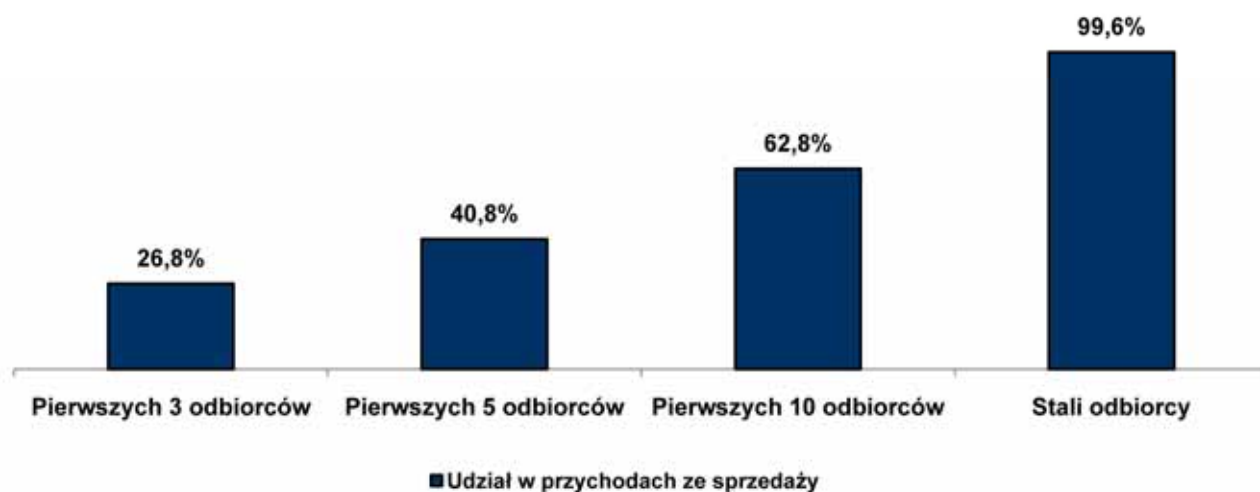
- wyrobów gotowych bezpośrednio do producentów z branży motoryzacyjnej (np. wiązki do autobusów i ciągników),
- do dystrybutorów,
- wyrobów na zlecenie firm zewnętrznych (np. zestawy do haków holowniczych).

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 2010 roku na pierwszych dziesięciu największych odbiorców AC przypadło 62,8% naszej sprzedaży.

AC S.A. oferuje także usługi detaliczne, polegające na prowadzeniu własnego warsztatu wyspecjalizowanego w montowaniu instalacji gazowych do nietypowych silników. Dzięki temu Spółka na bieżąco otrzymuje informację zwrotną o dopasowaniu swojego produktu do potrzeb rynku i na bieżąco aktualizuje swój wyrób w celu zapewnienia uniwersalności.

#### Dywersyfikacja i stabilność odbiorców AC w 2010 roku



#### 4.5.2. Organizacja zaopatrzenia surowcowego oraz struktura dostawców

AC, jako producent modułów elektronicznych, stosowanych w samochodowych instalacjach gazowych, od 2005 roku oferuje swoim odbiorcom także MINIKIT AC, czyli kompletny zestaw do montażu instalacji gazowej. Ponieważ nie wytwarzamy jeszcze samodzielnie wszystkich podzespołów instalacji (zwłaszcza elementów tworzących moduł mechaniczny), brakujące komponenty zamawiamy u renomowanych producentów zagranicznych. W przypadku większości podzespołów współpracujemy z co najmniej dwoma dostawcami. Do tej kategorii należą elementy tworzące moduł mechaniczny (m.in. listwy wtryskowe oraz większość reduktorów LPG), elementy elektroniczne oraz przewody, wiązki i złącza elektroniczne. Ich udział w strukturze zakupów zmniejszył się z 84% w 2008 roku do 81% w 2010 roku. Natomiast na potrzeby własnej produkcji zaopatrujemy się głównie w różnego rodzaju materiały powłokowe oraz konstrukcyjne, w których umieszczana jest nasza elektronika. Są to wyroby z metalu, tektury lub papieru, a także z tworzyw sztucznych. Udział tej grupy w strukturze zaopatrzenia zwiększył się z 8% w 2008 roku do 11% w 2010 roku. Towary handlowe stanowią z reguły niewielki odsetek naszych zakupów – od 6% do 11%.

Tabela 16. Asortymentowa struktura zaopatrzenia AC

Asortyment	2008	2009	2010
Podzespoły i komponenty samochodowej instalacji gazowej	28,9%	30,1%	23,9%
Elementy elektroniczne, przewody, wiązki i złącza elektryczne	55,1%	46,8%	57,5%
Wyroby metalowe, z tektury, papieru i tworzyw sztucznych	7,9%	10,8%	10,9%
Towary handlowe	6,4%	10,8%	6,1%
Pozostałe	1,7%	1,5%	1,6%
<b>Razem</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

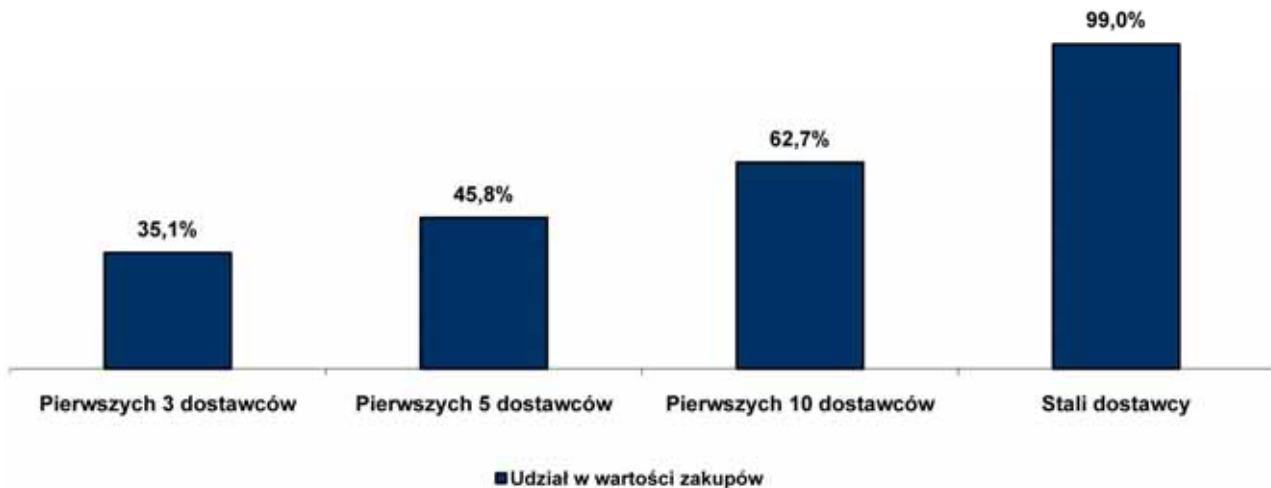
Towary i surowce kupujemy mniej więcej w równej części u krajowych i zagranicznych dostawców, chociaż w ostatnim czasie zwiększyliśmy udział materiałów importowanych w ogólnym zaopatrzeniu Spółki (jest to korzystne z uwagi na naturalne równoważenie pozycji walutowej spółki w związku ze sprzedażą eksportową w euro).

Tabela 17. Geograficzna struktura zaopatrzenia AC

Kierunek zaopatrzenia	2008	2009	2010
Kraj	39,9%	37,6%	38,1%
Zagranica	60,1%	62,4%	61,9%
<b>Razem</b>	<b>100,0%</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 2010 roku na pierwszych dziesięciu największych dostawców przypadło ponad 60% wartości naszych zakupów, a ponadto prawie wszystkie zamówienia zrealizowaliśmy we współpracy ze stałymi kooperantami.

#### Dywersyfikacja i optymalizacja dostawców AC w 2010 roku



## 4.6. Charakterystyka głównych rynków działalności

### 4.6.1. Samochodowe instalacje gazowe<sup>1</sup>

#### Technologia wykorzystywania paliwa gazowego w pojazdach z silnikami spalinowymi

Gaz spalany w pojazdach z napędem silnikowym dzieli się na trzy podstawowe kategorie<sup>2</sup>:

- LPG (ang. *Liquified Petroleum Gas* lub *Liquid Petroleum Gas*) to płynny gaz ropopochodny, czyli skroplona mieszanina (w różnych proporcjach) dwóch węglowodorów: propanu (o symbolu  $C_3H_8$ ) i butanu (o symbolu  $C_4H_{10}$ ); LPG uzyskuje się (i) w procesie rafinacji ropy naftowej jako produkt uboczny, stanowiący ok. 3% objętości baryłki ropy naftowej (zgodnie z informacjami Światowego Stowarzyszenia LPG – World LPG Association – tą drogą uzyskuje się ok. 50% światowej produkcji LPG) oraz (ii) jako produkt uboczny, stanowiący 1-3% wydobywanej mieszanki gazu ziemnego, w wyniku odseparowywania m.in. butanu i propanu od metanu w trakcie pozyskiwania „gazu ziemnego” (metanu) z mieszanki gazowej w złożu gazu ziemnego (tą drogą uzyskuje się ponad 50% światowej produkcji LPG); udział w globalnej produkcji LPG z drugiego źródła będzie się zwiększał wraz ze wzrostem wydobycia gazu, głównie ze źródeł niekonwencjonalnych,
- CNG (ang. *Compressed Natural Gas*) to sprężony „gaz ziemny”, czyli metan o symbolu  $CH_4$ , który jest lżejszy od powietrza; w celu użycia w pojazdach silnikowych jest sprężany do około 200 atmosfer,
- LNG (ang. *Liquified Natural Gas*) to skroplony gaz ziemny, który w porównaniu do CNG charakteryzuje się przede wszystkim korzystniejszą proporcją ilości energii do objętości masy całkowitej paliwa.

Propan-butan (tu: LPG) jest sprężany i magazynowany w postaci ciekłej głównie w celu łatwiejszego przechowywania i transportowania. W takiej formie gaz ten ani nie traci, ani nie zmienia swoich właściwości z upływem czasu, tzn. m.in. nie wietrzeje i nie zmienia stanu skupienia – dlatego może być długotrwale składowany bez utraty jakości i wartości energetycznej. Jedna jednostka płynnego gazu zawiera tyle samo energii, co 270 jednostek LPG w postaci gazowej (w temperaturze pokojowej). Dzięki temu przechowywanie w postaci płynnej w zbiorniku pozwala zmagazynować

<sup>1</sup> opracowania wielokrotnie wykorzystane w opisie:  
Autogas in Europe, The Sustainable Alternative. An LPG Industry Roadmap  
<http://www.eia.gov/todayinenergy/detail.cfm?id=811>  
Polska Organizacja Gazu Płynnego, Raporty roczne 2008, 2009, 2010  
Raport WLPGA: Statistical Review of Global LP Gas\_2010  
World Energy Outlook 2009

<http://www.iangv.org/tools-resources/statistics.html>;

<sup>2</sup> źródła: <http://www.adgaz.net/lpg.php>, [http://www.exxonmobil.com/corporate/files/corporate/LNG\\_Brochure.pdf](http://www.exxonmobil.com/corporate/files/corporate/LNG_Brochure.pdf)

większą ilość energii, niż gdyby przechowywać go w gazowym stanie skupienia, w jakim następuje spalanie (zmiana stanu skupienia z płynnego w gazowy przed procesem spalania dokonuje się w reduktorze, stanowiącym element instalacji gazowej). Wartość oktanowa LPG jest korzystniejsza w porównaniu z benzyną i olejem napędowym – w zależności od proporcji propanu i butanu waha się od 90 do 110 oktanów. Owocuje to większą kulturą pracy silnika oraz pozwala między innymi na rzadszą wymianę oleju silnikowego (z uwagi na mniejszą emisję sadzy). Energetyczna wydajność LPG jest jednak niższa niż w przypadku tradycyjnych paliw ze względu na mniejszą zawartość energii w jednostce objętości – wartość opałowa skroplonej mieszaniny propanu-butanu wynosi szacunkowo 25,0 MJ/l, podczas gdy benzyny w zależności od źródeł od 33 do 38 MJ/l. Stąd zużycie wyrażone w l/100 km jest dla gazu LPG o około 20-30% wyższe niż dla benzyny w przypadku tradycyjnych instalacji LPG, a w przypadku nowoczesnych sekwencyjnych instalacji – o około 15-20% wyższe. Dzięki niższej cenie gazu niż benzyny czy też oleju napędowego (cena dla końcowego odbiorcy waha się zazwyczaj od 30% do 75% kosztu zakupu benzyny/oleju napędowego w zależności od kraju) podróżowanie na autogazie jest opłacalne (mimo zwiększonego zużycia). Zaletą LPG jest także przyjazność dla środowiska. Instalacje na LPG są także dopracowane pod kątem bezpieczeństwa stosowania. Zbiorniki z tym gazem są napełniane w 80%, co pozostawia rezerwową przestrzeń dla paliwa zwiększającego objętość pod wpływem temperatury. Wysoki poziom bezpieczeństwa instalacji LPG zapewnia ponadto szereg zabezpieczeń w instalacji i osprzęcie zbiornika. Osiągi pojazdów zasilanych benzyną bezołowiową i LPG nie różnią się istotnie pomiędzy sobą (a szczególnie ze sterownikami STAG-300 plus i premium oraz STAG-400).

Metan (tu: CNG) jest natomiast przechowywany jako sprężony gaz ziemny w zbiornikach ciśnieniowych, wykonywanych ze stali bądź z włókien węglowych. Wadą instalacji CNG jest znaczny ciężar zbiorników – stalowe o pojemności około 80 l ważą do 100 kg, a kompozytowe do 30 kg. W zbiorniku o takiej pojemności mieści się około 15 m<sup>3</sup> gazu ziemnego w warunkach normalnych. W celu zagwarantowania dostatecznego zasięgu, w pojeździe umieszcza się od 4 do 6 butli, co pozwala na przejechanie od 200 do 300 km – w zależności od wydajności silnika. Wartość opałowa gazu ziemnego, w zależności od jego składu, równa jest około 35,6 MJ/m<sup>3</sup>. Zatem zużycie gazu ziemnego w m<sup>3</sup>, pod ciśnieniem atmosferycznym, odpowiada w przybliżeniu zużyciu benzyny w litrach na 100 km. W praktyce zużycie gazu ziemnego w m<sup>3</sup>/100 km w porównaniu ze zużyciem benzyny w l/100 km jest nieco niższe, co wynika z bardzo wysokiej wartości opałowej gazu ziemnego. Liczba oktanowa gazu ziemnego wynosi około 105 jednostek. Zakres zapalności gazu ziemnego jest szeroki, dzięki czemu możliwe jest osiągnięcie stabilnej pracy silnika.

LNG (także metan) jest gazem ziemnym o ciśnieniu atmosferycznym, który można skraplać w niskich temperaturach – rzędu -162°C. Do przewożenia skroplonego gazu ziemnego w samochodzie wykorzystywane są zbiorniki kriogeniczne z izolacją cieplną, najczęściej pianowo-proszkową. Objętość tych zbiorników wynosi od 70 do 300 litrów, a ciśnienie sięga 0,15 MPa. Bez strat na skutek parowania, w tych warunkach LNG może być przechowywany jednak tylko przez 3 do 4 dni. W ostatnim czasie firmie Exxon Mobil udało się opracować technologię efektywniejszego transportowania tego gazu, dzięki czemu statki mogą przewieźć o 80% więcej LNG niż dotychczas, co być może pozwala oczekiwać, że w najbliższym czasie zostaną również opracowane wydajniejsze sposoby przewożenia LNG w samochodach. Korzystanie z LNG zamiast z CNG pozwala na poprawę niekorzystnego dla CNG stosunku ilości przechowywanej energii do objętości masy całkowitej paliwa. Skroplony gaz ziemny cechuje się ponadto większym bezpieczeństwem eksploatacyjnym z uwagi na mniejsze zagrożenie wybuchowe w razie wypadku. LNG jest jednak bardzo mało popularny jako autogaz.

Podstawową pozafinansową zaletą stosowania paliw gazowych w porównaniu do benzyny lub oleju napędowego jest czystość ekologiczna procesu spalania. Dzięki przejściu na gaz silniki wydzielają znacznie mniej substancji powodujących efekt cieplarniany, a także tworzących smog miejski, a w przypadku zastosowania autogazu w silnikach Diesla (tzw. dotrysk gazu) obniżają poziom hałasu.

Użytkowanie LPG jest korzystne dla środowiska., Gaz jest paliwem ekologicznym, co wynika już z samego składu mieszanki powietrzno-paliwowej w silniku zasilanym gazem – jest ona bardziej jednorodna pierwiastkowo niż benzyna czy olej napędowy. To z kolei powoduje dokładniejsze spalanie całej mieszanki powietrzno-gazowej nawet w pojazdach niewyposażonych w elektroniczne systemy kontroli jakości spalania (sonda lambda) i bez katalizatora. Przyczynia się to do zmniejszenia zawartości substancji szkodliwych, które są obecne w spalinach. Przy prawidłowo zamontowanej, skonfigurowanej i wyregulowanej instalacji gazowej zawartość związków: CO, HC, NOx i PM w spalinach jest znacznie niższa niż w przypadku benzyny. Paliwa gazowe w ogóle nie zawierają związków ołowiu, a związki siarki występują w nich jedynie w śladowej ilości. W ruchu miejskim olbrzymie znaczenie ma to, że jazda na LPG jest czysta również przy zimnym silniku. Najczystszy gazem w trakcie spalania jest CNG, który ponadto charakteryzuje się w pełni termetycznym systemem napełniania zbiorników, co eliminuje opary przedostające się do atmosfery podczas tankowania. Dzięki ciągłym pracom nad doskonaleniem czystości procesu spalania mieszanki paliwowo-powietrznej i umieszczaniem kolejnych filtrów spalin, najnowsze silniki benzynowe i Diesla powoli zbliżają się parametrami zawartości zanieczyszczeń do wyników uzyskiwanych przez LPG (ostateczny bilans czystości dla środowiska zależy jednak od sposobu utylizacji wszystkich filtrów), ale wciąż odbiegają od CNG (znaczenie ma jednorodność pierwiastkowa gazów). Samochody z prawidłowo działającymi instalacjami gazowymi mogą już dziś i to z nawiązką spełniać normę EURO 6 dla silników na olej napędowy czy benzynę.

Tabela 18. Stopień redukcji zanieczyszczeń przy przejściu na LPG lub CNG

Składnik spalin	Szkodliwość	Norma EURO 4	Przejście na LPG	Przejście na CNG	EURO 6 (od 2014)
CO (tlenek węgla)	działanie toksyczne (niedotlenienie tkanek przy nadmiarze CO)	0,5 g/km (diesel) 1,0 g/km (benzyna)	0,3 g/km (-40%) 0,5 g/km (-50%)	0,15 g/km (-70%) 0,4 g/km (-60%)	0,5 g/km (diesel) 1,0 g/km (benzyna)
NMHC (węglowodory niemetanowe)	wpływ na zdolność tlenotwórczą atmosfery	0,1 g/km (benzyna)	0,06 g/km (-40%)	0,015 g/km (-85%)	0,068 g/km (benzyna)
THC (łącznie węglowodory)	wpływ na zdolność tlenotwórczą atmosfery, także smog i efekt cieplarniany	0,1 g/km (benzyna)	0,06 g/km (-40%)	0,015 g/km (-85%)	0,1 g/km (benzyna)
NOx (tlenki azotu)	oddziaływanie toksyczne (smog oraz kwaśne deszcze)	0,25 g/km (diesel) 0,08 g/lm (benzyna)	0,025 g/km (-90%) 0,052 g/km (-35%)	0,05 g/km (-80%) 0,04 g/km (-50%)	0,08 g/km (diesel) 0,06 g/lm (benzyna)
PM (cząstki stałe, „pył zawieszony”)	choroby serca, zła praca płuc, rak płuc, astma, przedwczesna śmierć (bardzo małe cząsteczki stałe nie są odfiltrowywane ani przez nos, ani przez gardło, przedostają się do płuc, a nawet innych organów, w tym do mózgu)	0,0025 g/km (diesel)	0,00025g/km (-90%)	0,000025 g/km (-99%)	0,0005 g/km (diesel) 0,0005 g/km (benzyna z bezpośrednim wtryskiem)
CO <sub>2</sub> (dwutlenek węgla)	efekt cieplarniany	nie dotyczy	mniejsza emisja o ok. 12%	mniejsza emisja o ok. 20%	nie dotyczy

Źródło: specyfikacje techniczne urządzeń, World LPG Association (dla LPG), Koalicja na rzecz Autogazu (dla CNG)

#### Perspektywy rynkowe dla samochodowych instalacji gazowych

Perspektywy rynkowe dla głównego asortymentu AC, czyli instalacji gazowych, zależą w dużym stopniu od:

- dostępności poszczególnych paliw silnikowych w powiązaniu z ich cenami,
- czystości ekologicznej tradycyjnych i alternatywnych źródeł i nośników energii wykorzystywanych do napędu pojazdów silnikowych. Dzisiejszy stan wiedzy technologicznej sprowadza analizę alternatyw przede wszystkim do porównywania paliw ropopochodnych (benzyny i oleju napędowego), autogazu, biopaliw, wodoru oraz prądu elektrycznego.

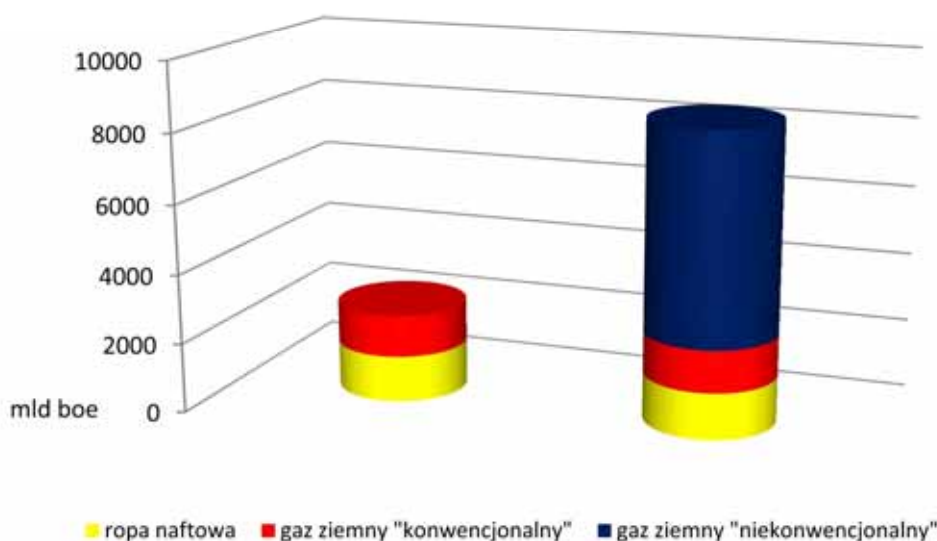
#### Tradycyjne paliwa wykorzystywane do napędu pojazdów silnikowych

Uzyskiwane w wyniku rektyfikacji ropy naftowej benzyna oraz w wyniku procesów destylacyjnych olej napędowy są obecnie podstawowymi paliwami silnikowymi. Złoża ropy naftowej są jednak ograniczone, co prowadzi w długim terminie do stopniowego, stałego wzrostu cen benzyny i oleju napędowego – szczególnie przy rosnącym popycie na te paliwa w skali świata. Z kolei proces spalania tych paliw mimo coraz większej efektywności silników i układów katalizujących w dalszym ciągu nie jest wystarczająco neutralny dla środowiska naturalnego i zdrowia człowieka. Według szacunków czasopisma „Oil & Gas Journal”, opublikowanych na stronach internetowych amerykańskiej Administracji Informacji Energetycznej (ang. *Energy Information Administration*), na dzień 1 stycznia 2010 roku potwierdzone światowe rezerwy ropy naftowej wynosiły 1.354 mld barytek. Ich czasowa wystarczalność dla piętnastu głównych światowych krajów wydobywców i producentów szacowana jest na ponad 50 lat (od 5 lat dla udowodnionych złóż w USA do 140 lat dla udowodnionych złóż w Kanadzie) – przy założeniu utrzymywania dotychczasowej wielkości wydobycia i produkcji. Naukowcy z Uniwersytetu w Oksfordzie uważają, że oficjalne światowe rezerwy ropy naftowej mogą być zawyżone o ok. 1/3 przez członków OPEC, którzy walcząc w latach 80. ubiegłego wieku o udziały w rynku, zawyżali wielkość swoich rezerw. Jeśli ich wątpliwości okazałyby się uzasadnione, oznaczałoby to, że złoża ropy wynoszą tylko ok. 900 mld barytek.

Według szacunków tego samego źródła (czasopisma „Oil & Gas Journal”) na dzień 1 stycznia 2010 roku potwierdzone światowe rezerwy gazu ziemnego wynosiły 187.146 mld m<sup>3</sup>. Z punktu widzenia energetycznej porównywalności (1 baryłka = 155,374 m<sup>3</sup>) zasoby gazu ziemnego stanowią ekwiwalent 1.204 mld barytek. Zasoby gazu stopniowo zwiększają się dzięki zastosowaniu nowych, tzw. niekonwencjonalnych technologii wydobycia gazu. Dla przykładu udział gazu ze źródeł niekonwencjonalnych w całkowitej produkcji gazu w USA wzrósł z ok. 27% w 1996 roku do 40% w 2004 roku – według danych amerykańskiej Administracji Informacji Energetycznej (EIA). Amerykańska firma ICF Consulting

prognozuje, że w 2020 roku ten udział może zwiększyć się do 64%<sup>3</sup>. Szacunki firmy Advanced Resources International Inc, wykonane na zamówienie EIA, bazujące na porównaniu warunków geologicznych w Europie i USA, wskazują, że na starym kontynencie jest ponad 18 mld m<sup>3</sup> gazu łupkowego. Największe zasoby szacowane na ponad 5 bln m<sup>3</sup> znajdują się w Polsce i Francji. Dla Polski, przy obecnym krajowym zużyciu gazu oznaczałoby to samowystarczalność gazową na około 300 lat. Powyższe szacunki muszą zostać potwierdzone przez odwierty i dotyczą one złóż, których eksploatacja jest możliwa przy obecnym poziomie techniki, co nie jest równoznaczne z ekonomiczną opłacalnością. W I kwartale 2011 roku PGNiG przeprowadziła pierwszy udany odwiert próbny w rejonie Wejherowa. Jeśli dalsze badania PGNiG zakończą się pomyślnie, produkcja będzie mogła ruszyć w 2014 roku. Wydobycie na skalę masową według różnych szacunków będzie możliwe za 7-15 lat. Gaz można uzyskiwać także w technologii zgazowywania węgla (stosowana w świecie m.in. przez General Electric, w Polsce do uruchomienia tego procesu dążą Zakłady Azotowe w Puławach i Kędzierzynie. W kwietniu 2010 roku przeprowadzono pierwszą udaną próbę podziemnego zgazowania węgla w kopalni „Barbara” w Mikołowie). Międzynarodowa Agencja ds. Energii (IEA – *International Energy Agency*) w World Energy Outlook 2009 ocenia wielkość technicznie możliwych do wydobycia zasobów gazu na świecie na ponad 850.000 mld m<sup>3</sup> (ekwiwalent 5.443 mld baryłek ropy). Liczba ta może się zwiększać w miarę napływu nowych danych z obszarów dotychczas nieobjętych badaniami.

#### Wpływ niekonwencjonalnych metod wydobycia gazu na strukturę światowych rezerw ropy naftowej i gazu



Źródło: opracowanie własne na podst. danych z *British Petroleum* i *H. Rogner, An Assessment of World Hydrocarbon Resources, Institute for Integrated Energy System, University of Victoria, 1997*

Wydobycie gazu łupkowego na skalę przemysłową może diametralnie zmienić układ sił na rynku gazu w Europie. Wiele krajów, które dotychczas importują większość zużywanego gazu, mogłyby osiągnąć samowystarczalność pod względem dostaw gazu na kilkadziesiąt lat, a kraje takie jak Polska i Francja mogłyby stać się jego eksporterami. Nawet jeśli tylko niektóre z krajów europejskich zdecydują się na rozpoczęcie wydobycia, powstała w ten sposób podaż może spowodować istotny spadek cen gazu. Wraz ze zwiększeniem się wydobycia gazu ziemnego, zwiększy się również produkcja LPG.

<sup>3</sup> źródło: <http://energytomorrow.org/issues/energy-security/throughout-the-world/shale-gas/>

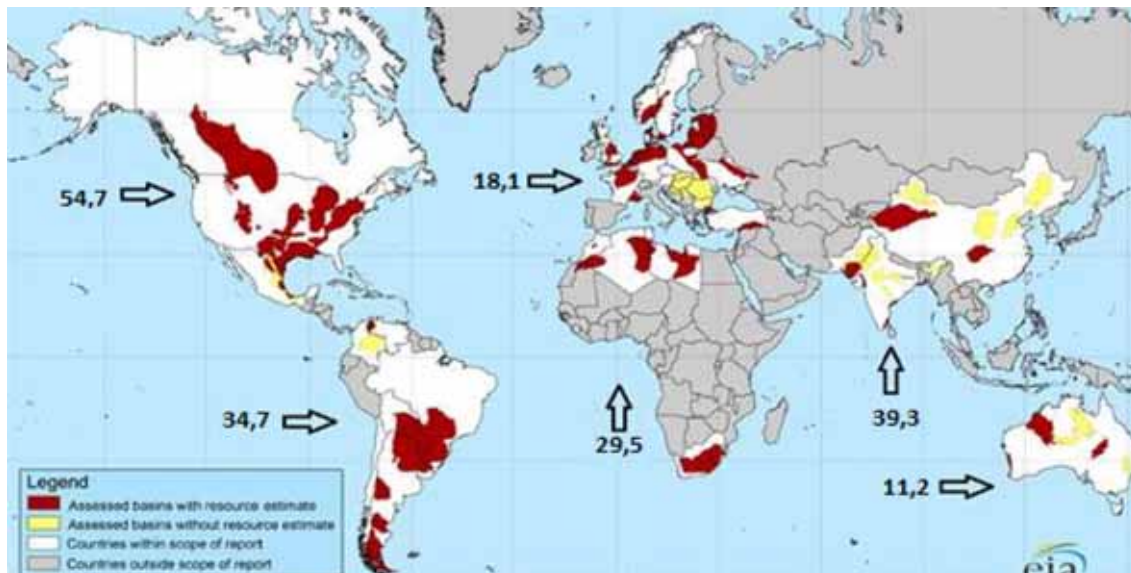
Złóża gazu łupkowego technicznie możliwe do eksploatacji w krajach Europy (mld m<sup>3</sup>)

	Rynek gazu ziemnego w 2009 roku			Udokumentowane zasoby gazu ziemnego	Zasoby gazu łupkowego możliwe do wydobycia
	Produkcja	Zużycie	Import (Eksport)		
<b>Europa</b>					
Francja	0,8	49,0	98%	5,7	5097,0
Niemcy	14,4	92,6	84%	175,6	226,5
Holandia	79,0	48,7	(62%)	1387,5	481,4
Norwegia	103,4	4,5	(2,2%)	2039,0	2350,3
Wlk. Brytania	59,2	88,1	33%	254,8	566,3
Dania	8,5	4,5	(91%)	59,5	651,3
Szwecja	-	1,1	100%		1161,0
Polska	5,9	16,4	64%	164,2	5295,2
Turcja	0,8	35,1	98%	5,7	424,7
Ukraina	0,72	44,2	54%	1104,0	1189,3
Litwa	-	2,8	100%		113,3
Rumunia, Węgry, Bułgaria (razem)	13,6	26,9	50%	76,7	538,0

Źródło: na podst. danych EIA

Występowanie dużych złóż gazu łupkowego w Libii i Algierii potencjalnie może wpływać na utrzymywanie się niskich cen gazu w Europie, gdyż kraje te już obecnie są ważnymi eksporterami netto gazu, a ich najważniejszym odbiorcą są kraje europejskie. Oprócz Europy wydobycie gazu łupkowego może zasadniczo zmienić sytuację na rynkach Ameryki Łacińskiej, gdzie największe jego zasoby posiadają Brazylia, Argentyna i Chile, będące obecnie importerami netto. W Ameryce Łacińskiej istnieje silny rynek i stosunkowo dobrze rozwinięta infrastruktura CNG. Spadek cen gazu spowodowany ewentualnym rozpoczęciem wydobycia gazu łupkowego w krajach tego kontynentu może dać bodziec do dalszego wzrostu sprzedaży instalacji samochodowych CNG. W Brazylii największym konkurentem gazu na rynku paliw jest obecnie biopaliwo z trzciny cukrowej, które od połowy 2008 roku jest tańsze niż gaz. Duży spadek cen gazu mógłby zwiększyć jego konkurencyjność względem etanolu i spowodować ponowny wzrost zainteresowania samochodowymi instalacjami gazowymi w tym kraju.

Mapa 48 największych basenów gazu łupkowego w 32 krajach na świecie (zasoby na kontynentach w mld m<sup>3</sup>)

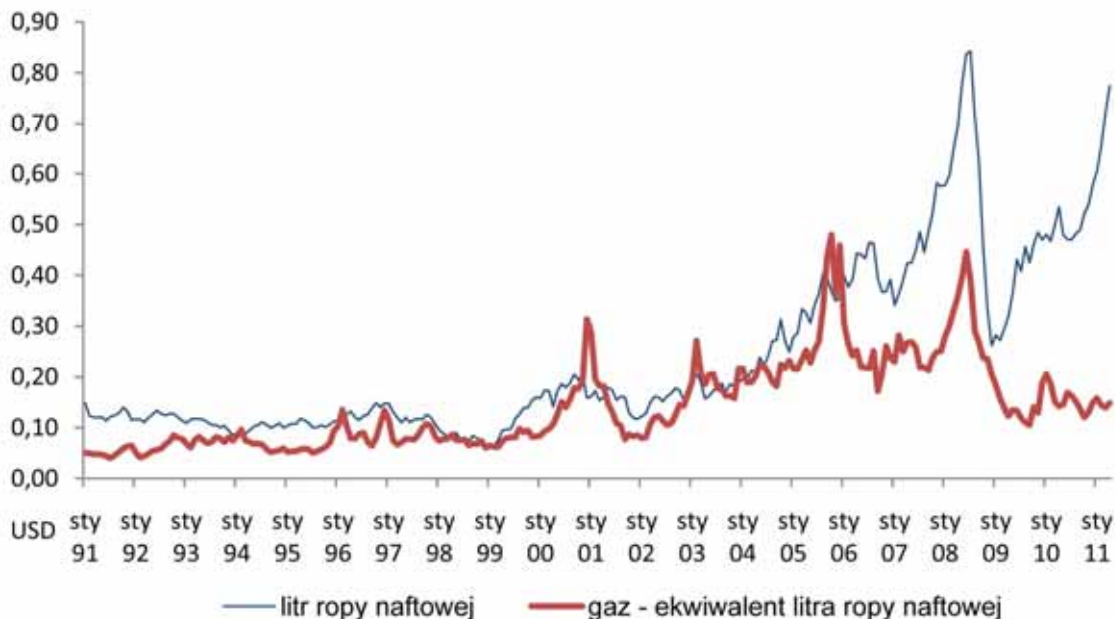


Źródło: EIA

Dostępność złóż ropy naftowej oraz gazu ziemnego i poziom ich wydobycia z jednej strony, a popyt na te surowce z drugiej strony wpływają na notowania cen tych surowców. Rosnący stale popyt zarówno na ropę naftową, jak i gaz ziemny przyczynia się do wzrostu cen tych surowców w długim okresie. W okresie od stycznia 1991 roku do kwietnia 2011 roku baryłka ropy naftowej Brent podrożała o 423% (średniorocznie o 8,5%, czyli z 23,54 USD do 123,13 USD), podczas gdy tysiąc metrów sześciennych gazu ziemnego – o 196% (średniorocznie o 5,4%, czyli z 51,48 USD do 152,37 USD). W wyniku wynalezienia i masowego zastosowania nowych technologii wydobycia i transportu gazu zwiększyła się

znacznie jego podaż, co spowodowało tanienie gazu w stosunku do ropy. Tendencja ta pojawiła się w 2006 roku i stale się pogłębia. Od stycznia 2006 roku do lutego 2011 roku, baryłka ropy podrożała o prawie 94% (z 63,57 USD do 123,13 USD), podczas gdy 1.000 m<sup>3</sup> gazu staniało aż o ok. 51% (z 312,66 USD do 152,37 USD). Międzynarodowa Agencja Energii (IEA) w raporcie „World Energy Outlook 2009” prognozuje, że od 2007 roku do 2030 roku wykorzystanie gazu ziemnego w skali świata wzrośnie o 8,4 mld ekwiwalentu baryłki ropy naftowej (boe – *barrel of oil equivalent*) – wzrost średnioroczny o 1,5%, podczas gdy w latach 1980-2004 było to 2,6% – przy globalnych zasobach możliwych do wydobycia szacowanych na 5.443 mld boe. Z kolei zużycie ropy naftowej może wzrosnąć o 7,3 mld baryłek – wzrost średnioroczny o 1,0%, tak jak w latach 1980-2004 – przy zasobach: 1.345 mld baryłek. Relatywnie większy wzrost popytu na ropę naftową niż na gaz ziemny (prognozowany wzrost zużycia ropy stanowi 0,54% jej zasobów wobec 0,15% dla gazu) może doprowadzić do znacznej dysproporcji cenowej pomiędzy tymi paliwami.

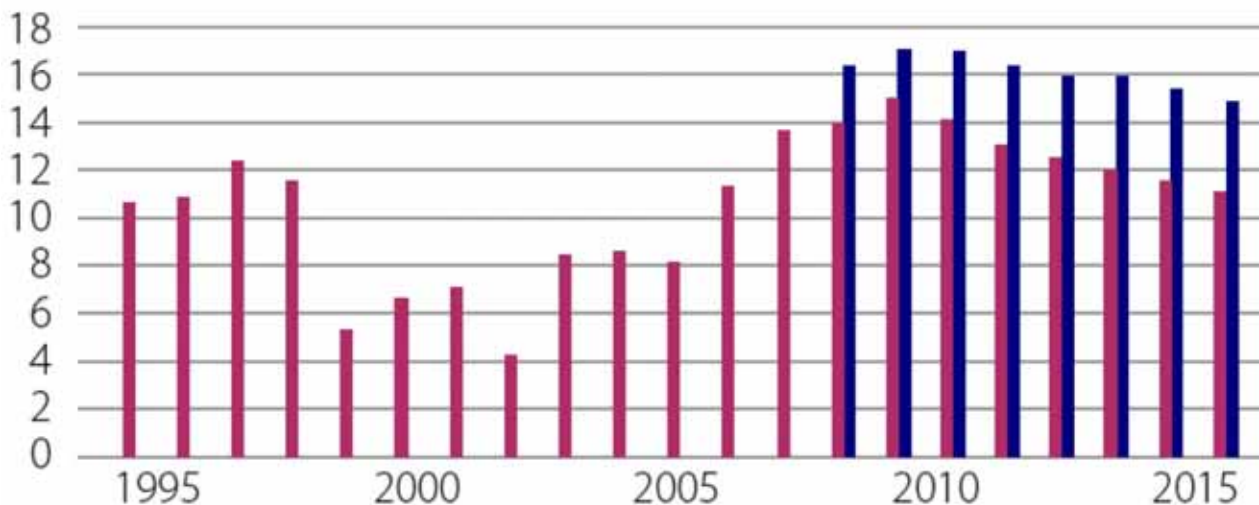
**Ceny ropy naftowej Brent i gazu ziemnego w przeliczeniu na litr**



Źródło: opracowanie własne na podst. danych z [www.indexmundi.com/commodities](http://www.indexmundi.com/commodities)  
 Ekwiwalent 1 litra ropy naftowej wynosi 3,8476 litra gazu ziemnego

Dostępność LPG w skali świata jest wystarczająca. W okresie 1999-2009 światowa produkcja LPG wzrosła z 191,6 mln ton do 243,6 mln ton (2,4% średniorocznie). W tym samym czasie zużycie propanu-butanu zwiększyło się z 191,1 mln ton do 240,7 mln ton (2,3% średniorocznie).

**Prognozowana światowa nadwyżka LPG [mln ton] – scenariusz pesymistyczny i optymistyczny**



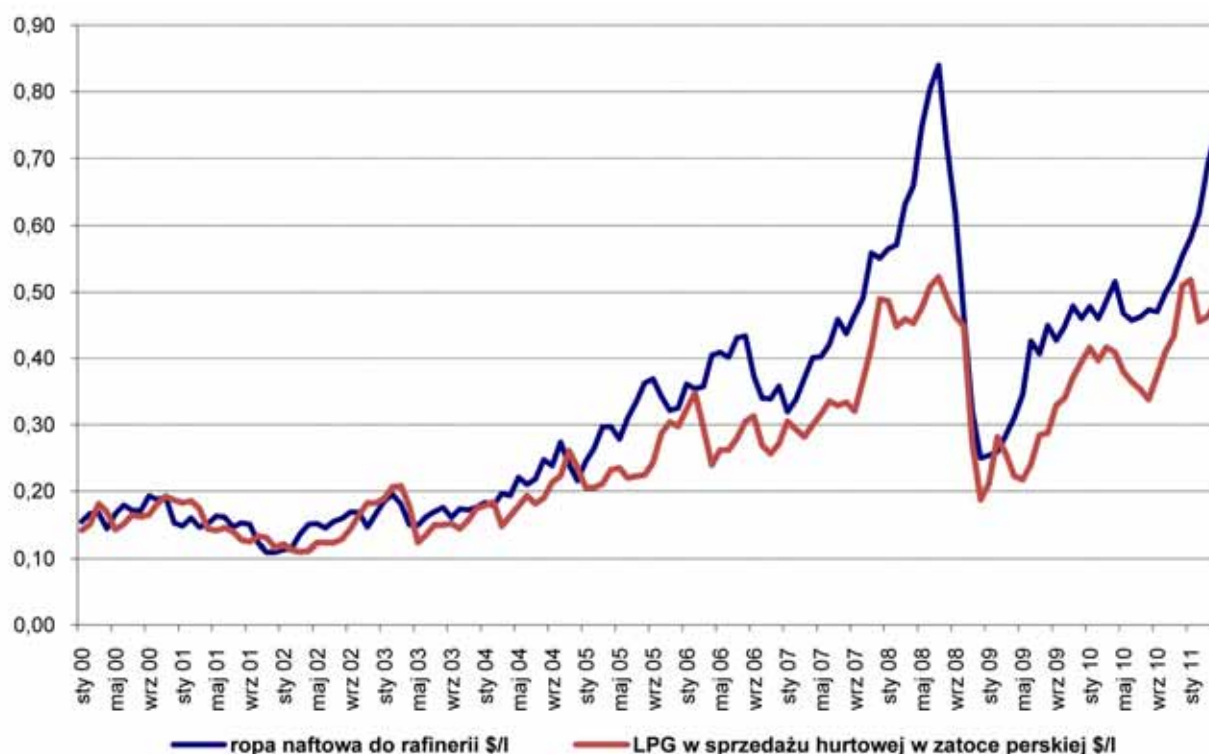
Źródło: Purvin and Gertz z raportu European LPG Association z 2009 roku: *Autogas in Europe, The Sustainable Alternative, An LPG Industry Roadmap*

Duże zapotrzebowanie na LPG zgłasza sektor petrochemiczny – w szczególności jest on w stanie przechwytywać nadwyżki LPG, przez co cena LPG bardzo wyraźnie naśladuje ruchy cen ropy naftowej (w przemyśle petrochemicznym LPG jest bardzo dobrym substytutem ropy naftowej). Szacuje się jednakże, że skala realizowanych i planowanych projektów uruchomienia wydobywania z nowych złóż gazu ziemnego doprowadzi do tego, że podaż LPG (które jest m.in. produktem ubocznym pozyskiwania gazu) będzie w przyszłości na tyle duża, że przemysł petrochemiczny nie będzie już w stanie zużywać tak dużo LPG. Dzięki temu korelacja pomiędzy cenami LPG i ropy naftowej nie powinna nadal być aż tak wyraźna. Natomiast oczekuje się znaczącego wzrostu zapotrzebowania na propan-butan:

- w gospodarstwach domowych w Afryce, na Bliskim Wschodzie i w Azji – z uwagi na jego łatwość transportu i przechowania (nie jest potrzebna do tego kosztowna infrastruktura przesyłowa) oraz niewielką szkodliwość dla środowiska może stopniowo zastąpić choćby drewno opałowe,
- w rejonie Azji i Pacyfiku, gdzie rozpowszechni się na dużą skalę jako paliwo.

Wobec spodziewanego wzrostu zarówno produkcji propanu-butanu, jak i popytu na niego, trudno określić, jak będą kształtować się ceny LPG w przyszłości. Wydaje się jednak, że stopniowo będą one w coraz większym stopniu powiązane z cenami gazu ziemnego – aniżeli z cenami ropy naftowej.

#### Ceny ropy naftowej i LPG w sprzedaży hurtowej w przeliczeniu na litr



Źródło: *www.eia.gov dla cen ropy, <http://www.fuelwatch.wa.gov.au/doc/SaudiCP.pdf> dla cen LPG, NBP dla kursów walutowych (ceny LPG są ustalane na zasadzie parytetu importowego w oparciu o międzynarodowe odwzorowanie zwane cenami kontraktowymi Saudi Aramco – ang. Saudi Aramco Contract Price, są kwotowane w dolarach za tonę, zmieniają się co miesiąc)*

#### Alternatywne źródła i nośniki energii do napędu pojazdów silnikowych

Paliwem całkowicie przyszłościowym wydaje się być wodór, którego zasoby są teoretycznie nieograniczone i w wyniku spalania którego wydzielą się jedynie ciepło i woda – jest to zatem teoretycznie najtańszy i najczystszy nośnik energii. Problemem jest jednak konieczność pozyskiwania wodoru (odseparowanie do postaci gazowej), który jest nośnikiem energii (jak bateria), a nie jej źródłem. W trakcie pozyskiwania wodoru rozpowszechnione obecnie metody prowadzą do większego zużycia energii w celu samego pozyskania wodoru niż pozyskania energii w uzyskanym wodorze (wodór musi zostać wyprodukowany, gdyż nie występuje w środowisku ani w stanie ciekłym, ani w stanie stałym). Ponadto istnieje konieczność schładzania wodoru do bardzo niskich temperatur, by uzyskać zadowalającą gęstość tego nośnika energii w zbiorniku. Co więcej wodór jest pierwiastkiem z właściwościami wybuchowymi, co stanowi dodatkowe zagrożenie podczas eksploatacji i tankowania pojazdów. Niemniej jednak wiele światowych koncernów prowadzi badania nad wodorem (m.in. Toyota i BMW) i wypuszcza już limitowane serie pojazdów napędzanych tym paliwem, a Islandia wybrała wodór jako paliwo czyste ekologicznie, które będzie rozpowszechniać na terytorium swojego kraju (pierwsza stacja tankowania pojazdów wodorem działa w tym kraju od 2003 roku dla pojazdów transportu publicznego, a od 2008 roku mogą korzystać z niej prywatne samochody osobowe).

Innym nośnikiem energii, który prowadzi do czystej ekologicznie pracy silnika samochodowego, jest prąd elektryczny. Niemniej jednak jego całkowita czystość ekologiczna zależy od sposobu produkcji energii elektrycznej w elektrowniach (za czyste uznawane są elektrownie wodne, solarne, geotermalne i wiatrowe) oraz od możliwości recyklingu bądź utylizacji akumulatorów. W krajach bardzo słonecznych możliwe jest uzyskiwanie energii elektrycznej z baterii słonecznych umieszczonych na dachach pojazdów, lecz taka technologia jest jeszcze kosztowna i mało efektywna. Minusem prototypowych pojazdów elektrycznych jest dodatkowo niewielki zasięg (od kilkudziesięciu do kilkuset km) oraz długi czas ładowania akumulatorów (ogranicza to wykorzystanie do praktycznie tylko i wyłącznie codziennej jazdy w cyklu miejskim z nocnym ładowaniem akumulatorów pojazdów, które są garażowane). Natomiast dobre rokowania mają małe silniczki elektryczne, ładowane podczas hamowania i wykorzystywane głównie podczas przyspieszania – w samochodach na benzynę pozwala to zaoszczędzić na spalaniu od kilkunastu do kilkudziesięciu procent.

Biopaliwa są produkowane z martwego przez krótki okres materiału biologicznego (w przeciwieństwie do paliw kopalnych pozyskiwanych z materiału biologicznego martwego przez długi okres), głównie roślin, a także z biomasy (krótce martwe organizmy żywe, czyli rośliny i zwierzęta oraz ich produkty uboczne) lub biodegradowalnych odpadów. Jak podaje PKN Orlen, najbardziej rozpowszechnionymi na świecie biopaliwami są (i) bioestry, czyli estry metylowe produkowane z olejów roślinnych lub tłuszczów zwierzęcych (głównie w Europie) oraz (ii) bioetanol, czyli bezwodny alkohol etylowy produkowany z biomasy lub biodegradowalnych odpadów w wyniku procesu fermentacji lub odwadniania (głównie w Amerykach Południowej i Północnej), które określane są mianem biopaliw pierwszej generacji. Według PKN Orlen, obecnie trwają prace nad wprowadzeniem do użycia biopaliw II generacji, produkowanych na bazie celulozy. Technologie takie wykorzystują jako surowiec biomasę odpadową, nie stanowiąc konkurencji dla produkcji na cele spożywcze (w przypadku produkcji biopaliw z roślin rosnących na polach uprawnych – np. trzciny cukrowej i kukurydzy). Biopaliwa II generacji posiadają większy potencjał redukcji dwutlenku węgla (ograniczenie efektu cieplarnianego), a najnowsze analizy wskazują, że będą dostępne na rynku dopiero za parę lat.

**Tabela 19. Zbiorcze porównanie powszechnych źródeł i nośników energii do napędu pojazdów silnikowych**

Źródło/nośnik energii	Dostępność źródła/nośnika	Kosztocłonność źródła/nośnika	Adaptacja silnikowa	Ekologiczność źródła/nośnika	Trudności/problemy
ropa naftowa	okres wystarczalności rezerw ropy naftowej szacowany na około 50 lat	koszt wydobycia w zależności od dostępności i wielkości złoża	nie dotyczy	najbardziej szkodliwy z porównywanych nośników energii	ograniczone zasoby
gaz (CNG, LNG, LPG)	dłuższa wystarczalność złóż gazu niż ropy naftowej	koszt wydobycia gazu ziemnego w zależności od dostępności i wielkości złoża	wymagana instalacja gazowa, brak przeróbek w tradycyjnych silnikach spalinowych	czystszy w porównaniu z benzyną i olejem napędowym	zmniejszenie pojemności bagażnika przez zbiornik na gaz w samochodach osobowych
prąd elektryczny	praktycznie nieograniczona	w zależności od kosztów wytwarzania energii elektrycznej, duży potencjał technologii odzyskiwania energii z hamowania dla dodatkowych silników elektrycznych	dodatkowy silnik elektryczny lub tylko silnik elektryczny	utyliczowanie akumulatorów, czystość zależna od sposobu wytwarzania energii elektrycznej, czysta i cicha praca silnika z napędem elektrycznym, znaczna poprawa wydajności przy dołączeniu silnika elektrycznego, czysty sposób odzyskiwania energii z hamowania	mały zasięg w km dla samochodów tylko z silnikiem elektrycznym, długi czas ładowania akumulatorów, rozmiary i masa akumulatorów
wodór	nieograniczona	wysokie koszty pozyskania wodoru, koszty kompresowania i schładzania oraz tankowania	wymagana instalacja wodorowa, brak przeróbek w tradycyjnych silnikach spalinowych	w wyniku spalania wydziela się jedynie woda, najczystszy nośnik energii	właściwości wybuchowe wodoru, konieczność przewożenia w bardzo niskiej temperaturze (ok. -270 °C), specjalistyczne tankowanie

Źródło/nośnik energii	Dostępność źródła/nośnika	Kosztocłoność źródła/nośnika	Adaptacja silnikowa	Ekologiczność źródła/nośnika	Trudności/problemy
biopaliwo	dla biopaliw II generacji pożyteczna utylizacja biomasy odpadowej	dla biopaliw II generacji kosztowność procesu przerobienia biomasy na paliwo	coraz powszechniejsze użycie biodiesla bez zmian w układzie silnika	z reguły czystsze od tradycyjnych paliw, opracowywane biopaliwa II generacji z potencjałem znacznej redukcji emisji dwutlenku węgla	dla biopaliw I generacji redukcja powierzchni pól uprawnych w wyniku przeznaczenia ich na uprawę nośników energetycznych, trzebieenie lasów

Porównanie benzyny, oleju napędowego, LPG i CNG, biopaliw, wodoru oraz prądu elektrycznego pod kątem napędzania pojazdów prowadzi do wniosku, że autogaz i instalacje gazowe będą szczególnie popularne w tych krajach, gdzie:

- autogaz w porównaniu z innymi paliwami silnikowymi będzie tańszy ze względu na jego krajową dostępność (kraje z opłacalnymi pod względem wydobycia zasobami gazu ziemnego lub ropy naftowej, a także te z dużymi rafineriami),
- o opłacalności cenowej autogazu w porównaniu do innych paliw decyduje lub zdecyduje preferencyjna podatkowo polityka proekologiczna państwa, uwzględniająca wysoką czystość ekologiczną spalania autogazu.

#### Kraje ze złożami ropy naftowej i gazu ziemnego

W sposób naturalny do wykorzystywania LPG i CNG jako paliw silnikowych są predysponowane te kraje, które posiadają przede wszystkim złoża gazu ziemnego (w wyniku jego pozyskiwania można uzyskać CNG oraz jako produkt uboczny LPG), a także złoża ropy naftowej (w wyniku jej rafinacji jako produkt uboczny powstaje LPG), natomiast LPG może mieć istotne znaczenie w krajach z dobrze rozwiniętym przemysłem rafineryjnym.

Biorąc pod uwagę udowodnione rezerwy złóż, największymi rezerwami gazu ziemnego dysponują Rosja, Iran, Katar i Turkmenistan, a największymi rezerwami ropy naftowej Arabia Saudyjska, Kanada, Iran i Irak.

**Tabela 20. Kraje z największymi udowodnionymi rezerwami złóż gazu ziemnego oraz ropy naftowej. Stan z 1 stycznia 2010 r.**

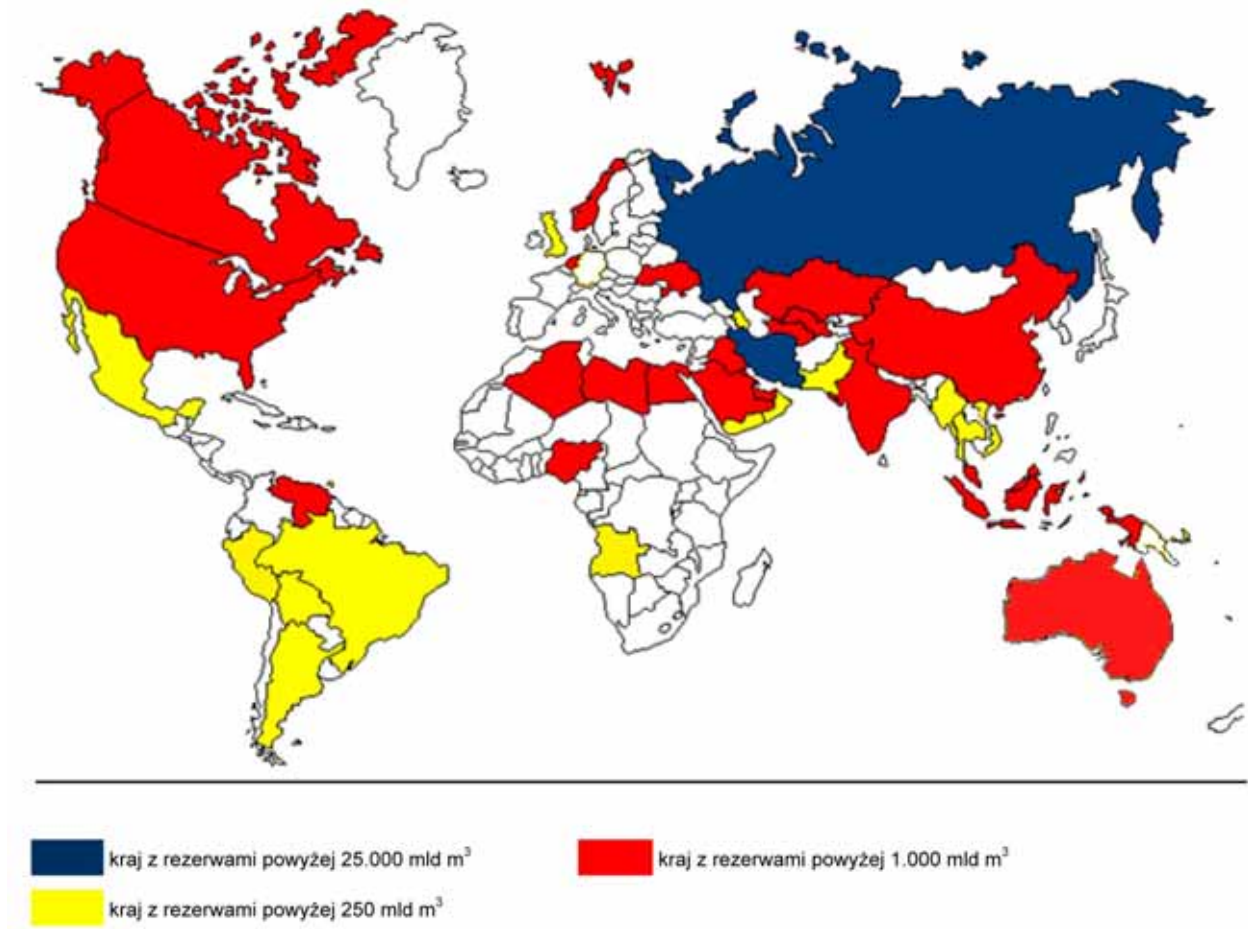
Gaz ziemny			Ropa naftowa		
Kraj	mld m <sup>3</sup>	ludność w mln (stan z lipca 2010)	Kraj	mln barytek	ludność w mln (stan z lipca 2010)
Rosja	47.570	139,4	Arabia Saudyjska	264.600	25,7
Iran	29.610	76,9	Kanada	175.200	33,8
Katar	25.470	0,8	Iran	137.600	76,9
Turkmenistan	7.504	4,9	Irak	115.000	29,7
Arabia Saudyjska	7.461	25,7	Kuwejt	104.000	2,8
USA	6.928	310,2	ZEA	97.800	5,0
ZEA	6.071	5,0	Wenezuela	97.770	27,2
Nigeria	5.246	152,2	Rosja	79.000	139,4
Wenezuela	4.983	27,2	Libia	47.000	6,5
Algieria	4.502	34,6	Nigeria	37.500	152,2
Irak	3.170	29,7	Kazachstan	30.000	15,5
Australia	3.115	21,5	Katar	25.410	0,8
Chiny	3.030	1.330,1	Chiny	20.350	1.330,1
Indonezja	3.001	243,0	USA	19.120	310,2
Kazachstan	2.407	15,5	Angola	13.500	13,1
Malezja	2.350	28,3	Algieria	13.420	34,6
Norwegia	2.313	4,7	Brazylia	13.200	201,1
Uzbekistan	1.841	27,9	Meksyk	12.420	112,5
Kuwejt	1.798	2,8	Azerbejdżan	7.000	8,3
Kanada	1.754	33,8	Sudan	6.800	44,0

Gaz ziemny			Ropa naftowa		
Kraj	mld m <sup>3</sup>	ludność w mln (stan z lipca 2010)	Kraj	mln barytek	ludność w mln (stan z lipca 2010)
Egipt	1.656	80,5	Norwegia	6.680	4,7
Libia	1.539	6,5	Ekwador	6.542	14,8
Holandia	1.416	16,8	Indie	5.800	1.173,1
Ukraina	1.104	45,4	Oman	5.500	3,0
Indie	1.075	1.173,1	Wietnam	4.700	89,6
Azerbejdżan	849	8,3	Egipt	4.300	80,5
Oman	849	3,0	Indonezja	4.050	243,0
Pakistan	840	184,4	Australia	3.318	21,5
Boliwia	750	9,9	Jemen	3.160	23,5
Wietnam	610	89,6	Wielka Brytania	3.084	62,3
Jemen	478	23,5	Malezja	2.900	28,3
Trynidad i Tobago	436	1,3	Syria	2.500	22,2
Argentyna	398	41,3	Argentyna	2.386	41,3
Brunei	391	0,4	Kolumbia	2.100	44,2
Brazylia	364	201,1	Gabon	2.000	1,5
Meksyk	360	112,5	Kongo	1.600	70,1
Tajlandia	342	67,1	Czad	1.500	10,5
Peru	334	29,9	Gwinea Równikowa	1.100	0,7
Wielka Brytania	292	62,3	Brunei	1.100	0,4
Birma	283	53,4	Dania	1.060	5,5
Angola	272	13,1	Trynidad i Tobago	728	1,3
Syria	241	22,2	Rumunia	600	22,0
Papua-Nowa Gwinea	226	6,1	Turkmenistan	600	4,9

Źródło: *The World Factbook*

Lokalizacja największych udowodnionych rezerw złóż gazu ziemnego wskazuje, że potencjalnie najbardziej atrakcyjnymi regionami wykorzystania samochodowych instalacji gazowych, a tym samym kierunkami sprzedaży eksportowej instalacji, mogą być kontynent azjatycki i australijski, Ameryka Północna, a także Afryka Północna i Bliski Wschód.

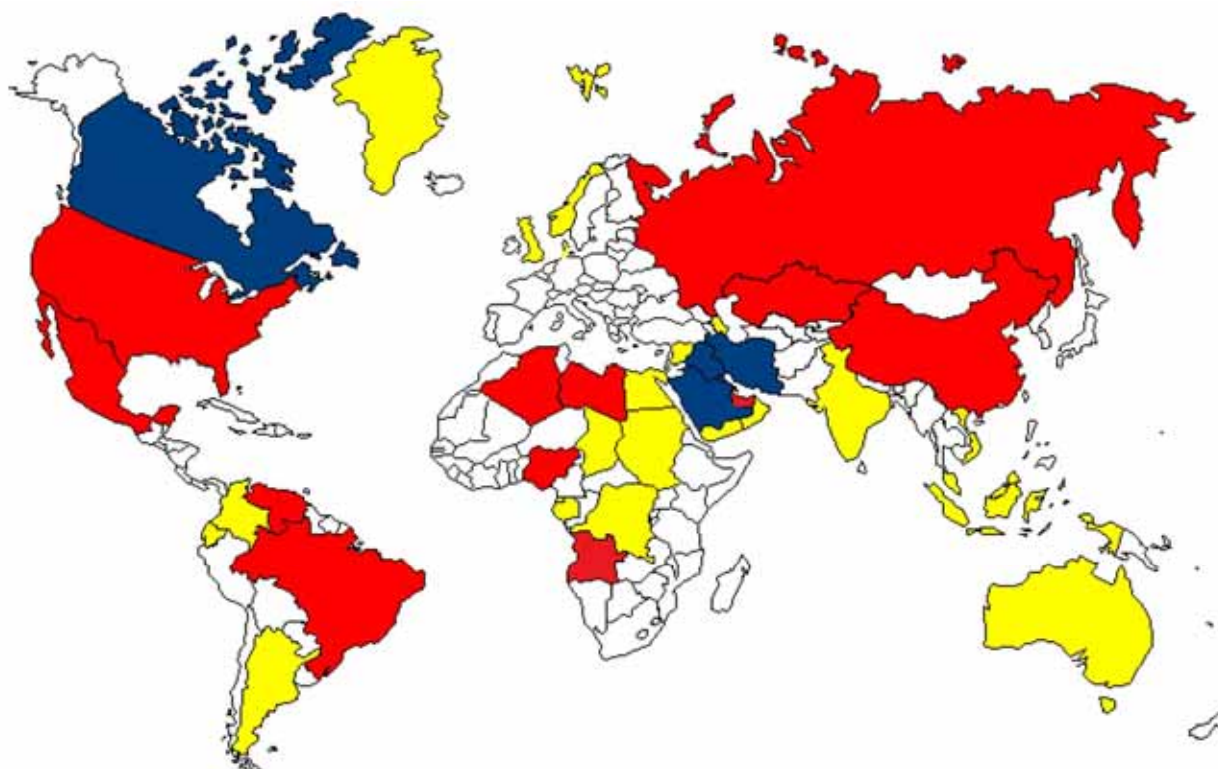
## Kraje z największymi udowodnionymi rezerwami złóż gazu ziemnego



Źródło: na podstawie danych The World Factbook

Usytuowanie krajów z największymi udowodnionymi rezerwami złóż ropy naftowej, w wyniku rafinacji której jako produkt uboczny powstaje LPG, wskazuje jako potencjalnie interesujące kierunki eksportowe dla instalacji LPG szczególnie region Bliskiego Wschodu, Rosję, Afrykę Północno-Środkową oraz obie Ameryki.

## Kraje z największymi udowodnionymi rezerwami złóż ropy naftowej



Źródło: na podstawie danych The World Factbook

## Kraje prowadzące proekologiczną politykę zastosowania paliw silnikowych

Duży potencjał wzrostu znaczenia LPG i CNG jako paliw silnikowych jest w tych krajach, które prowadzą odpowiedzialną, przewidywalną długoterminowo politykę ekologiczną i nie mają trudności z zaopatrzeniem w LPG bądź w CNG.

Taka polityka jest prowadzona w szczególności przez Unię Europejską. Zgodnie z tzw. planem 20/20/20, Unia Europejska zakłada, że do 2020 roku udział paliw alternatywnych w rynku paliw w krajach Unii Europejskiej przekroczy 20%. Co ważne – autogaz zalicza się do tej grupy paliw, dzięki czemu może dodatkowo liczyć na preferencyjne regulacje. Przejawem tego są m.in. zróżnicowane stawki akcyzowe na poszczególne paliwa. Dla propanu-butanu wymagana najniższa stawka w przeliczeniu na tysiąc litrów będzie od 2014 roku o ponad 80% niższa od dolnych progów stawek dla benzyny i oleju napędowego. Co więcej, dyrektywa EC/2003/96 przewiduje dla państw członkowskich nawet możliwość wyzerowania akcyzy na LPG oraz CNG.

**Tabela 21. Minimalne stawki akcyzowe w Unii Europejskiej zgodnie z dyrektywą EC/2003/96**

	Od 2004	Od 2010	Od 2012	Od 2014
benzyna bezołowiowa (EUR/1000 l)	359	359	359	380
olej napędowy (EUR/1000 l)	302	330	359	380
LPG (EUR/1000 kg; przeliczone na 1000 l)*	125; około 70	125; około 70	125; około 70	125; około 70
CNG (EUR/GJ; przeliczone na 1000 l)	2,6; około 15-20	2,6; około 15-20	b.d.	b.d.

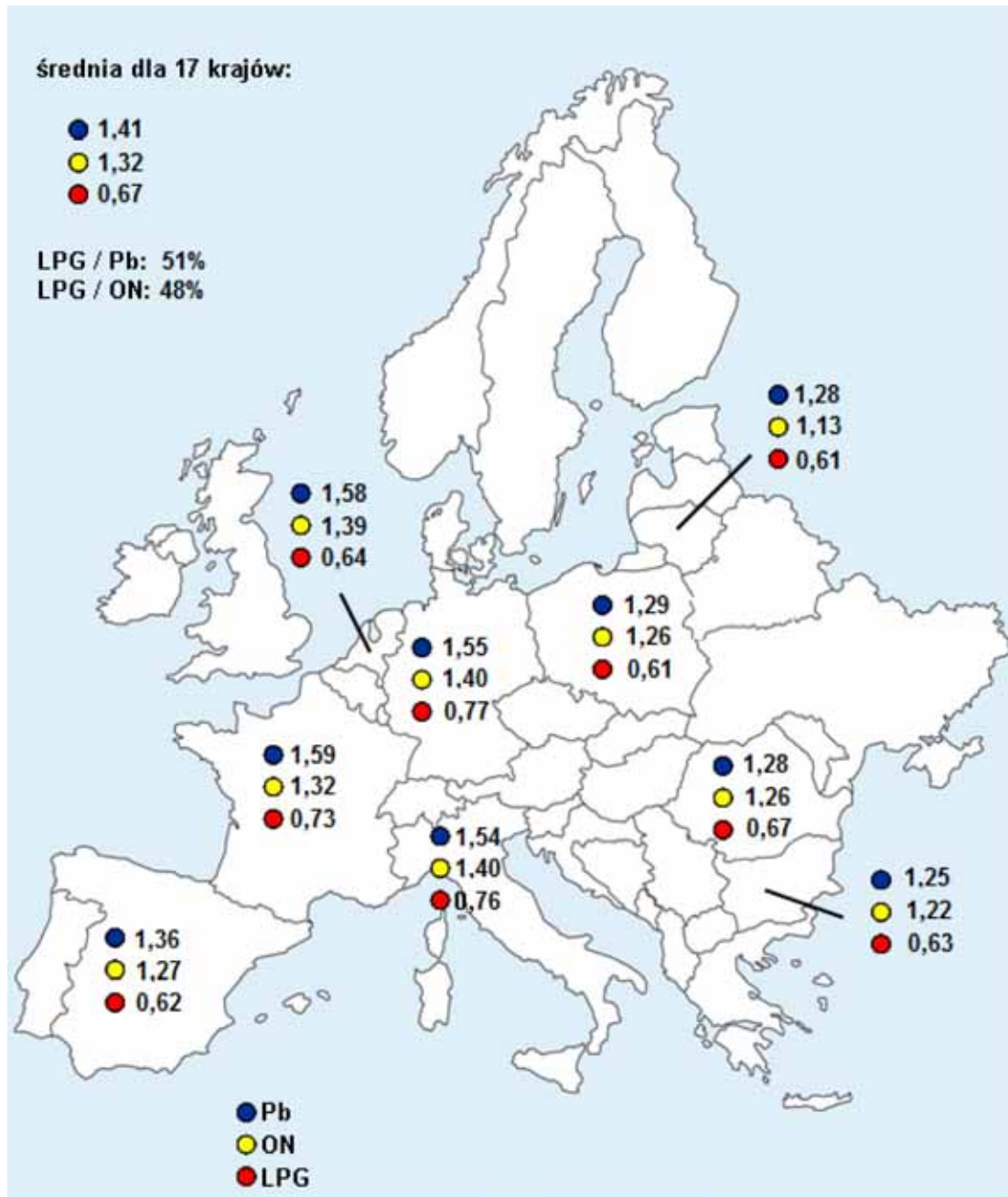
Źródło: AEGPL.

\* Możliwość dla państw członkowskich całkowitego zniesienia akcyzy na LPG i CNG

Mimo korzystnych regulacji dla LPG na szczeblu europejskim, dla osiągnięcia tak znaczącego udziału autogazu w strukturze paliwowej w UE, niezbędne będą przede wszystkim:

- intensywna rozbudowa infrastruktury dystrybucyjnej LPG i CNG w Europie (głównie konieczność polepszenia sieci punktów napełniania autogazu w niektórych krajach UE),
- aktywna polityka państw członkowskich w zakresie promocji i preferencji dla zwiększonego stosowania autogazu (przede wszystkim wykorzystanie polityki podatkowej do zwiększenia atrakcyjności cenowej LPG).

#### Atrakcyjność cenowa LPG względem ropy naftowej oraz oleju napędowego w krajach UE z 2011.06.06 [EUR / litr]



Źródło: [www.energy.eu](http://www.energy.eu)

Koszt przerobienia pojazdu na autogaz w zależności od stopnia zaawansowania instalacji i miejscowych kosztów robocizny waha się od 400 USD w krajach rozwijających się do 4000 USD w krajach rozwiniętych. Dopłata za fabryczną instalację LPG w stosunku do takiego samego modelu samochodu bez instalacji opiewa zwykle na 1000 USD.

W niektórych krajach na świecie preferencyjna polityka dla autogazu jest prowadzona w oparciu o liczne zachęty finansowe<sup>4</sup>:

- Australia – od 14 sierpnia 2006 roku do 30 czerwca 2014 roku *LPG Vehicle Scheme* – program refundacji dla samochodów na użytek prywatny: kosztu zakupu nowego samochodu z instalacją LPG w wys. 1.000 lub 2.000 australijskich dolarów (w zależności od daty zakupu pojazdu) lub przerobienia używanego samochodu na LPG w wys. 2.000 AUD; całkowite zwolnienie autogazu w Australii z podatku akcyzowego (podatek akcyzowy zostanie jednak wprowadzony w 2011 roku z pięcioletnim okresem przejściowym do pełnej stawki, przy czym akcyza na LPG docelowo wyniesie 12,5 centa za litr, a dla benzyny wynosi ponad 38 centów za litr); mniejsze obciążenia w rocznych opłatach drogowych i przy opłacie rejestracyjnej dla pojazdów na gaz,
- Chiny – ze względu na bardzo silne zanieczyszczenie powietrza w chińskich miastach, można oczekiwać, że władze chińskie w przyszłości jeszcze silniej będą dostrzegać zalety LPG i CNG i będą mocniej promować te paliwa, które nie przyczyniają się w takim stopniu do powstawania smogu miejskiego (podobnie może być w pozostałych wielkich aglomeracjach na świecie w innych krajach); obecnie LPG jest w Chinach zwolnione z podatku akcyzowego, przy czym cena autogazu jest kontrolowana przez rząd; prowadzone są programy zachęt dla flot publicznego transportu napędzanych autogazem w 25 największych miastach (głównie dla autobusów i taksówek, dla przykładu w Hongkongu i Szanghaju niemal wszystkie taksówki jeżdżą na LPG),
- Francja – refundacja kosztu konwersji pojazdu na LPG w wys. 2000 euro do końca 2010 roku, pod warunkiem że pojazd miał najwyżej 3 lata i spełniał normy emisji CO<sub>2</sub>; programy zachęt dla flot publicznego transportu napędzanych autogazem (taksówki i autobusy mogą odzyskiwać akcyzę z ceny autogazu do 9 tys. litrów na rok); refundacja 50% VAT od paliwa LPG zakupionego do pojazdów służbowych, zwolnienia z ograniczeń ruchu pojazdów w Paryżu dla samochodów na autogaz; obowiązek nałożony na miasta pow. 200 tys. mieszkańców, aby 50% nowych autobusów transportu miejskiego było zasilanych paliwami ekologicznymi; premie ekologiczne od 100 do 800 euro rocznie dla właścicieli samochodów, które emitują 120 g lub mniej CO<sub>2</sub>/km oraz kary ekologiczne od 200 do 2600 euro za emisję przekraczającą 150 g CO<sub>2</sub>/km promujące w praktyce pojazdy o napędzie hybrydowym i gazowym,
- Holandia – 300 euro subwencji rocznej na instalację LPG i spełnienie normy emisji spalin Euro 4 (z uwagi na silnie rozwinięty przemysł rafineryjny Holandia jest dużym producentem LPG i z tego względu przez wiele lat rząd Holandii promował wykorzystanie LPG w wielu dziedzinach życia), zwolnienie samochodów na autogaz z ograniczeń w ruchu w Strefie Niskich Emisji (Low Emission Zone) w 17 dużych miastach,
- Indie – władze miasta Bangalore nałożyły na wszystkie pojazdy trójkołowe (głównie riksze) obowiązek używania LPG, oferując jednocześnie dopłatę w wys. 2000 rupii do każdej instalacji; w mieście Chandigarh od 1 września 2009 roku spośród pojazdów trójkołowych mogą kursować jedynie te z napędem LPG; w Kalkucie riksze na paliwa konwencjonalne mogą kursować do 31 lipca 2011 roku, po tym terminie mają być usunięte lub używać autogazu,
- Korea Południowa – w ramach rządowego projektu na rzecz ekologii pod koniec 2009 roku Ministerstwo Środowiska we współpracy z władzami Seulu, Koreańskim Stowarzyszeniem LPG (Korea LPG Association) i Krajowym Stowarzyszeniem Taksówkarzy wprowadziło w Seulu hybrydowe taksówki napędzane LPG i elektrycznym motorem,
- Meksyk – LPG zwolnione z podatku akcyzowego (przy czym cena LPG jest kontrolowana przez rząd), programy zachęt dla flot publicznego transportu napędzanych autogazem, zwolnienie dla samochodów na autogaz z ograniczeń poruszania się po mieście Meksyk,
- Niemcy – niższe podatki: środowiskowy i od spalin, pewność braku podwyżek akcyzy na autogaz do 2018 roku,
- Rosja – LPG zwolnione z podatku akcyzowego,
- USA – od 31 sierpnia 2005 roku do 31 grudnia 2010 roku program zwolnień podatkowych w wysokości od 50% do 80% zwiększonego kosztu zakupu pojazdu z instalacją LPG, CNG lub LNG lub przerobienia samochodu na jeden z wymienionych rodzajów gazu, uzależniony od wagi pojazdu i ograniczony ogólnie (maksymalne zwolnienie do 4.000 USD dla samochodów osobowych, a w przypadku ciężarówek nawet do 32.000 USD), ponadto możliwość odzyskiwania części podatków nałożonych na sprzedaż paliw (do 50 centów na galon); w niektórych stanach zwolnienia podatkowe od zysku przeznaczanego na budowę lub dostosowanie istniejącej stacji do tankowania autogazu; prawne nakazy dla flot publicznego transportu nakładające obowiązek osiągania określonego progu procentowego napędzania floty paliwem alternatywnym (w tym autogazem) w 22 najbardziej zanieczyszczonych miastach USA,

<sup>4</sup> źródła:

<http://www.autocentrum.pl/lpg/sila-synergii-promocja-paliw-gazowych>

[http://www.webwombat.com.au/motoring/news\\_reports/lpg-grants-your-say.htm](http://www.webwombat.com.au/motoring/news_reports/lpg-grants-your-say.htm)

<http://www.iac.org.in/auto-lpg-in-india>

U.S. Department of Energy, Propane Vehicles, Status, Challenges, and Opportunities, A Discussion Paper for Clean Cities Coalitions and Stakeholders to Develop Strategies for the Future, May 2010

- Wielka Brytania – niższy podatek drogowy, zwolnienie z opłaty za poruszanie się po centrum Londynu (8 funtów dziennie), preferencyjny podatek akcyzowy na LPG wobec stawki dla benzyny i oleju napędowego, zagwarantowany do 2011 roku,
- Włochy – dofinansowanie założenia instalacji gazowej w samochodach używanych (500 euro w przypadku instalacji LPG i 650 euro w przypadku instalacji CNG, w 2011 roku ogólna kwota dopłat jest ograniczona do 25 mln euro), upusty u dealera przy zakupie nowego auta na gaz (od 1500 do 2000 euro, jeśli emisja CO<sub>2</sub> nie przekracza 120 g/km); programy zachęt dla flot publicznego transportu napędzanych autogazem; obniżone stawki podatku od spalin dla samochodów na autogaz w Mediolanie i brak ograniczeń w ruchu po centrum miasta w Rzymie; zwolnienie samochodów na autogaz i CNG z podatku drogowego na 5 lat, po upływie tego okresu zniżki podatku w niektórych regionach kraju.

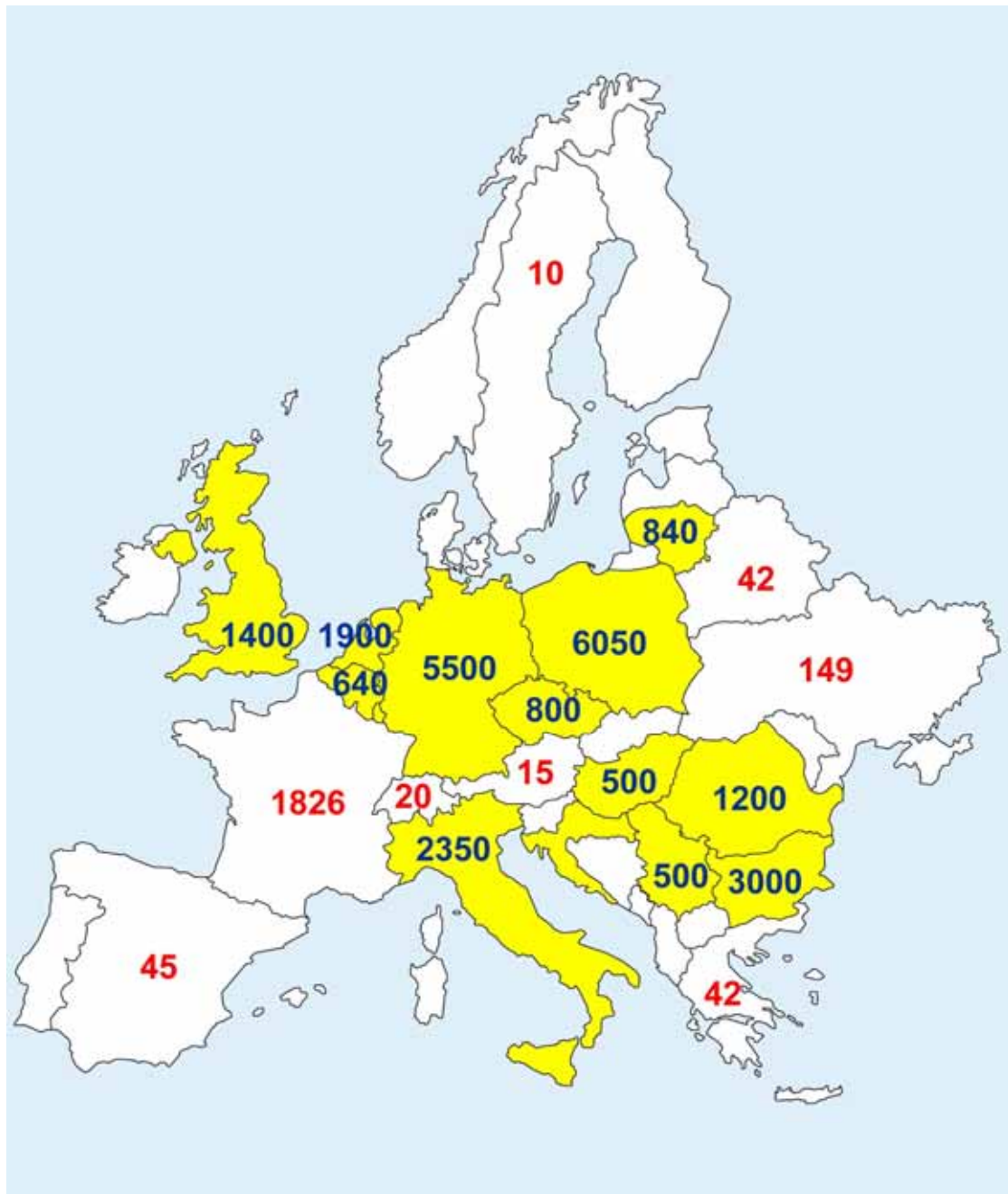
Jeśli w jakimkolwiek kraju zostaną wprowadzone w życie regulacje ekologiczne, nakładające dodatkowe opłaty na samochody już poruszające się po drogach lub sprowadzane, które nie spełniają danych norm spalin, to w takim przypadku argumentem przemawiającym za dostosowaniem samochodu do spalania autogazu może być również to, że po zamontowaniu instalacji gazowej zazwyczaj dany pojazd od razu może sprostać ostrzejszym wymaganiom w zakresie emisji szkodliwych substancji.

#### Kraje przygotowane infrastrukturalnie do CNG i LPG

Bez odpowiednio rozwiniętej infrastruktury punktów napełniania CNG lub LPG sprzedaż instalacji gazowych do pojazdów silnikowych jest praktycznie niemożliwa. Pod względem liczby punktów napełniania autogazem występuje duże zróżnicowanie pomiędzy poszczególnymi krajami.

W licznych krajach Europy jest bardzo wiele punktów napełniania autogazem – a w szczególności w Bułgarii, Holandii, Polsce, na Litwie, w Belgii i Luksemburgu, Czechach, Niemczech, Włoszech, Rumunii, Chorwacji, Węgrzech, Serbii i Wielkiej Brytanii. Jest to spowodowane długoletnią historią wykorzystywania LPG i stopniową rozbudową tej infrastruktury. Poza Europą gęsta sieć sprzyja w: Turcji (7700 punktów), Korei Południowej (1600), Nowej Zelandii (533), Japonii (1900), Australii (3200), Dominikanie (120) i Tajlandii (561), a całkiem dobrze rozwinięta jest w: Rosji (2000), Meksyku (2200) i Hongkongu (59) oraz na Filipinach (201). Ponadto szybko rośnie liczba takich stacji w Indiach (już 890).

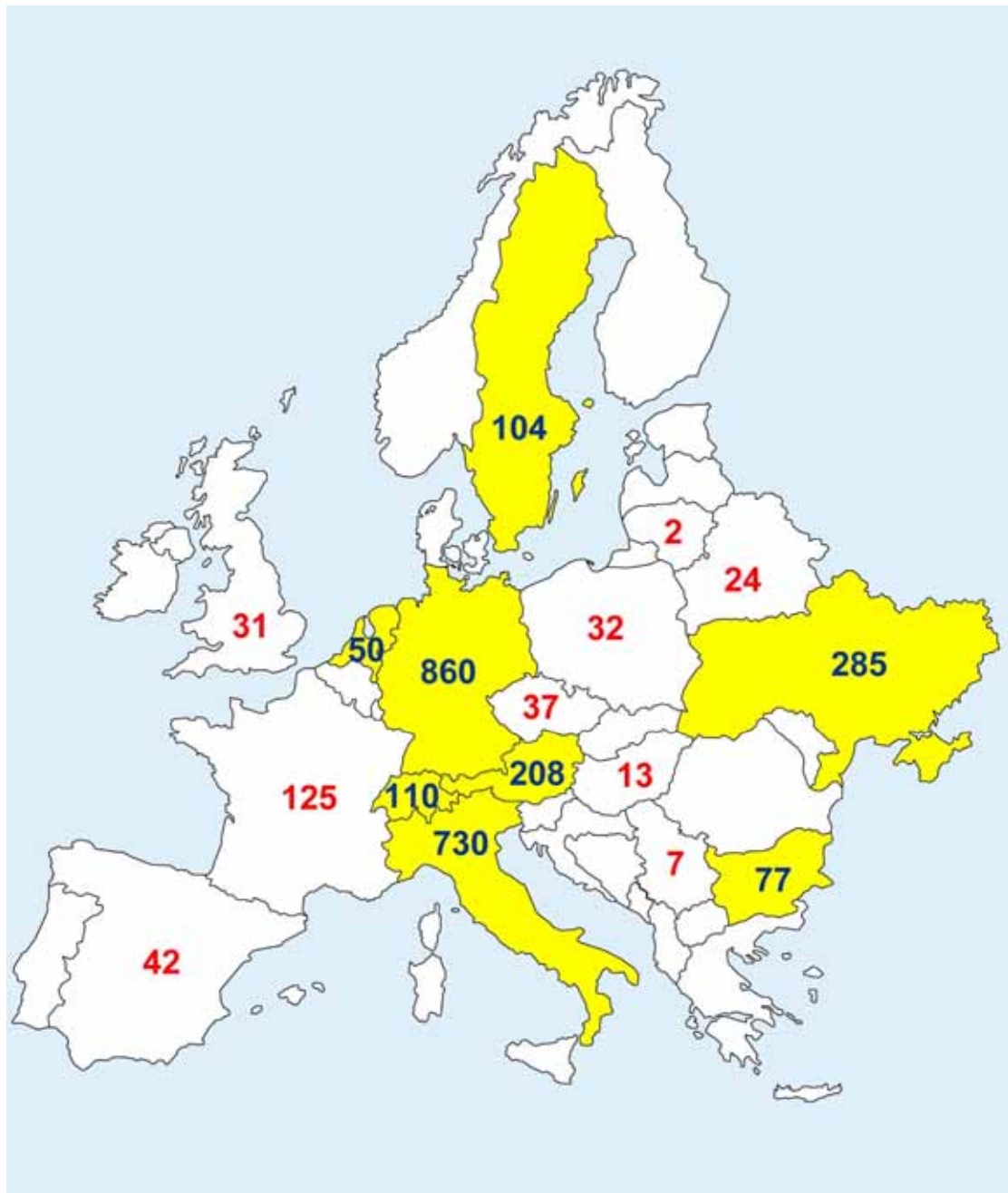
## Liczba punktów napełniania LPG w poszczególnych krajach Europy w 2009 roku



Źródło: WLPGA

Znacznie trudniej jest poruszać się po Europie z pojazdem przystosowanym do CNG. Jeszcze do niedawna technologia dla CNG nie była tak rozwinięta, co znacznie ograniczało zainteresowanie tego typu instalacjami. Poza tym o wiele bardziej skomplikowane technologicznie są także same punkty napełniania CNG, co pociąga za sobą znaczne wydatki inwestycyjne w budowę takiej infrastruktury. Z drugiej strony to właśnie CNG daje największe korzyści ekologiczne. Nie dziwi zatem, że szczególnie dużo takich punktów jest w Szwajcarii, Austrii, Niemczech i Szwecji. Licznie występują także we Włoszech, Bułgarii, Holandii, Czechach i na Ukrainie. Poza Europą kontynentem od początku ukierunkowanym na CNG jest Ameryka Południowa, gdzie bardzo dużo punktów napełniania CNG jest rozmieszczonych w Brazylii (1704), Argentynie (1851) i Kolumbii (460). To jednak Azja w ostatnim czasie bardzo szybko zwiększa swój udział w światowym wykorzystaniu CNG na cele transportowe. Wiele krajów postanowiło uczynić z CNG ważne paliwo z uwagi na lokalne złoża gazu ziemnego, niską cenę oraz na znaczącą redukcję szkodliwości transportu spalinowego dla środowiska. Bardzo dużo stacji jest w Pakistanie (3068) i Iranie (1021), dużo w Tajlandii (391), Bangladeszu (500) oraz Japonii (344). Z kolei gęstość sieci tankowania CNG szybko poprawia się zwłaszcza w Chinach (już 870) i Indiach (już 560). Ponadto dobrą infrastrukturę w tym zakresie mają takie kraje, jak: Armenia (214), Gruzja (42), Tadżykistan (53) oraz Korea Południowa (159) i Malesja (137).

## Liczba punktów napełniania CNG w poszczególnych krajach Europy w 2009 roku



Źródło: IANGV

#### **Rynek autogazu i instalacji gazowych na świecie**

Istotnymi elementami analizy rynku autogazu i samochodowych instalacji gazowych na świecie jest (i) identyfikacja powodów wykorzystywania autogazu (dostępność źródeł w powiązaniu z cenami lub polityką proekologiczną) oraz (ii) określenie rodzaju autogazu używanego obecnie i przewidywanego do wykorzystania w przyszłości.

Przyjmując za kryterium rodzaj gazu, rynek autogazu i instalacji gazowych na świecie można podzielić na kraje:

- gdzie rozpowszechnił się LPG na taką skalę, że będzie dominował przez najbliższe lata,
- oraz gdzie na popularności zyskuje CNG, którego cena przynajmniej bezpośrednio nie jest uzależniona od ceny ropy naftowej i którego dostępność w porównaniu z LPG jest większa (z uwagi na sposób pozyskiwania).

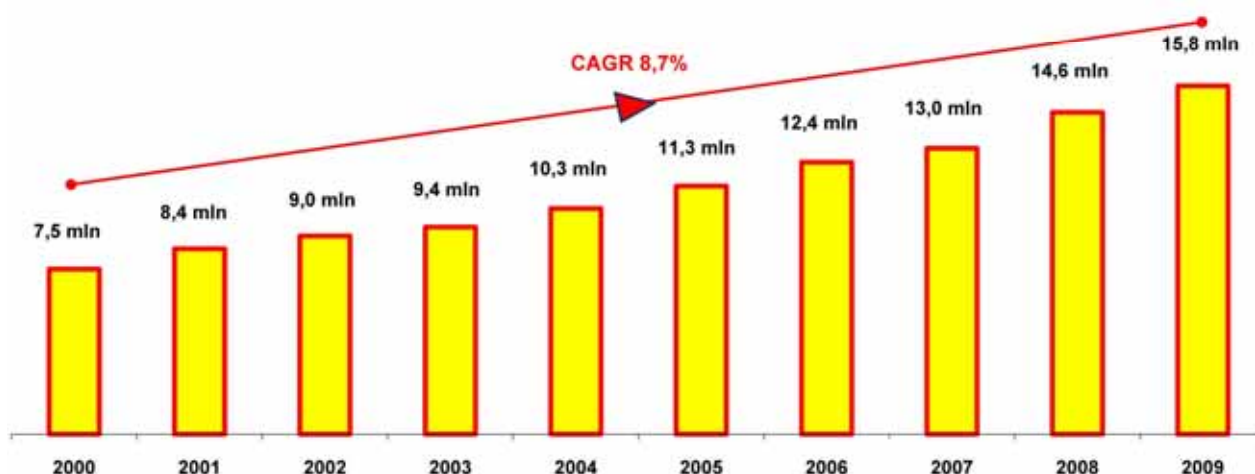
Popyt na samochodowe instalacje gazowe wśród użytkowników indywidualnych wynika przede wszystkim z możliwych do uzyskania oszczędności z dostosowania samochodu do spalania autogazu, czyli z czysto ekonomicznego rachunku opłacalności montażu i eksploatacji instalacji LPG lub CNG (w przeciwieństwie do podmiotów transportu publicznego, które mogą mieć narzucony odgórnie odsetek floty pojazdów na paliwa ekologiczne). I tak, na decyzję o przejściu na autogaz wpływają:

- początkowy koszt zakupu i montażu samochodowej instalacji gazowej w relacji do spodziewanych oszczędności lub także w relacji do wartości pojazdu,
- cena autogazu w porównaniu do ceny benzyny lub oleju napędowego decydująca o kosztach eksploatacji, na którą składają się:
  - o ceny LPG/CNG u producentów,
  - o marże dystrybutorów i sprzedawców,
  - o przewidywalność i stabilność polityki fiskalnej (zwłaszcza polityki akcyzowej) wobec LPG/CNG i tradycyjnych paliw.

#### Wykorzystanie LPG

Liczba samochodów na świecie z instalacją gazową wykorzystującą LPG wzrosła z 7.505 tys. w 2000 roku do 15.840 tys. w 2009 roku, co daje średnioroczny wzrost w wysokości 8,7%. Zdecydowaną większość stanowią samochody osobowe z uwagi na rozwiniętą technologię konwersji napędu benzynowego na gazowy. W przypadku samochodów ciężarowych i autobusów – dynamiczny rozwój instalacji gazowych w tym segmencie ogranicza jeszcze słabo zaawansowana technologia przystosowania silników Diesla do wykorzystywania LPG.

**Liczba samochodów z instalacją LPG na świecie**

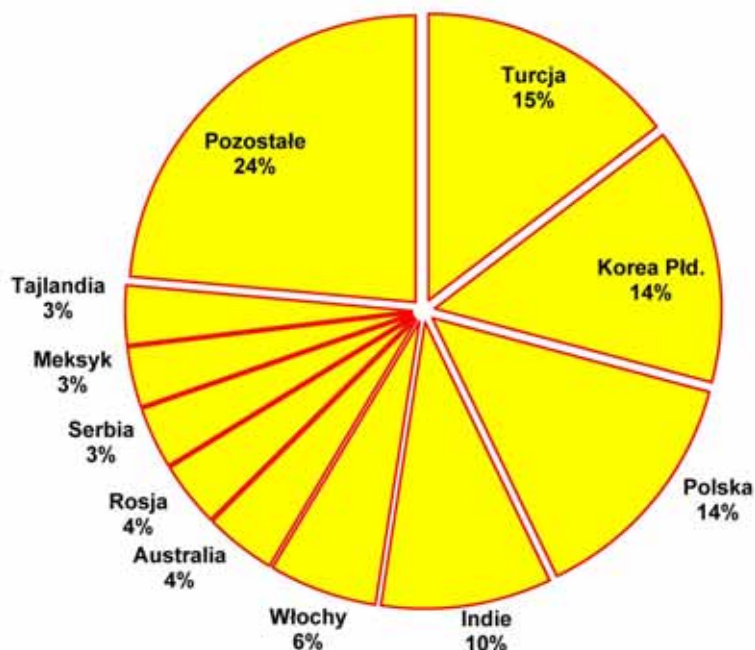


Źródło: WLPGA

W prospekcie emisyjnym włoskiej spółki Landireno, światowego lidera rynku samochodowych instalacji gazowych, związanym z pierwszą ofertą publiczną tej spółki w czerwcu 2007 roku na giełdzie papierów wartościowych w Mediolanie, w prognozie rynkowej firmy Frost & Sullivan opartej na danych rynkowych z 2006 roku, sprzedaż samochodowych instalacji gazowych na LPG w skali świata w 2004 roku określono na 1,5 mln instalacji, w 2005 roku – na 1,6 mln, a w 2006 roku – na 1,7 mln. W prognozie na 2012 rok założono globalny popyt na takie instalacje w wysokości 3,8 mln sztuk.

Rynek LPG na świecie jest mocno skoncentrowany: według danych WLPGA, w 2009 roku Korea Południowa, Turcja, Polska, Japonia, Włochy i Australia odpowiadały za ponad połowę światowego zużycia LPG na cele transportowe (zastosowanie jako paliwa w pojazdach z silnikami spalinowymi), a pierwszych 10 krajów – za niemal ¾ (istotne zastosowanie w transporcie występuje zaledwie w około 30 krajach). Ponadto tylko w pięciu krajach udział LPG w strukturze zużycia paliw przekracza 10% – w Polsce, w Korei Południowej, Bułgarii, Turcji i na Litwie. W tych krajach inwestycja w instalację gazową zwraca się po przejechaniu względnie krótkiego dystansu. Pod względem liczby samochodów z instalacją LPG, o pierwsze miejsce w świecie rywalizują Turcja i Korea Południowa, a Polska spadła na trzecie miejsce. W najbliższym czasie pozycję lidera prawdopodobnie osiągną Indie, w których liczba pojazdów z instalacją LPG zwiększyła się.

### Udział poszczególnych krajów w łącznej liczbie samochodów z instalacją LPG na świecie w 2009 roku



Źródło: WLPGA

Zgodnie z danymi WLPGA, w 2009 roku aż 55% pojazdów z instalacją LPG poruszało się po drogach Europy i WNP, czyli w makroregionie tradycyjnie atrakcyjnym dla naszej spółki. Istotnym historycznie rynkiem autogazu LPG jest także Azja i Oceania, która szybko zwiększa swój udział (z 29% w 2006 roku do 36% w 2009 roku).

Produkcja LPG w okresie od 1996 do 2009 roku rosła średniorocznie o 2,6% – z 175,4 mln t do 243,6 mln t. Największymi producentami LPG są USA, w pierwszej dziesiątce znajdują się poza tym głównie kraje dysponujące ropą naftową i gazem ziemnym. Interesujące jest to, że wśród krajów o największym zużyciu LPG w sektorze transportowym są kraje, które nie są znaczącymi producentami LPG, takie jak Polska czy Turcja (w Polsce i Turcji czynnikiem decydującym o tak dużym wykorzystaniu LPG w celach transportowych były duże różnice pomiędzy ceną LPG a cenami benzyny i oleju napędowego, wynikające m.in. z dużych różnic w stawkach akcyzowych na te paliwa).

**Tabela 22. Kraje będące największymi producentami i konsumentami LPG na świecie (w 2009 roku)**

Produkcja LPG w tys. t		Zużycie LPG ogółem w tys. t		Zużycie LPG w transporcie w tys. t	
USA	47.777	USA	54.065	Korea Południowa	4.457
Arabia Saudyjska	24.627	Chiny	23.172	Turcja	2.305
Chiny	19.112	Japonia	16.442	Polska	1.705
Rosja	11.375	Indie	12.526	Japonia	1.402
Indie	10.345	Arabia Saudyjska	12.053	Włochy	1.099
Kanada	8.994	Rosja	9.527	Australia	1.059
Algieria	8.071	Korea Południowa	9.236	Rosja	1.042
ZEA	7.969	Meksyk	9.083	Tajlandia	903
Meksyk	6.695	Brazylia	6.941	Meksyk	860
Norwegia	6.522	Kanada	6.110	USA	588

Źródło: WLPGA

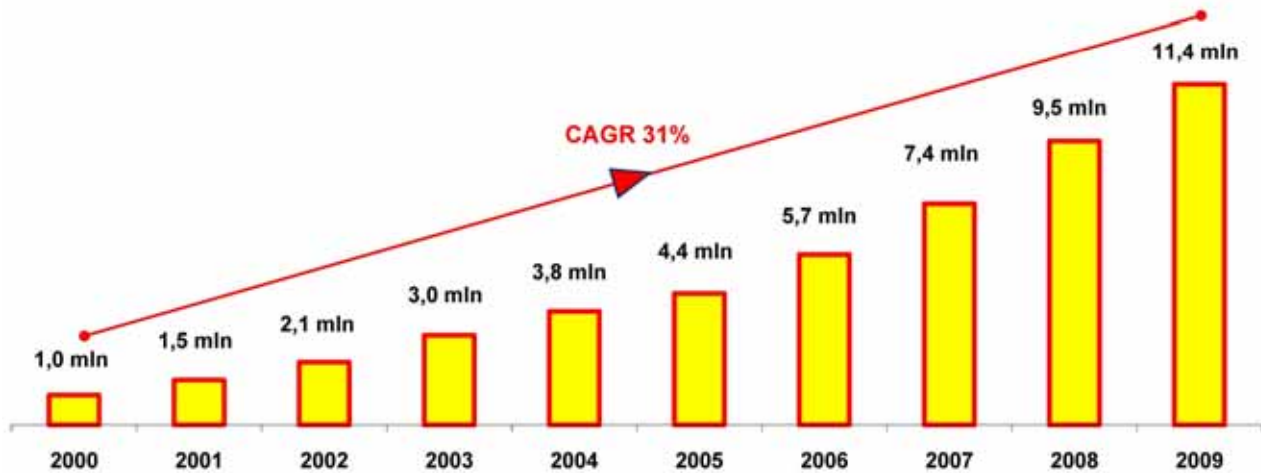
#### Wykorzystanie CNG

CNG rozwijało się dotychczas wolniej niż LPG, ponieważ większe trudności i koszty pociągało za sobą zbudowanie infrastruktury tankowania metanu (według WLPGA wyposażenie przeciętnej stacji paliw w standardowy zbiornik, pompę i dystrybutor jest dla CNG trzykrotnie droższe niż dla LPG z uwagi na specjalne gazociągi zaopatrzeniowe, wysoki stopień sprężania oraz specjalistyczne cylindry do przechowywania i dystrybutorzy do tankowania). CNG daje jednak jeszcze lepsze rezultaty w zakresie redukcji zanieczyszczenia powietrza niż LPG, a jego cena przynajmniej

bezpośrednio nie jest uzależniona od ceny ropy naftowej. Z tych powodów oczekuje się, że w przyszłości CNG będzie dominować jako autogaz (rosnące zainteresowanie CNG obserwuje się już w Europie Zachodniej).

Liczba pojazdów napędzanych CNG na koniec 2009 roku szacowana jest na przeszło 11,4 mln, co oznacza wzrost od 2000 roku średniorocznie o ponad 30% – znacznie szybszy niż w przypadku liczby samochodów spalających LPG.

#### Liczba samochodów z instalacją CNG na świecie

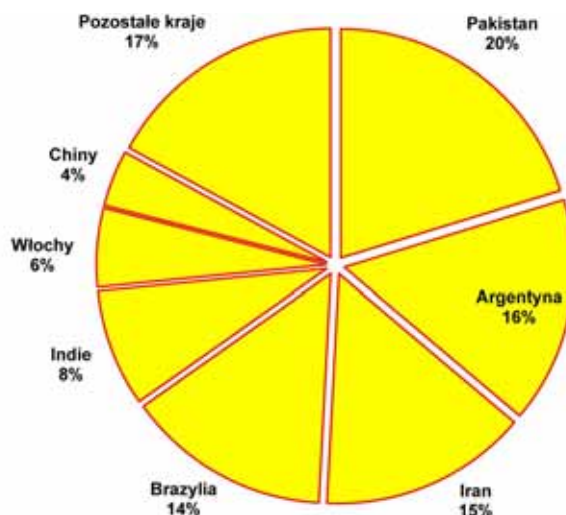


Źródło: IANGV

W prospekcie emisyjnym Landireno, w prognozie rynkowej firmy Frost & Sullivan opartej na danych rynkowych z 2006 roku, sprzedaż samochodowych instalacji gazowych na CNG w skali świata w 2004 roku określono na 0,9 mln instalacji (o 0,6 mln sztuk niższy niż dla instalacji na LPG), w 2005 roku – na 1,0 mln, a w 2006 roku – na 1,2 mln. Prognoza na 2012 rok zakłada globalny popyt na takie instalacje w wysokości 4,1 mln sztuk (o 0,3 mln wyższy niż na instalacje LPG), co wskazuje na szacunki o lepszych perspektywach dla technologii związanej z CNG.

Obecnie CNG najbardziej rozpowszechnione jest w krajach Ameryki Południowej oraz na Bliskim Wschodzie, bardzo dynamicznie rosnące zainteresowanie tym gazem obserwuje się w Azji i Oceanii, natomiast w Europie raczej stopniowe (najwięcej samochodów na CNG w Europie jeździ we Włoszech i na Ukrainie, w Rosji oraz w Niemczech).

#### Udział poszczególnych krajów w łącznej liczbie samochodów z instalacją CNG na świecie w 2009 roku



Źródło: IANGV

#### Udział samochodów z instalacją gazową w ogólnej liczbie samochodów na świecie

Według [www.worldometers.info](http://www.worldometers.info), liczba samochodów na świecie szacowana jest na około 600 mln, a według [www.answers.com](http://www.answers.com) – na 750 mln. Jeśli przyjmemy szacunkowo, że liczba samochodów z instalacją gazową wykorzystującą LPG lub CNG wynosi 25 mln, to tak obliczony udział samochodów z instalacją gazową w ogólnej liczbie

samochodów na świecie wynosi 3,3-4,2%. Według Worldwatch Institute, w 2002 roku liczba samochodów na świecie była szacowana na 530 mln, natomiast liczba samochodów z instalacjami gazowymi wynosiła 11 mln, co dawało udział w wysokości 2,1%. Obserwuje się zatem stopniowy wzrost udziału pojazdów zasilanych autogazem.

Zgodnie z danymi OICA, w 2007 roku na świecie zostało wyprodukowanych 53,0 mln samochodów osobowych. Według szacunków [www.worldometers.info](http://www.worldometers.info), w 2009 roku, było to 52,0 mln. Liczbę tę można traktować jako roczny dopływ potencjalnych samochodów, które mogą być dostosowywane do napędu na LPG lub CNG.

Opierając się na przyroście liczby samochodów na świecie z instalacjami na LPG i CNG w 2009 roku, przy założeniu podobnego odsetka instalacji wycofywanych z użytkowania co w Polsce w 2010 roku, udział AC w 2009 roku w światowym rynku sterowników do samochodowych instalacji gazowych szacujemy na 8%.

### **Konkurenci dla AC S.A.**

#### Producenci samochodowych instalacji gazowych w świecie

Na światowym rynku LPG i CNG konkuruje co najmniej kilkudziesięciu znaczących producentów samochodowych instalacji gazowych i komponentów do takich instalacji oraz kilkaset małych firm (na zasadzie manufaktury). Technologicznie i jakościowo dominują producenci z zachodniej Europy (zwłaszcza firmy włoskie) oraz z Polski i Turcji. Najbardziej znane marki to: AC (STAG), Landireno, Tomasetto, Zavoli, BRC, Lovato. Ceną rywalizują natomiast Chińczycy i Hindusi.

**Tabela 23. Konkurenci AC S.A.**

	Producent sterowników	Producent reduktorów	Sprzedawca kompletnej instalacji (marka własna)	Dział w Polsce	Dział w WNP	Dział na Bałkanach i Bliskim Wschodzie	Dział w Azji i Oceanii	Dział w Europie	Dział na świecie
ACON		x							
AG/KOLTEC	x	x	x	x	x	x	x	x	x
AGIS	x		x	x					
ALDESA	x		x		x	x		x	
ALEX		x		x	x	x			
AUTO GAZ CENTRUM	x		x	x	x	x			
AutoGasSystems		x		x	x	x			
AUTRONIC			x	x	x	x	x	x	x
BIGAS		x	x	x					
BRC	x	x	x	x	x	x	x	x	x
DAMEX		x		x	x	x			
DOMAŃSKI		x		x					
DT GAS	x	x	x	x	x	x			
ESGI	x		x	x	x	x	x	x	x
ELPIGAZ		x	x	x	x	x	x	x	x
EMMEGAZ		x	x	x					
EUROPEGAZ		x		x					
EXON	x		x	x	x	x	x	x	x
GURTNER		x		x	x	x	x	x	x
HANA	x	x	x	x	x	x	x	x	x
HL Propan		x	x	x	x	x	x	x	x
JIAXING	x		x		x	x	x	x	x
KME	x	x	x	x	x	x	x	x	x
LANDI RENZO	x	x	x	x	x	x	x	x	x
LECHO	x		x	x		x			
MARFUS		x		x	x	x	x	x	x
OMVL	x	x	x	x	x	x	x	x	x

	Producent sterowników	Producent reduktorów	Sprzedawca kompletnej instalacji (marka własna)	Działa w Polsce	Działa w WNP	Działa na Bałkanach i Bliskim Wschodzie	Działa w Azji i Oceanii	Działa w Europie	Działa na świecie
PALACAR		x		x					
PRINS	x	x	x	x	x	x	x	x	x
ROMANO			x	x	x	x	x	x	x
SLAVGAS	x		x		x	x			
STEFANELLI		x	x	x	x	x	x	x	x
TAMONA	x	x	x	x	x	x	x	x	x
TARTALINI		x	x	x	x	x	x	x	x
TOMASETTO		x		x	x	x	x	x	x
VIALLE	x		x	x	x	x	x	x	x
VOLTRAN	x		x		x	x	x	x	x
ZAVOLI		x	x	x	x	x	x	x	x

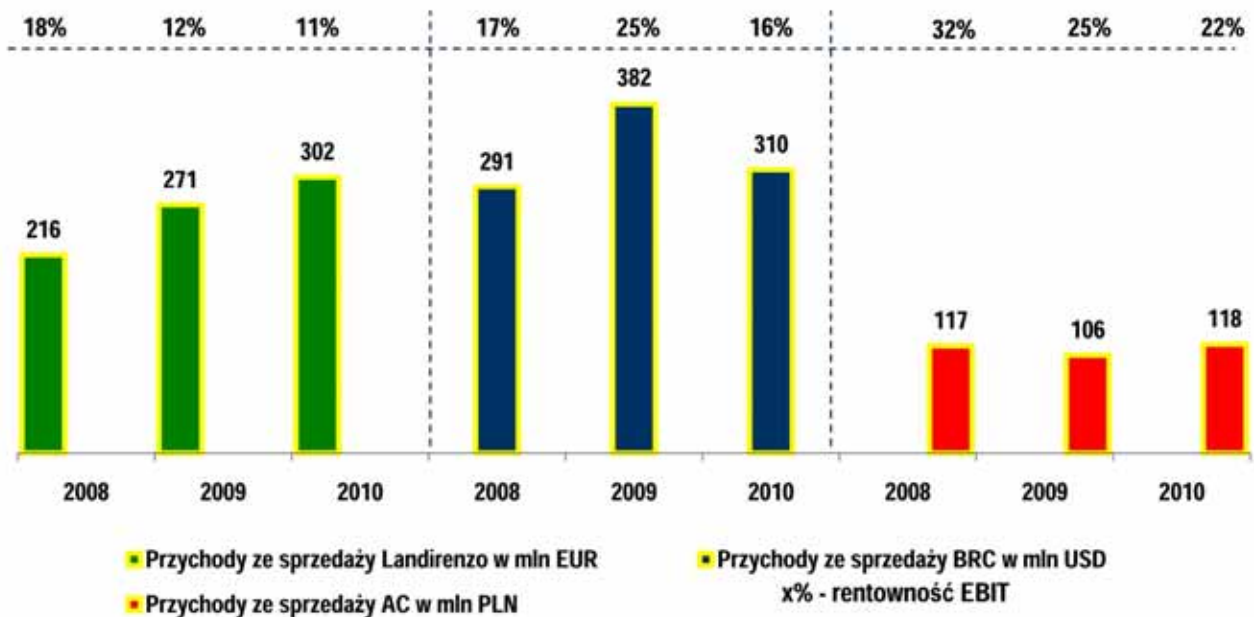
Źródło: AC

AC z powodzeniem rywalizuje z krajowymi i zagranicznymi konkurentami o odbiorców w Polsce i na świecie. Ułatwiają to wypracowane przewagi konkurencyjne, do których zaliczamy między innymi:

- marka STAG – obecnie jedna z najlepiej rozpoznawalnych marek wśród sterowników sekwencyjnych (od 2008 roku sterowniki STAG mogą również pracować z CNG i liczymy na to, że szybko staną się jedną z pierwszych i dobrze kojarzonych nazw),
- doraźna produktowa pomoc techniczna poprzez Doradców Techniczno-Handlowych oraz organizowanie szkoleń produktowych dla klientów w firmie AC S.A. lub bezpośrednio u klienta przeprowadzanych przez naszych pracowników,
- posiadanie dobrego serwisu gwarancyjnego,
- elastyczność oferty – kompatybilność względem wielu marek samochodowych (w tym niestandardowych) dzięki pracom dostosowawczym działu badawczo-rozwojowego, który na bazie naszych produktów może w krótkim czasie opracować wersje na indywidualne zamówienie zleceniodawcy (także krótkie serie produktowe),
- posiadanie opisów, homologacji i certyfikatów produktów dostosowanych do rynków zagranicznych,
- systematyczne i konsekwentne realizowanie strategii opartej na przewadze dzięki innowacyjnym produktom i ekspansji terytorialnej na rynki zagraniczne,
- obecność i kontakty handlowe na wielu rynkach międzynarodowych, a także systematyczne uczestnictwo w targach międzynarodowych (przyczyniło się to chociażby do wzrostu eksportu w latach 2005-2009 o 420%),
- wieloletnie doświadczenie branżowe i doskonała znajomość branży wśród pracowników zatrudnionych na stanowiskach kierowniczych, którzy niezmiennie wiążą swoją karierę zawodową z naszą firmą.

W porównaniu do liderów Landireno oraz BRC, AC odnotowuje wyższą rentowność EBIT, ale jest mniejszym graczem. Landireno oraz BRC dokonały istotnych przejęć, dzięki czemu skokowo zwiększyły swoje przychody oraz weszły na nowe geograficznie rynki i w nowe segmenty rynku samochodowych instalacji gazowych. AC koncentruje się na rozwoju organicznym. Landireno przejęło w lipcu 2008 roku Lovato (którego przychody w 2007 roku wyniosły 39 mln euro, a EBIT 7 mln euro) i dzięki temu weszło w segment montażu warsztatowego (wcześniej było obecne przede wszystkim w segmencie montażu fabrycznego) oraz w segment LPG (wcześniej głównie segment CNG). W lipcu 2010 roku Landireno nabyło 100% udziałów AEB (które w 2009 roku wypracowało 27,6 mln euro przychodów), firmy obecnej w ponad 40 krajach i specjalizującej się w projektowaniu i wytwarzaniu szeregu zaawansowanych technologicznie elektronicznych urządzeń do silnikowych instalacji gazowych (LPG i CNG), a zwłaszcza dla segmentu montażu warsztatowego (ang. *aftermarket*). BRC przejęło w lipcu 2007 roku Zavoli Srl (renomowanego producenta samochodowych instalacji gazowych i komponentów, mającego bardzo silną pozycję w produkcji reduktorów), które w 2008 roku osiągnęło 27,2 mln USD przychodów i 4,5 mln USD EBIT. W styczniu 2009 roku BRC weszło na rynek Ameryki Południowej poprzez przejęcie Distribudoira Shopping S.A. (producenta komponentów do samochodowych instalacji wyspecjalizowanego w CNG, z doskonale rozpoznawalną marką Tomasetto Achille), które w 2008 roku miało 33 mln USD przychodów. Landireno jest notowane na giełdzie w Mediolanie, a Fuel Systems Solutions (do którego należy BRC) na giełdzie w Nowym Jorku. Wraz z upublicznieniem, AC S.A. stanie się trzecim w świecie producentem samochodowych instalacji gazowych, notowanym na giełdzie.

## Porównanie sprzedaży AC i rentowności EBIT do liderów rynku



Źródło: sprawozdania spółek

#### Rynek samochodowych instalacji gazowych montowanych przez producentów samochodów – konkurencja i szanse dla AC S.A.

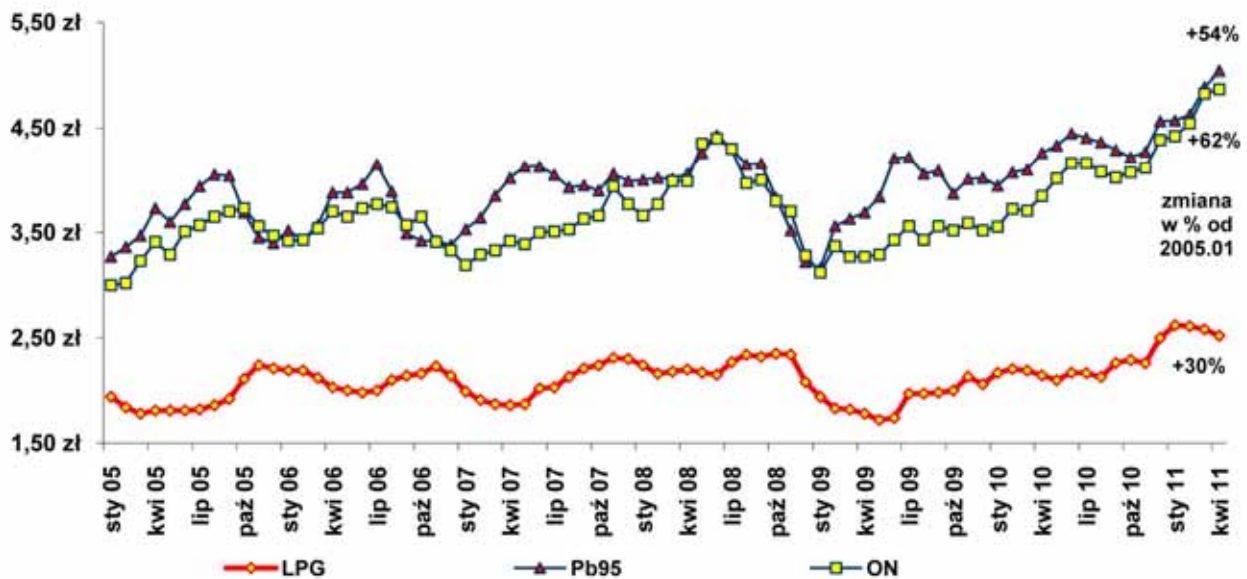
Samochody z instalacją LPG/CNG montowaną przez producentów samochodów należą jeszcze do rzadkości – z wyjątkiem Korei Południowej, gdzie stanowią większość wśród pojazdów przystosowanych do napędzania propanem-butanem i metanem. Takie samochody są jeszcze popularne na znaczną skalę w Indiach, Iranie i Australii. Producenci samochodów z tych krajów od wielu lat oferują pojazdy tego typu i zgromadzili już bogate doświadczenia w tym zakresie. Wraz ze wzrostem popularności LPG i CNG na świecie, a także liczby użytkowanych pojazdów napędzanych gazem, można oczekiwać, że pojawi się większy odsetek modeli samochodów z instalacją montowaną przez producenta. Z jednej strony będzie to dla AC S.A. konkurencja, a z drugiej strony szansa na nawiązanie współpracy i dostarczanie instalacji bezpośrednio na taśmę produkcyjną firm motoryzacyjnych. Nasza Spółka podjęła pilotażowe programy na rynku Azji i Oceanii w tym zakresie – na razie na małą skalę.

#### Rynek autogazu i samochodowych instalacji gazowych w Polsce

Gazem rozpowszechnionym w Polsce, stosowanym do napędu pojazdów z silnikami spalinowymi, jest LPG, czyli propan-butan. W 2010 roku z produkcji krajowej pochodziło zaledwie 11,8% ilości zużywanej w Polsce, a pozostałe zapotrzebowanie pokrywane jest importem, głównie z kierunku wschodniego (około 73%). Duża nadwyżka produkcji LPG nad zużyciem wewnętrznym w Rosji i Kazachstanie (łącznie ok. 3 mln ton) sprawia, że oba te kraje są mocno zainteresowane dostawami do Polski, co sprzyja stabilności dostaw. Dla stabilności dostaw LPG duże znaczenie ma oddany w 2009 roku morski terminal w Szczecinie o mocy przeładunkowej 200 tys. t LPG rocznie (dla porównania łączne spożycie krajowe w 2010 roku wyniosło 2.265 tys. ton), który może przyjmować gazowce o maksymalnej pojemności do 6 tys. DWT. Jest to już trzeci obiekt tego typu po portach w Gdańsku i w Gdyni. Planowana jest także budowa terminalu w Gdyni o przepustowości 360 tys. t rocznie. Zróżnicowanie geograficzne importu pozytywnie wpłynie na konkurencję cenową pomiędzy dostawcami LPG.

Zdecydowana większość zużywanego w Polsce propanu-butanu jest wykorzystywana do napędu pojazdów – tzw. autogaz stanowi około 75% w strukturze sposobów wykorzystania LPG w Polsce. W okresie od 2005 roku do lutego 2011 roku ceny autogazu w Polsce stanowiły średnio 54% ceny benzyny Pb95 (minimalnie 41% i maksymalnie 67%) oraz średnio 57% ceny oleju napędowego (minimalnie 49% i maksymalnie 65%). Od stycznia 2005 roku do kwietnia 2011 roku Pb95 podrożała z 3,27 zł do 5,04 zł za litr (tj. o 54%), ON z 3,00 zł do 4,87 zł za litr (tj. o 62%), a LPG – z 1,94 zł do 2,52 zł za litr (tj. o 30%). Może to wskazywać na większą dostępność LPG jako paliwa i mniejszą wrażliwość cenową. Na szczególną uwagę zasługuje opóźnienie ruchu cenowego LPG w stosunku do cen ropy naftowej oraz oleju napędowego. Dla cen LPG charakterystyczna jest także odwrotna lokalna sezonowość niż dla Pb95 oraz ON – w okresach zimowych ceny LPG rosną, a w okresach letnich spadają (zimą LPG jest wykorzystywane w Polsce także w celach grzewczych). Jest to korzystne dla osób lubiących podróżować w okresie od późnej wiosny przez okres wakacyjny do wczesnej jesieni.

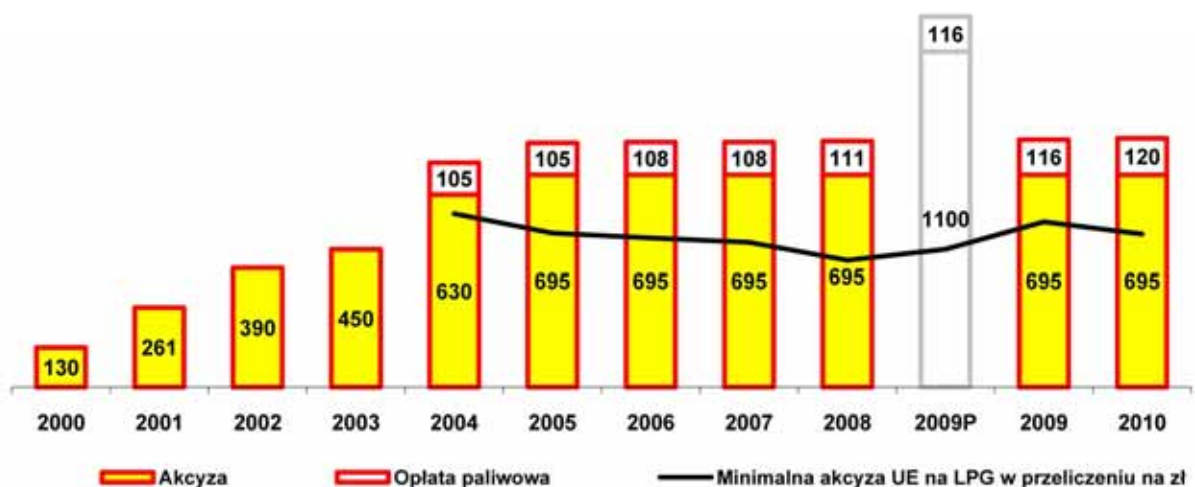
**Detaliczne ceny autogazu, benzyny oraz oleju napędowego w Polsce [zł/l]**



Źródło: Lotos (Pb95, Eurodiesel EKO do 5 stycznia 2008, po 5 stycznia 2008 Eurodiesel), POGP oraz www.mrc.tychy.pl (dla LPG)

Mimo niższych cen LPG od benzyny i oleju napędowego w Polsce, na tle świadomej i długoterminowej polityki proekologicznej w zakresie paliw prowadzonej przez wiele państw na świecie, polityka w Polsce przedstawiała się mniej korzystnie. Cechowała się ona podejściem fiskalnym do rynku paliw alternatywnych. W szczególności częste zapowiedzi podwyżek akcyzy na autogaz wpływały destabilizująco na oczekiwania co do kształtowania się cen LPG w naszym kraju (możliwość wystąpienia nieprzewidywalnych, skokowych zmian cen), a tym samym wywierały istotny wpływ na podjęcie decyzji o zamontowaniu w samochodzie instalacji gazowej. Minimalna wysokość akcyzy ustanowiona w dyrektywie unijnej wynosi 125 EUR na tonę. Obecnie akcyza w Polsce wynosi 695 zł na tonę, czyli przy kursie EUR/PLN w wysokości 4 zł jest to około 174 EUR na tonę, a więc o ponad 1/3 więcej niż wymagana stawka minimalna. Plany Ministerstwa Finansów z 2008 roku w projekcie ustawy o podatku akcyzowym zakładały ponadto podniesienie akcyzy na LPG do 1100 zł na tonę – poza Danią, poziomu zdecydowanego najwyższego w całej Unii Europejskiej (przy kursie EUR/PLN 4 zł dawałoby to 275 EUR na tonę – tj. o ponad 120% więcej niż wyznaczona stawka minimalna). Ostatecznie ministerstwo po raz kolejny wycofało się z planu podwyżki akcyzy. Być może taka sytuacja nie będzie się już powtarzać w związku z postanowieniem, zawartym w Rozporządzeniu o Zielonych Paliwach z dnia 20 października 2009 r., w którym „odnośnie unikania lub redukcji emisji gazów cieplarnianych w sektorze transportu” przewiduje się „zastępowanie silników na olej napędowy lub benzynę silnikami spalającymi gaz ziemny, **LPG**, napędami hybrydowymi, silnikami elektrycznymi oraz przystosowanymi do spalania biopaliw ciekłych”.

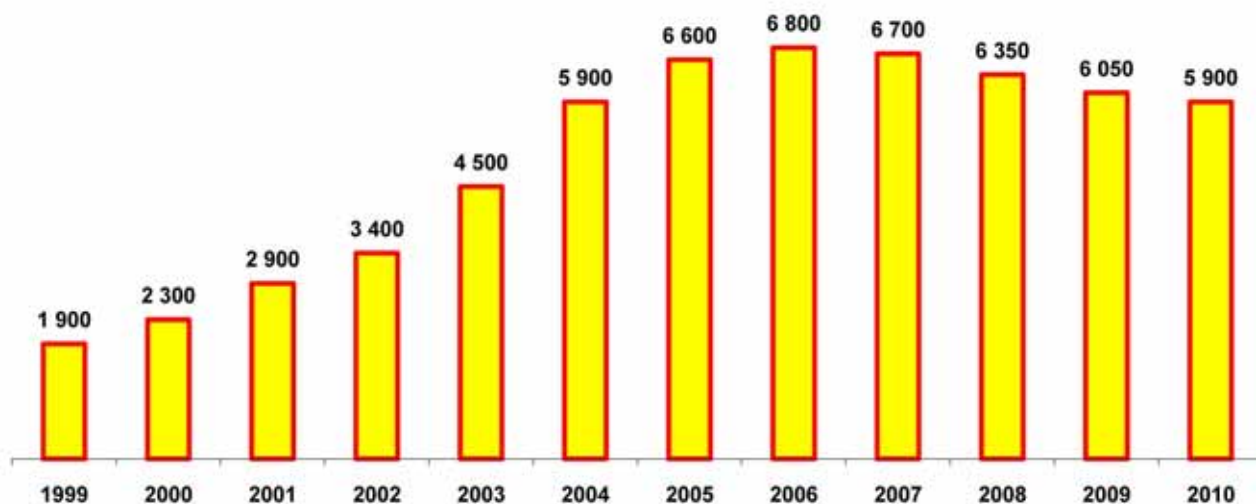
**Obciążenia podatkowe LPG w Polsce [PLN/t]**



Źródło: www.e-petrol.pl, Polska Organizacja Gazu Płynnego, www.gazeo.pl. 2009P – początkowe plany MF w zakresie podwyżki stawki akcyzy na LPG

Oprócz cen autogazu znacznie niższych zarówno od ceny benzyny, jak i oleju napędowego, czynnikiem sprzyjającym rozpowszechnieniu i spopularyzowaniu się w Polsce samochodowych instalacji gazowych jest bardzo dobrze rozwinięta sieć stacji tankujących LPG – jedna z najgęstszych i najrównomierniej rozmieszczonych w skali całego świata. Liczba stacji LPG systematycznie rosła aż do 2007 roku, kiedy to zanotowano po raz pierwszy jej spadek, co świadczy o całkowitym już nasyceniu się polskiego rynku stacjami LPG. W ostatnim czasie zlikwidowane zostały głównie niewielkie punkty napełniania zbiorników samochodowych gazem z uwagi na zbyt małą skalę działalności i ujemny rachunek ekonomiczny lub niespełnianie norm środowiskowych. Poza tym obserwuje się wzrost liczby modułów tankowania autogazu w stacjach sieciowych dużych koncernów i spadek liczby małych stacji ograniczających się wyłącznie do sprzedaży autogazu. Niemniej jednak wciąż silna i liczna obecność niezależnych małych stacji, specjalizujących się w LPG i konkurujących z sieciami koncernowymi korzystnie wpływa na rywalizację cenową, a tym samym na cenę LPG dla końcowego odbiorcy. W ocenie Polskiej Organizacji Gazu Płynnego na rynku nasyconym coraz większego znaczenia nabierają jakość oferowanego gazu, komfort obsługi czy też gama usług dodatkowych, choć dla większości szukających oszczędności użytkowników samochodów na LPG wciąż decydujące znaczenie mają jedynie koszty tego paliwa.

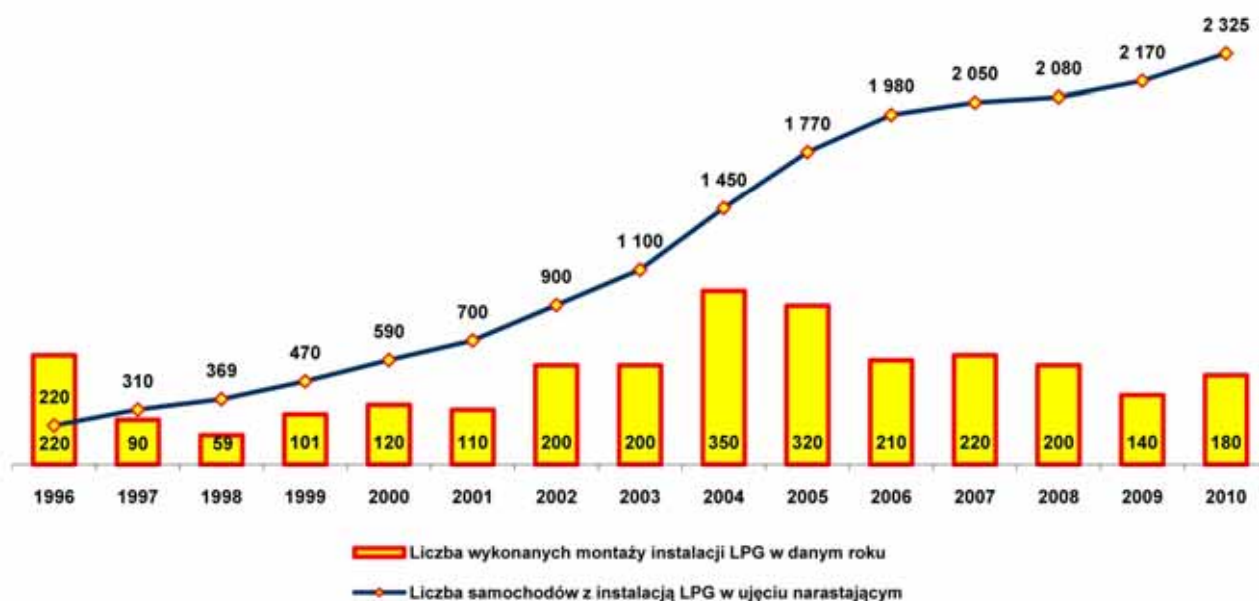
Liczba stacji LPG w Polsce



Źródło: Polska Organizacja Gazu Płynnego

Według danych WLPGA, Polska jest trzecim w świecie krajem pod względem liczby jeżdżących samochodów zasilanych autogazem (dopiero w ostatnich latach liczba samochodów z instalacją LPG lub CNG zaczęła szybko rosnąć w innych krajach). Liczba samochodów zasilanych LPG systematycznie rośnie, aczkolwiek dynamika wzrostu stopniowo spowalnia (w najnowszych raportach Polskiej Organizacji Gazu Płynnego o liczbie samochodów z instalacją LPG uwzględniana jest liczba wycofywanych z eksploatacji samochodów z instalacją LPG). W 2009 roku zamontowano 140 tys. instalacji – przy około 50 tys. wycofanych. Na załamanie sprzedaży w I połowie 2009 roku główny wpływ wywarły plany podwyższenia akcyzy na autogaz z 2008 roku, które były szeroko nagłośnione przez media i dotarły do większości potencjalnych klientów. Od II połowy 2010 roku obserwuje się wzmożony popyt na instalacje, czego rezultatem jest wzrost liczby wykonywanych montaż w całym 2010 roku do przeszło 180 tys. Oczekiwanie na montaż w pierwszych miesiącach 2011 roku trwa nawet 2-3 tygodnie. Wyraźny wzrost popytu jest spowodowany przez rosnące od dłuższego czasu ceny benzyny, które w marcu 2011 roku przekroczyły granicę 5 zł. Obecnie oczekuje się, że z powrotem rokrocznie w Polsce będzie montowane do ok. 200 tys. samochodowych instalacji LPG (przy braku polityki proekologicznej polskiego państwa).

## Liczba samochodów z instalacją LPG oraz rocznych montaż instalacji LPG w Polsce [tys.]



Źródło: Polska Organizacja Gazu Płynnego

Popyt na samochodowe instalacje gazowe w Polsce wynika z dużego znaczenia nawet małych oszczędności z przerobienia samochodu na gaz dla wielu osób, czyli z czysto ekonomicznej opłacalności montażu i eksploatacji instalacji LPG. Przy koszcie instalacji w wysokości 3 tys. zł, spalaniu 10 l na 100 km i różnicy w cenie pomiędzy Pb95 i LPG na poziomie 2 zł za litr, przerobienie na gaz zwraca się już po przejechaniu 15 tys. km.

Po wstąpieniu Polski do Unii Europejskiej istotnym czynnikiem zwiększającym popyt na samochodowe instalacje gazowe stał się także import samochodów używanych z zachodnich państw członkowskich, a zwłaszcza struktura wartościowo/wiekowa oraz silnikowa sprowadzanych pojazdów. Przy szacunkowym koszcie kompletnej instalacji gazowej wraz z montażem w granicach 2-4 tys. zł, przerobienie samochodu na gaz nie opłaca się w sprowadzonych pojazdach o niskiej wartości. Przejście na gaz nie było dotychczas opłacalne także przy samochodach z silnikami Diesla, ponieważ są one oszczędne, a olej napędowy był dodatkowo znacznie tańszy od benzyny. Obecnie ceny oleju napędowego prawie dorównują cenie benzyny, co powoduje, że maleje liczba sprowadzanych samochodów z silnikami Diesla w obawie przed dalszym szybszym wzrostem ceny tego paliwa. Rośnie za to liczba tych z silnikami benzynowymi, które następnie opłaca się przerobić na gaz (zwłaszcza przy silnikach o dużej pojemności i wysokim średnim zużyciu paliwa). Do samochodów, które nadają się potencjalnie do opłacalnego kosztowo przerobienia na propan-butan, można zaliczyć głównie:

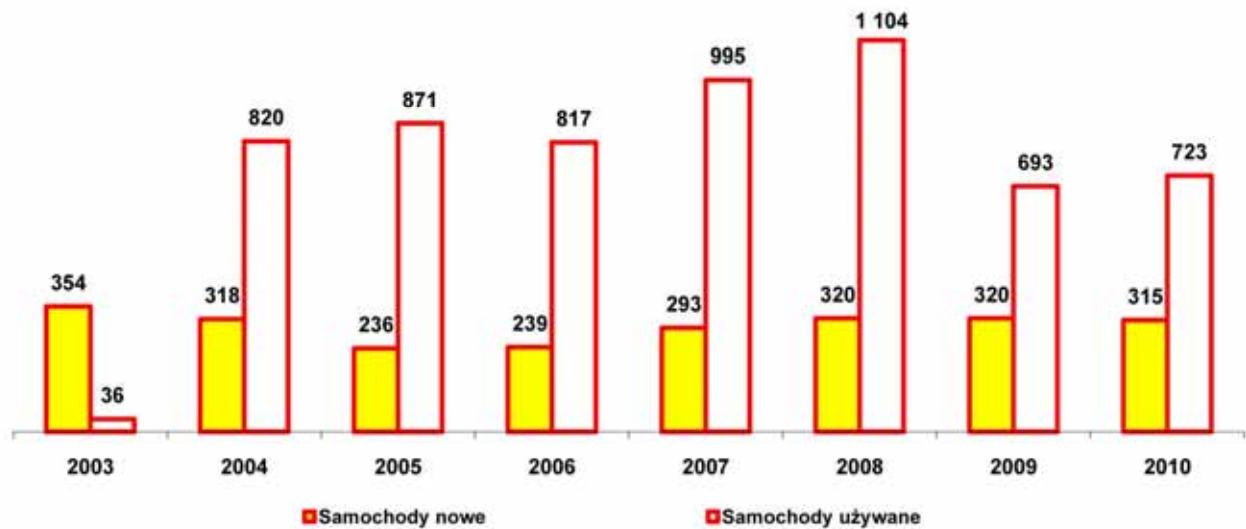
- wśród pojazdów nowych – większość samochodów benzynowych,
- wśród pojazdów używanych do 10 lat – większość samochodów benzynowych,
- wśród pojazdów używanych powyżej 10 lat – samochody benzynowe z dużym średnim zużyciem benzyny (opłacalność eksploatacyjna rekompensuje wtedy duży początkowy nakład w relacji do wartości pojazdu).

Jeśli zostaną wprowadzone w życie jakiegokolwiek regulacje ekologiczne, nakładające dodatkowe opłaty na samochody już poruszające się po drogach lub sprowadzane, które nie spełniają danych norm spalin, to w takim przypadku argumentem przemawiającym za przerobieniem samochodu na gaz może być również to, że po zamontowaniu instalacji gazowej zazwyczaj dany pojazd od razu może sprostać ostrzejszym wymaganiom w zakresie emisji szkodliwych substancji. 1 stycznia 2011 roku weszła w życie w Polsce nowa norma EURO V zmniejszająca dopuszczalną ilość zanieczyszczeń w spalinach.

Niezależnie od struktury wiekowej, pochodzenia i rodzaju pojazdów kupowanych w Polsce, na zapotrzebowanie na instalacje gazowe korzystnie wpływa zawsze sytuacja, kiedy Polacy nabywają coraz więcej samochodów – a tym bardziej, jeśli towarzyszą temu rosnące ceny ropy naftowej.

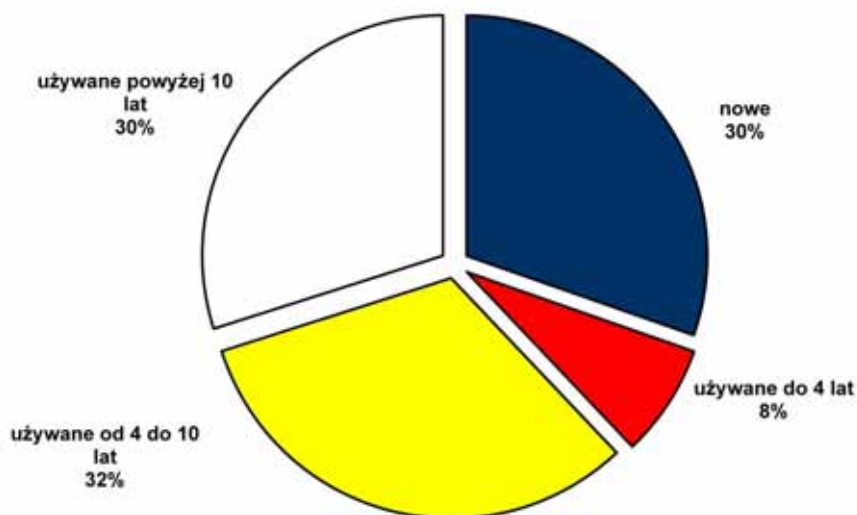
W 2010 roku liczba rejestracji nowych samochodów osobowych w Polsce wzrosła o prawie 16% w stosunku rocznym – spowodowana wzmożonym popytem w czwartym kwartale 2010 roku w związku ze zniesieniem od 1 stycznia 2011 roku możliwości odliczenia VAT przy zakupie tzw. samochodów z kratką. Instytut Badań Rynku Motoryzacyjnego Samar prognozuje, że sprzedaż w 2011 roku wyniesie 217 tys. w wariacie pesymistycznym i 270 tys. w optymistycznym. Wzrostowi popytu od osób fizycznych (prognoza +10%) będzie towarzyszył spadek popytu ze strony firm (-25%).

## Sprzedaż nowych i import używanych samochodów w Polsce [tys.]



Źródło: Instytut Badania Rynku Motoryzacyjnego SAMAR

## Struktura wiekowa sprzedaży samochodów w Polsce w 2010 roku



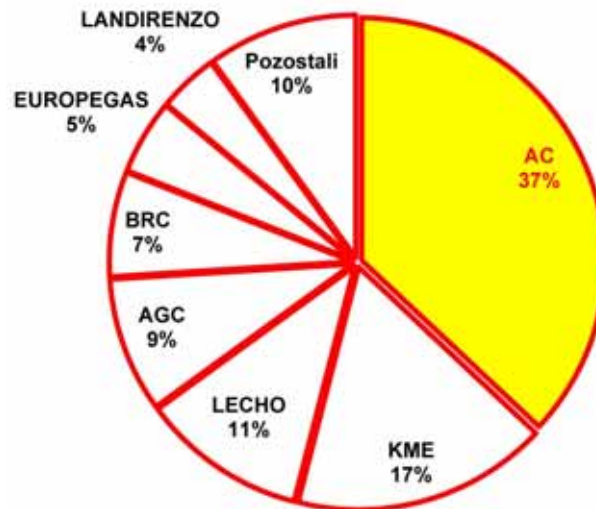
Źródło: [www.gk24.pl](http://www.gk24.pl) na podstawie danych Instytutu Badania Rynku Motoryzacyjnego SAMAR

Liczba samochodów osobowych w Polsce wzrosła z blisko 10 mln w 2000 roku do 16,5 mln w 2009 roku. Oznacza to, że udział samochodów z instalacją gazową wzrósł w tym czasie z 5,9% do 13,2%.

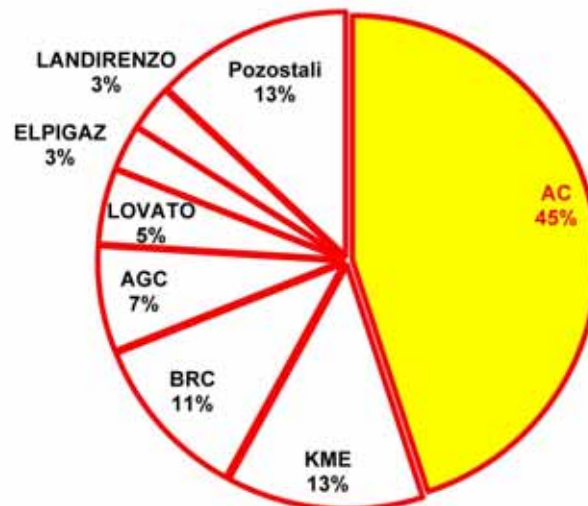
Konkurencja wśród dostawców samochodowych instalacji gazowych na rynku polskim jest duża – na rynku działa co najmniej kilkunastu liczących się dostawców. Oprócz AC sprzedającej instalacje ze sterownikiem STAG, do ważnych uczestników zaliczają się polskie firmy: KME (ze sterownikiem DIEGO), Elpigaz (ze sterownikiem STELLA), Auto-Gaz Centrum (ze sterownikiem ZENITH) oraz włoscy producenci: BRC i Landirengo (ze sterownikiem OMEGAS). Jakością konkurują AC, KME, BRC oraz Landirengo, a ceną pozostali oferenci. Przewagą konkurencyjną włoskich producentów jest wytwarzanie własnych modułów mechanicznych do instalacji gazowych. Z kolei do naszych atutów, oprócz jakości, zaliczamy także doskonały serwis posprzedażowy – bardzo dobrze oceniany przez naszych klientów i warsztaty montujące instalacje gazowe.

Na podstawie danych Centralnej Ewidencji Pojazdów i Kierowców oraz informacji zwrotnych od dystrybutorów samochodowych instalacji gazowych szacujemy, że w 2010 roku w Polsce zamontowano ponad 180 tys. instalacji LPG. Uwzględniając liczbę sprzedanych przez nas systemów LPG na krajowym rynku, udział w nim naszej Spółki określamy na mniej więcej 45% – w stosunku do 2007 roku zwiększyliśmy go o 8 punktów procentowych. Jest to efektem znaczącego wzrostu sprzedaży w ujęciu ilościowym, a biorąc pod uwagę jeszcze rosnące przychody ze sprzedaży, jest to jednocześnie dowodem, że nasza Spółka bardzo umiejętnie odnajduje się w realiach wzmożonej konkurencji cenowej i rywalizacji o udziały rynkowe. W ocenie Zarządu AC Spółka jest zdecydowanym liderem polskiego rynku instalacji gazowych do pojazdów silnikowych.

## Szacunkowe udziały producentów w polskim rynku sekwencyjnych instalacji gazowych w 2007 roku



## Szacunkowe udziały producentów w polskim rynku sekwencyjnych instalacji gazowych w 2010 roku



Źródło: AC S.A.

#### 4.6.2. Pozostała działalność produkcyjna

Rynek elektroniki rozumiemy jako produkcję elektroniki na zamówienie – czy to dla producentów, czy to dla dystrybutorów. W początkowej fazie rozwijania specjalizacji w elektronice niezwiązanej z autogazem zamierzamy specjalizować się w hurtowej produkcji na zlecenie różnego rodzaju wiązek elektrycznych, które już produkujemy w mniejszych ilościach. Od kilku lat obserwujemy znaczące zainteresowanie ze strony różnych podmiotów zamówieniami na hurtowe partie dostaw. Dlatego też w lipcu 2008 roku nabyliśmy dodatkową nieruchomość w Białymstoku, z przeznaczeniem w całości na produkcję wiązek. Po zakończeniu prowadzonych działań mających na celu rozbudowę zdolności produkcyjnych (zakup kolejnych maszyn i urządzeń), finansowanych środkami własnymi będziemy mogli podwoić przychody ze sprzedaży w tym asortymencie do 2012 roku (o ile będzie popyt). W celu zwiększenia udziału pozostałej elektroniki rozpoczęliśmy wdrażanie procedur produkcyjnych zgodnych z normami ISO/TS (specyfikacjami technicznymi unifikującymi wymagania dotyczące jakości dla dostawców przemysłu motoryzacyjnego), których spełnienie jest wymagane, by móc oferować elektronikę do montażu fabrycznego (sprzedawać ją na tzw. rynku Oryginalnego Producenta Sprzętu, czyli rynku OEM od ang. *Original Equipment Manufacturer*). Pozwoli to pozyskiwać klientów na rynku pierwotnym. W kolejnych latach wyodrębnimy z naszych zasobów ludzkich zespół badawczo-rozwojowy, który będzie opracowywał następne pozycje produktowe z zakresu naszej pozostałej działalności produkcyjnej niezwiązanej z obszarem autogazu i dla których będziemy prowadzić działania marketingowo-sprzedawcze. Oceniamy, że naszymi odbiorcami mogą stać się zwłaszcza:

- producenci samochodów,
- producenci maszyn rolniczych,

- producenci elektronicznych urządzeń niezwiązanych z motoryzacją (np. urządzeń grzewczych),
- samochodowe warsztaty serwisowe.

#### **4.6.3. Założenia oświadczeń emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej**

Wskazana przez nas pozycja konkurencyjna Spółki AC została oszacowana wedle naszej najlepszej wiedzy. Przy szacunkach braliśmy pod uwagę publicznie dostępne informacje oraz wewnętrzne analizy. W przypadkach, gdzie było to możliwe, opieraliśmy się o dane podmiotów zajmujących się badaniem rynku, podając w treści Prospektu źródło informacji.

#### **4.7. Otoczenie prawne**

Zasadniczym przedmiotem działalności naszej Spółki jest produkcja i dystrybucja części zamiennych i akcesoriów dla przemysłu motoryzacyjnego, w tym także produkcja układów i sterowników elektronicznych do pojazdów zasilanych gazem. Poniżej została przedstawiona krótka informacja na temat istotnych aspektów prawnych prowadzenia działalności w ww. obszarach.

##### ***Uzyskiwanie świadectw homologacji***

W związku z wprowadzaniem przez naszą Spółkę części zamiennych i akcesoriów do samochodów do obrotu handlowego, do naszej działalności w tym zakresie zastosowanie mają przepisy Prawa o Ruchu Drogowym, przepisy wykonawcze do tej ustawy oraz Regulaminy Europejskiej Komisji Gospodarczej ONZ.

Prawo o Ruchu Drogowym przewiduje obowiązek uzyskania świadectwa homologacyjnego na produkty wprowadzane do obrotu handlowego.

Warunkiem uzyskania ww. świadectwa jest spełnienie przez produkt wszystkich wymagań przewidzianych w Prawie o Ruchu Drogowym oraz Regulaminach Europejskiej Gospodarczej ONZ.

##### ***Zawieranie transakcji handlowych o terminach zapłaty przekraczających 30 dni***

W związku z zawieraniem przez naszą Spółkę znacznej ilości transakcji handlowych z producentami towarów, dostawcami, a także z detalicznymi odbiorcami towarów, zastosowanie mają przepisy Ustawy o Terminach Zapłaty.

Ustawa ta przewiduje, że w przypadku, gdy strony transakcji handlowej przewidziały dłuższy termin zapłaty niż 30 dni, wierzyciel jest uprawniony do otrzymania odsetek ustawowych za okres, począwszy od 31. dnia po spełnieniu swojego świadczenia niepieniężnego i doręczeniu dłużnikowi faktury lub rachunku – do dnia zapłaty, jednak nie dłuższy niż do dnia wymagalności świadczenia.

Ponadto zgodnie z Ustawą o Terminach Zapłaty, w przypadku gdy nie został określony przez strony umowy termin zapłaty, wierzyciel uprawniony jest do żądania odsetek ustawowych za okres, począwszy od 31. dnia po spełnieniu świadczenia niepieniężnego do dnia zapłaty, jednak nie dłuższy niż do dnia wymagalności świadczenia pieniężnego. Za dzień wymagalności takiego roszczenia uznaje się dzień określony w pisemnym wezwaniu dłużnika do zapłaty, w szczególności doręczonej dłużnikowi fakturze lub rachunku.

Zgodnie z Ustawą o Terminach Zapłaty umowa handlowa zawierająca ograniczenie bądź wyłączenie powyżej opisanych uprawnień wierzyciela jest z mocy prawa nieważna.

##### ***Gwarancja jakości***

W związku z udzielaniem przez naszą Spółkę gwarancji jakości na wytwarzane przez nas produkty, do naszej działalności w tym zakresie mają zastosowanie przepisy art. 577-581 Kodeksu Cywilnego. Zgodnie z ww. przepisami, nasza Spółka jest zobowiązana do usunięcia wady fizycznej rzeczy lub do dostarczenia rzeczy wolnej od wad, jeżeli wady te ujawnią się w ciągu terminu określonego w gwarancji.

##### ***Odpowiedzialność za szkodę wyrządzoną przez produkt niebezpieczny***

W związku z wytwarzaniem przez naszą Spółkę części zamiennych i akcesoriów dla przemysłu motoryzacyjnego, wprowadzanych następnie do powszechnego użytku, do naszej działalności mają zastosowanie przepisy art. 449<sup>1</sup>-449<sup>11</sup> Kodeksu Cywilnego. Zgodnie z tymi przepisami, producent wytwarzający w zakresie swojej działalności gospodarczej produkt niebezpieczny, odpowiada za szkodę wyrządzoną komukolwiek przez ten produkt.

Za produkt niebezpieczny uznawany jest każdy produkt niezapewniający bezpieczeństwa, jakiego można oczekiwać, uwzględniając normalne użycie produktu. O tym, czy dany produkt jest bezpieczny, decydują okoliczności z chwili wprowadzenia go do obrotu, a zwłaszcza sposób zaprezentowania go na rynku oraz podane konsumentowi informacje o właściwościach produktu.

### **Odpowiedzialność za niezgodność towaru z umową**

W związku z tym, iż dokonujemy również sprzedaży naszych towarów na rzecz osób fizycznych nabywających te towary w celu niezwiązanym z ich działalnością zawodową lub gospodarczą (towar konsumpcyjny), do naszej działalności w tym zakresie mają zastosowanie przepisy Ustawy o Sprzedaży Konsumentckiej.

Zgodnie z Ustawą o Sprzedaży Konsumentckiej, nasza Spółka odpowiada wobec kupującego, jeżeli towar konsumpcyjny w chwili jego wydania jest niezgodny z umową. W takim przypadku kupujący może żądać doprowadzenia takiego towaru do stanu zgodnego z umową przez nieodpłatną naprawę albo wymianę na nowy, chyba że taka naprawa lub wymiana są niemożliwe lub wymagają nadmiernych kosztów.

### **4.8. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową i główne rynki zbytu**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, wystąpiły czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na nasze główne rynki zbytu – zostały opisane w rozdziale IX pkt 2.1. w grupie istotnych czynników niezależnych od AC.

Jednocześnie nie wystąpiły natomiast czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Spółki.

## **5. Strategia rozwoju i działania realizacyjne**

### **5.1. Strategia rozwoju AC S.A.**

AC S.A. jest liczącym się w świecie producentem modułów elektronicznych wchodzących w skład samochodowych instalacji gazowych montowanych w pojazdach spalinowych oraz dostawcą kompletnych samochodowych instalacji gazowych, obejmujących wytwarzane samodzielnie moduły elektroniczne i moduły mechaniczne zewnętrznych producentów.

W związku z obserwowanym na świecie szybkim wzrostem liczby samochodów wykorzystujących jako paliwo LPG i CNG oraz względnie większymi rezerwami złóż gazu ziemnego niż ropy naftowej (szczególnie w związku z eksploatacją niekonwencjonalnych złóż gazu), a także mniejszą szkodliwość silników na LPG i CNG niż silników na benzynę lub olej napędowy, co potwierdza bardzo obiecujące perspektywy rozwoju rynku samochodowych instalacji gazowych do pojazdów z silnikami spalinowymi, nasz Zarząd realizuje strategię rozwoju, łączącą następujące cele działania:

- zwiększanie 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.

W uproszczeniu – 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 w fazie wprowadzania na rynek albo w fazie testowania i zaczną stopniowo zastępować podzespoły kupowane od zewnętrznych producentów; od 2010 roku rozpoczęliśmy kompletowanie także naszych złączy i reduktorów (traktowanych przez nas początkowo jako dodatkowe źródło zaopatrzenia), a w kwietniu 2011 roku uzyskaliśmy homologację na własną listwę wtryskową, którą stopniowo będziemy wprowadzać do oferty,
- osiągnięcie kompatybilności naszych instalacji gazowych ze wszystkimi powszechnie stosowanymi rozwiązaniami silnikowymi, co ułatwiają przeprowadzone inwestycje w doposażenie narzędziowni i laboratorium (np. ważnym tego typu wydarzeniem planowanym na II półrocze 2011 roku będzie wprowadzenie do sprzedaży sterowników do instalacji dla silników benzynowych z bezpośrednim wtryskiem paliwa – jako jedni z pierwszych na świecie),
- w kontekście światowej tendencji wzrostu popytu na instalacje gazowe, przygotowanie się do ekspansji eksportowej po zakończeniu ogólnoświatowego kryzysu gospodarczego poprzez zwiększanie mocy produkcyjnych (w latach 2008-2011 stopniowo i konsekwentnie realizujemy elastyczny, etapowy program inwestycyjny w celu podniesienia zdolności produkcyjnych i podwyższenia jakości procesu produkcyjnego),

- 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 pojazdów z silnikami spalinowymi w celu fabrycznego montażu naszych instalacji w nowych samochodach (od 2010 roku uczestniczymy w pilotażowym programie z renomowanym azjatyckim producentem, tj. Hyundai, w zakresie tzw. zerokilometrowego montażu pofabrycznego, co traktujemy jako ważny krok na drodze do wejścia w montaż fabryczny).

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 (jednym z czynników sukcesu będzie wprowadzenie do sprzedaży kompletnej instalacji gazowej własnej produkcji oraz rozwijanie międzynarodowych kontaktów handlowych),
- 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 oraz rozszerzenie opieki technicznej dla warsztatów montujących i serwisujących instalacje.

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 pierwszej kolejności wykorzystamy rosnące zainteresowanie naszymi wiązkami elektrycznymi do ciągników i maszyn rolniczych). W szczególności zamierzamy także intensywnie rozwijać współpracę z niemiecką firmą, która wykorzystuje nasze wiązki elektryczne w hakach holowniczych sprzedawanych w Niemczech, dążąc do rozszerzenia zakresu zastosowania naszych wiązek i elektroniki oraz licząc na zwiększenie zamówień pod ich sprzedaż również na inne rynki niemieckojęzyczne i polski, na których jest ona już obecna.

## 5.2. Przygotowanie do ekspansji eksportowej.

Obserwując:

- systematycznie rosnącą na świecie liczbę pojazdów z silnikami dostosowanymi do spalania LPG oraz CNG,
- stale wzmagające się w skali globu zainteresowanie pozytywnymi skutkami dla środowiska z przejścia z benzyny lub oleju napędowego na LPG lub CNG,

a także biorąc pod uwagę duże zainteresowanie naszym asortymentem w wielu krajach na świecie, w 2007 roku podjęliśmy decyzję o uruchomieniu elastycznego i etapowego programu inwestycyjnego, który owocuje zwiększeniem zdolności i kompetencji produkcyjnych naszej Spółki – po to, by dokonać szerokiej ekspansji eksportowej i zdyskontować w większym stopniu atrakcyjność naszej oferty. Zaplanowane inwestycje obejmowały m.in.:

- zwiększenie mocy produkcyjnych dla sterowników do samochodowych instalacji gazowych oraz zestawów do haków holowniczych (nabycie nieruchomości, przygotowanie hal produkcyjnych, nabycie maszyn i urządzeń, zatrudnienie nowych pracowników),
- przygotowanie wsparcia technicznego dla odbiorców (zwiększenie liczby doradców-opiekunów),
- rozszerzenie możliwości prowadzenia działań badawczo-rozwojowych w celu zadbania o konkurencyjność technologiczną naszych produktów (tworzenie i doposażanie działów produkcyjnych, budowa centrum badawczo-rozwojowego, zatrudnienie kolejnych inżynierów).

Dzięki dokonany inwestycjom, w stosunku do stanu sprzed rozpoczęcia programu inwestycyjnego, nasze mocy produkcyjne wzrosły ponad:

- trzykrotnie dla sterowników do samochodowych instalacji gazowych,
- dwukrotnie dla zestawów do haków holowniczych,
- trzykrotnie dla wiązek elektrycznych

oraz kompletowania już własnych:

- reduktorów w co piątą obecnie sprzedawaną przez nas instalacji (przed przełomem lat 2009-2010 nie produkowaliśmy i tym samym nie sprzedawaliśmy własnych reduktorów – kluczowego elementu mechaniki w instalacji).

Ponadto innymi, ważnymi efektami dokonanych przedsięwzięć są:

- stopniowe usamodzielnianie się w procesie produkcji poprzez podjęcie samodzielnego wytwarzania:
  - złączy – istotnego elementu w konstrukcji sterownika (własna produkcja może wystarczać dla co czwartego obecnie sprzedawanego przez nas sterownika),
  - elementów z tworzyw sztucznych, używanych w produkcji naszych instalacji gazowych,
  - części aluminiowych, stosowanych w komponentach i podzespołach instalacji gazowych,
- a także usprawnienie i ułatwienie procesów produkcyjnych poprzez:
  - doposażenie narzędziowni i laboratoriów, w celu zwiększenia jakości produkcji własnych form do komponentów,
  - zwiększenie dostępnej powierzchni produkcyjnej z około 6 tys. m<sup>2</sup> do około 12 tys. m<sup>2</sup> oraz przygotowanie powierzchni magazynowej na obszarze 2 tys. m<sup>2</sup>,

co pozwala ograniczać negatywne skutki przestojów lub braków w dostawach materiałów z winy kooperantów, z jakimi czasami w przeszłości mieliśmy do czynienia, a także usprawnia wewnętrzną logistykę.

Pierwsze oznaki odbudowy popytu na rynku naszego odbiorcy końcowego po dotkliwym ogólnoswiatowym kryzysie zaobserwowaliśmy już w 2010 roku – zwłaszcza bardzo wyraźny wzrost zamówień z regionu Azji i Oceanii oraz krajów WNP (nawet lekkie przekroczenie rekordowych wartości z 2008 roku). Tam spadki wystąpiły w pierwszej kolejności, a na Bałkanach i Bliskim Wschodzie – z rocznym opóźnieniem. Ponadto w 2010 roku nawiązaliśmy pilotażową współpracę z renomowanym, azjatyckim producentem, tj. Hyundai, w celu dostarczania samochodowych instalacji gazowych do tzw. zerokilometrowego montażu pofabrycznego (jest to bardzo atrakcyjny segment rynku instalacji, na który staraliśmy się wejść od kilku lat) oraz z sukcesem weszliśmy na rynek w Chinach. Rozpoczynamy także ekspansję na rynek latynoamerykański. Te optymistyczne wydarzenia uzasadniają podjęte działania ukierunkowane na rozbudowę mocy i ekspansję eksportową.

### 5.3. Budowa nowoczesnego centrum badawczo-rozwojowego

Działając w branży zaawansowanych technologii, rozwijanie innowacyjności jest niezbędne, by z powodzeniem konkurować na całym świecie. Dlatego też w listopadzie 2009 roku podjęliśmy decyzję o stworzeniu nowoczesnego centrum badawczo-rozwojowego na miarę aspiracji naszej Spółki.

W grudniu 2009 roku przystąpiliśmy do realizacji projektu inwestycyjnego pod nazwą: „Budowa Centrum Badawczo-Rozwojowego nowych technologii zasilania silników pojazdów mechanicznych”. Centrum będzie rozmieszczone w budynku o powierzchni 2.000 m<sup>2</sup>, a w jego skład wejdą następujące laboratoria:

- laboratorium badań środowiskowych,
- laboratorium badań własności materiałów,
- laboratorium wielkości mechanicznych,
- laboratorium badań funkcjonalnych wyrobów,
- laboratorium badań własności elektrycznych,
- laboratorium badań wytrzymałościowych,
- laboratorium EMC (kompatybilności elektromagnetycznej),
- działy techniczne badań i rozwoju wraz z niezbędną infrastrukturą,
- warsztat samochodowy,
- hamownia podwoziowa,
- hamownia silnikowa.

Do dyspozycji na terenie centrum będzie ponadto stacja tankowania LPG oraz jedna z nielicznych w Polsce stacja tankowania CNG (wraz ze zbiornikami do celów technologicznych).

Dzięki realizowanej inwestycji możliwe będzie przeprowadzanie specjalistycznych badań niezbędnych podczas etapu modelowania, projektowania, wdrażania partii próbnej oraz seryjnej produkcji. Dostęp do tak wyposażonego laboratorium w znaczący sposób powinien przełożyć się na czas realizowanych projektów oraz na podniesienie jakości produkowanych wyrobów.

Zarządzanie projektami prowadzonymi w centrum będzie wspierać dedykowane oprogramowanie Primavera, którego wdrożenie zostało zakończone w październiku 2010 roku. Ten system także powinien korzystnie przełożyć się na czas realizowanych projektów oraz możliwość analizy i kontroli prowadzonych przez Spółkę projektów.

Podstawowym celem centrum będzie prowadzenie badań naukowych i prac rozwojowych pod kątem wprowadzania do sprzedaży nowych produktów wykorzystywanych do zasilania silników paliwami alternatywnymi. Planujemy zatrudnić dodatkowo ponad 20 inżynierów i naukowców (ponad 75% z wykształceniem wyższym), którzy będą prowadzić pionierskie prace m.in. nad następującymi rozwiązaniami:

- sterowniki do samochodowych instalacji gazowych do pojazdów z silnikami z bezpośrednim wtryskiem benzyny,
- wysoce niezawodna mechanika do samochodowych instalacji gazowych,
- dotrysk gazu LPG lub CNG do silników Diesla (na świecie nie istnieje jeszcze w pełni bezawaryjne rozwiązanie),
- systemy zasilania silników biopaliwami,
- systemy zasilania gazem samochodów z silnikami hybrydowymi (posiadającymi więcej niż jedno źródło energii).

Całkowity budżet projektu szacujemy na około 18 mln zł netto. Około połowy wydatków pokryją środki z uzyskanego dofinansowania z programu operacyjnego Innowacyjna Gospodarka działanie 4.5.2., a resztę – środki własne Spółki. Zakładamy ukończenie centrum przed 2012 rokiem.

#### Wizualizacja centrum badawczo-rozwojowego



## 6. Badania i rozwój, patenty i licencje

### 6.1. Badania i rozwój

AC S.A. prowadzi działalność na konkurencyjnym, stymulowanym technologicznymi innowacjami rynku motoryzacyjnym. Dlatego też nasza strategia badawczo-rozwojowa od początku działalności oparta jest na dążeniu do tego, by nasze produkty zawsze kojarzyły się z postępowymi, nowoczesnymi rozwiązaniami inżynierskimi, których sprawność, funkcjonalność i niezawodność służą naszym klientom ku ich pełnej satysfakcji.

Prace badawczo-rozwojowe, prowadzone przez naszą Spółkę, mają na celu przede wszystkim udoskonalanie aktualnie produkowanych wyrobów oraz konstruowanie nowych, dzięki którym możemy utrzymywać się w gronie jakościowych i technologicznych liderów rynku samochodowych instalacji gazowych, a także w gronie szanowanych producentów zestawów do haków holowniczych. Tematem alternatywnego zasilania pojazdów wyposażonych w silniki benzynowe zajmujemy się już przeszło 10 lat.

Prace badawczo-rozwojowe w naszej Spółce realizowane są przez działy techniczne, wspomagane doświadczeniem praktycznym Zakładu Montażu Instalacji Gazowych do pojazdów.

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.

Zakład Montażu Instalacji Gazowych świadczy usługi montażu instalacji ze sterownikami produkcji AC dla końcowych klientów, co daje możliwość kontroli funkcjonalności opracowań i umożliwia ciągłe doskonalenie produkowanych rozwiązań.

Od początku 2008 roku do końca 2010 roku na badania i rozwój wydatkowaliśmy łącznie 6.451 tys. zł. Bezpośrednie nakłady na prace badawczo-rozwojowe stopniowo rosną.

**Tabela 24. Nakłady na prace badawczo-rozwojowe [tys. zł]**

	2008	2009	2010
Nakłady na prace badawczo-rozwojowe	1.515	1.959	2.977

Na koszty prowadzonych prac badawczo-rozwojowych w największym stopniu wpływają wynagrodzenia pracowników (ok. 75%) oraz koszty materiałów i podzespołów wykorzystywanych w trakcie badań.

Siedmiomilowym krokiem w działalności badawczo-rozwojowej AC było podjęcie decyzji w listopadzie 2009 roku o utworzeniu nowoczesnego centrum badawczo-rozwojowego na miarę światowych aspiracji Spółki. Wskutek tego zakres i znaczenie prowadzonych prac badawczo-rozwojowych zwiększą się znacząco (planowany kształt nowego centrum został opisany w rozdziale VIII pkt 5.3.). Obrany kierunek oznacza także, że w przyszłości nakłady na ten cel będą wyższe.

## 6.2. Patenty, licencje, znaki towarowe

### 6.2.1. Patenty

Poniższa tabela przedstawia wynalazki naszej Spółki, na które Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej wydał decyzje o udzieleniu Spółce patentu:

**Tabela 25. Uzyskane decyzje patentowe**

Lp.	Numer prawa wyłącznego	Data wydania decyzji	Tytuł wynalazku	Uprawniony do uzyskania patentu
1.	P-207688	8.02.2010 (patent trwa od dnia: 19.03.2007)	Sposób redukcji ciśnienia oraz reduktor-parownik w samochodowych instalacjach wtrysku LPG	AC S.A.

Źródło: Emitent

Poniższa tabela przedstawia wynalazki zgłoszone przez naszą Spółkę do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej:

**Tabela 26. Zgłoszenia wynalazków**

Lp.	Numer zgłoszenia	Data zgłoszenia	Tytuł wynalazku	Uprawniony do uzyskania patentu
1.	P-382228	19.04.2007	Sposób i układ kontroli oraz kalibracji wtryskiwaczy	AC S.A.
2.	P-382229	19.04.2007	Układ wtrysku paliwa	AC S.A.
3.	P-391492	14.06.2010	Element amortyzujący tłoczką wtryskiwacza do gazu w samochodzie	AC S.A.
4.	P-393104	02.12.2010	Inteligentny system autoadaptacji z modułem interaktywnej komunikacji z instalatorem dla sterowników zasilania gazem LPG/CNG silników spalinowych	AC S.A.

Źródło: Emitent

**6.2.2. Wzory użytkowe**

Poniższa tabela przedstawia wzory użytkowe, na które zostały udzielone prawa ochronne na rzecz naszej Spółki przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej:

**Tabela 27. Wzory użytkowe**

Lp.	Nr prawa ochronnego	Data udzielenia prawa ochronnego	Nazwa wzoru	Klasa towarowa
1.	64981	15.04.2008	Wtryskiwacz paliwa	MKP F02M61/18 8
2.	65087	25.05.2009	Dysza wtryskiwacza gazu	MKP F02M61/04

Źródło: Emitent

**6.2.3. Znaki towarowe****6.2.3.1. Zarejestrowane znaki towarowe**

Poniższa tabela przedstawia zarejestrowane znaki towarowe należące do naszej Spółki:

**Tabela 28. Znaki towarowe należące do naszej Spółki**

Lp.	Nr prawa ochronnego	Data upływu bieżącego okresu ochronnego Data zgłoszenia	Nazwa i rodzaj znaku	Klasa towarowa
1.	R-106504	13.11.2015 13.11.1995	graficzny	klasyfikacja nicejska – 06, 07, 08, 09, 11, 12, 16, 17, 20
2.	R-208454	16.01.2016 16.01.2006	AC autogaz elektronika systemów auto gaz (słowno-graficzny)	klasyfikacja nicejska – 06, 07, 09, 11, 12
3.	R-208455	16.01.2016 16.01.2006	AC auto części (słowno-graficzny)	klasyfikacja nicejska – 07, 09, 11, 12
4.	R-221112	25.07.2018 25.07.2008	AC słowno-graficzny	klasyfikacja nicejska – 06, 07, 09, 11, 12, 20

Źródło: Emitent

**6.2.3.2. Zgłoszenia znaków towarowych**

Poniższa tabela przedstawia znaki towarowe zgłoszone przez naszą Spółkę do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej:

**Tabela 29. Zgłoszone znaki towarowe**

Lp.	Nr prawa ochronnego	Data upływu bieżącego okresu ochronnego data zgłoszenia	Nazwa i rodzaj znaku	Klasa towarowa
1.	Z-337987	10.03.2018 10.03.2008	STAG (towarowy)	klasyfikacja nicejska – 06, 07, 09, 11, 12
2.	Z.379229	21.12.2020 21.12.2010	ISA 2 (słowno-graficzny)	klasyfikacja nicejska – 07, 09, 11

Źródło: Emitent

**6.2.3.3. Zgłoszenia wzorów przemysłowych**

Poniższa tabela przedstawia wzory przemysłowe zgłoszone przez naszą Spółkę do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej:

**Tabela 30. Zgłoszone wzory przemysłowe**

Lp.	Nr prawa ochronnego	Data upływu bieżącego okresu ochronnego data zgłoszenia	Nazwa wzoru	Klasa towarowa
1.	Wp.17608	31.12.2035 31.12.2010	Przełącznik benzyna/gaz LED-400	-

### 6.2.3. Licencje

Poniższa tabela przedstawia kluczowe licencje na oprogramowania komputerowe należące do naszej Spółki.

**Tabela 31. Licencje na oprogramowanie komputerowe**

Lp.	Producent i nazwa oprogramowania	Wersja	Liczba stanowisk
<b>Oprogramowanie do kompleksowej obsługi firmy</b>			
1.	PC Guard S.A. GRAFFITI	Platinum Fioletowy	nieograniczona
2.	Humansoft sp. z o.o. Hermes	SQL	31
3.	DAT Computer Concepts sp. z o.o. Oracle	Primavera P6 z Maintenance Polski Pakiet Językowy	11 do P6 EPPM 37 do P6 Progress Reporter

Źródło: Emitent

Oprócz ww. licencji Spółka posiada m.in. specjalistyczne oprogramowania wykorzystywane w pracach działu badawczo-rozwojowego (C++ BUILDER 2010, T-FLEX CAD 2D/3D, AUTODATA, EPLAN), a także w zarządzaniu automatami produkcyjnymi (DELCAM).

### 6.2.4. Uzależnienie od patentów, licencji i znaków towarowych

Nasza Spółka nie jest uzależniona od patentów, licencji lub znaków towarowych.

### 6.2.5. Uzależnienie od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych

Nasza Spółka nie jest uzależniona od jakiegokolwiek jednostkowej umowy przemysłowej, handlowej lub finansowej.

### 6.2.6. Uzależnienie od nowych procesów produkcyjnych

Nasza Spółka nie jest uzależniona od nowych procesów produkcyjnych.

## 6.3. Koncesje i zezwolenia

### 6.3.1. Uzyskane homologacje

Na Dzień Prospektu nasza Spółka posiada 45 homologacji wyposażenia i części pojazdów, 5 homologacji dodatkowego wyposażenia LPG montowanego w pojazdach zgodnie z Regulaminem EKG ONZ nr 115 oraz 1 homologację krajową na sposób montażu instalacji przystosowującej pojazd do zasilania gazem.

Ponadto Spółka posiada na terenie Niemiec, wraz z niemiecką spółką Femitec GmbH & Co. KG, wyniki badań potwierdzających spełnienie wymogów odpowiednich przepisów i norm na poszczególne rodziny pojazdów, uprawniające do przystosowania danego typu pojazdu do zasilania gazem, a także uprawniających do montażu w tym zakresie odpowiednich instalacji.

## 7. Inwestycje

### 7.1. Opis głównych inwestycji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Działania inwestycyjne prowadzone przez AC S.A. mają za cel głównie:

- systematyczne zwiększanie zdolności produkcyjnych, zarówno w oferowanym asortymencie, jak i w zakresie nowo wprowadzanych produktów,
- stałe doskonalenie efektywności procesów produkcyjnych,
- ciągłe podnoszenie jakości oferowanych wyrobów,
- usprawnianie zarządzania przedsiębiorstwem,
- rozbudowywanie potencjału działu handlowego,
- umożliwienie prowadzenia prac badawczo-rozwojowych nad zaawansowanymi technologiami,
- dostosowywanie kompatybilności oferowanych wyrobów z jak największą liczbą pojazdów i osprzętu do pojazdów różnych producentów.

Intensywne unowocześnianie naszej Spółki rozpoczęliśmy w 2007 roku. W obliczu bardzo silnego złotego w okresie od połowy 2007 roku do połowy 2008 roku (atrakcyjne ceny maszyn w euro i dolarach po przeliczeniu na polskie złote), a także nasilającego się ogólnoswiatowego kryzysu gospodarczego od przełomu lat 2007 i 2008 (spadek kosztów

prowadzenia inwestycji), w AC S.A. wykorzystaliśmy tę sytuację do unowocześnienia parku maszynowego, rozbudowy mocy produkcyjnych (pod kątem szacowanego potencjału możliwej dalszej ekspansji eksportowej po zakończeniu kryzysu) oraz stworzenia centrum badawczo-rozwojowego.

Należy podkreślić, że w okresie 2008-2010 zrealizowaliśmy inwestycje za łączną kwotę niemal 29 mln zł, z czego aż 11,7 mln zł wydaliśmy na zakup urządzeń i maszyn tylko i wyłącznie bardzo renomowanych producentów. Całkowite inwestycje stanowiły blisko 30% zagregowanej wartości zysków EBITDA wypracowanych w tym czasie (oraz ponad trzykrotność skumulowanej amortyzacji).

Wysokość oraz strukturę wydatków na inwestycje rzeczowe poniesione przez AC S.A. w ciągu lat 2008-2010 prezentuje poniższa tabela.

**Tabela 32. Inwestycje rzeczowe AC S.A. [tys. zł]**

Wyszczególnienie	2008	2009	2010	2008-2010
Wartości niematerialne i prawne	119	80	439	638
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	18.890	2.678	6.402	27.970
– grunty	1.829	-	1.135	2.964
– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej	8.113	884	1.762	10.759
– urządzenia techniczne i maszyny	7.957	1.453	2.296	11.706
– środki transportu	815	213	1.001	2.029
– inne środki trwałe	176	128	208	512
<b>Razem nakłady inwestycyjne</b>	<b>19.009</b>	<b>2.758</b>	<b>6.841</b>	<b>28.608</b>

W latach 2008-2010 znaczną część nakładów inwestycyjnych ponieśliśmy w związku z zakupami urządzeń technicznych i maszyn, które w poszczególnych latach stanowiły od 36% do 54% wydatków na aktywa trwałe (41% dla całego okresu). Równie istotną pozycją były budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej (38% wydatków w analizowanym okresie, a wliczając zakup gruntu – 48%). Wydatki w pozostałych kategoriach środków trwałych nie przekraczały miliona złotych rocznie.

**Tabela 33. Wysokość głównych inwestycji poniesionych przez poszczególne działy/piony AC S.A. [tys. zł]**

Dział/pion	2008	2009	2010	2008-2010
Administracja	8	26	18	52
Elektronika	551	211	183	945
Nieruchomości	10.008	923	2.906	13.837
Informatyka	48	91	56	195
Krajalnia	2.524	47	65	2.636
Magazyn	80	12	-	92
Mechaniczny	313	99	169	581
Narzędziownia	1.013	103	4	1.120
Montaż powierzchniowy (SMD)	1.905	185	12	2.102
Sprzedaż i logistyka	89	84	99	272
Transport	716	213	1.001	1.930
Tworzywa	928	506	284	1.718
Warsztat samochodowy	15	4	6	25
Wiązki	714	5	53	772
Serwis LPG	-	78	151	229
Kontrola Jakości	-	9	379	388
Pakowalnia	19	62	20	101
Działy Techniczne Badawczo-Rozwojowe	75	86	1.154	1.315
Dział Techniczny Elektroniki	15	9	130	154
Dział Techniczny Mechaniki	53	76	721	850

Dział/pion	2008	2009	2010	2008-2010
Dział Techniczny Automatyki	2	1	35	38
Laboratorium Badań i Certyfikacji	-	-	249	249
Inne	3	14	32	49
<b>Razem główne inwestycje</b>	<b>19.009</b>	<b>2.758</b>	<b>6.841</b>	<b>28.608</b>

Nakłady inwestycyjne zainicjowane w 2007 roku były kontynuowane w roku 2008, kiedy to duże udoskonalenia technologiczne zostały poczynione:

- w montażowni powierzchniowej (za 1.905 tys. zł – m.in. automat do układania elementów elektronicznych oraz maszyny usprawniające lutowanie, a w szczególności amerykańskie i niemieckie linie SMD montażu płaskiego, niemiecka fala lutownicza oraz japoński automat montażowy),
- w narzędziowni (za 1.013 tys. zł – m.in. szlifierka i drążarki, a w szczególności 2 szwajcarskie centra frezarskie wysoko-obrotowe, oprogramowanie do centrum frezarskiego wysokoobrotowego oraz japońskie automaty do produkcji form),
- w dziale tworzyw sztucznych (za 928 tys. zł – m.in. 3 austriackie wtryskarki tworzyw sztucznych o różnej średnicy),
- a także w dziale wiązek (za 714 tys. zł – m.in. zgrzewanie wiązek i zwijanie, a w szczególności najwyższej klasy 3 szwajcarskie automaty do obróbki przewodów i zagniatania końcówek wraz z zestawami montażowymi i podajnikami systemu, 3 niemieckie automaty do zgrzewania przewodów, niemieckie drukarki do przewodów wraz ze stołem oraz szwajcarskie urządzenia do montażu wiązek wraz z modułem do łączenia przewodów).

W 2008 roku ważną inwestycją był zakup i adaptacja do własnych potrzeb nieruchomości za 10 mln zł (m.in. budynek magazynowo-produkcyjny do produkcji wiązek za 6,3 mln zł, co pozwoliło podwoić moce produkcyjne dla wiązek oraz budynek magazynowo-socjalny za 3,6 mln zł). Ponadto nabyliśmy urządzenia na wydział kralalni (za 2.524 tys. zł – w tym 4 automaty do obróbki przewodów i zaginania końcówek) i na wydział elektroniki (za 551 tys. zł – w tym agregat lutownicy). W okresie 2008-2009 rozwinęliśmy własną produkcję tworzyw sztucznych wykorzystywanych w naszych produktach (łącznie za 1.434 tys. zł). W latach 2009-2010:

- kontynuowaliśmy inwestycje w nieruchomości (łącznie za 3.829 tys. zł – m.in. zakup wieczystego użytkownika gruntu i budynek obok głównego zakładu AC za 1,3 mln zł, modernizacja głównego zakładu AC za 1,2 mln zł, a także rozpoczęcie budowy nowego centrum badawczo-rozwojowego),
- oraz uruchomiliśmy dział serwisu LPG (łącznie za 229 tys. zł – m.in. tester wtryskiwaczy)
- i dział kontroli jakości (łącznie za 388 tys. zł – m.in. maszyna współrzędnościowa, czyli mikroskop pomiarowy 3D).

W 2010 roku utworzyliśmy laboratorium badań i certyfikacji (249 tys. zł – m.in. zaliczka na zakup 2 komór klimatycznych, oraz urządzenie diagnostyczne). Początkiem 2010 roku dokupiliśmy jeszcze sąsiadujący z nami grunt za 1.135 tys. zł (o powierzchni 3.232 m<sup>2</sup>), co pozwoli nam skupić procesy produkcyjne w jednym miejscu (przenieść część produkcji z innego miejsca w Białymstoku). Rokrocznie inwestujemy również w samochody na potrzeby działu transportu, handlowego i administracji, ale także na potrzeby działu badań i rozwoju do prowadzenia testów naszych wyrobów w naturalnych warunkach (łącznie za 1.930 tys. zł – m.in. samochody z nowymi modelami silników do testowania rozwiązań dla LPG). W okresie od 2008 do 2010 roku inwestycje skierowane były w większości na zwiększenie wydajności procesów produkcji i podniesienie jakości produktów.

**Tabela 34. Źródła finansowania inwestycji rzeczowych AC S.A. [tys. zł]**

Wyszczególnienie	2008	2009	2010**	2008-2010
Środki własne	16.781	2.579	6.750	<b>26.110</b>
Środki obce	-	-	-	-
– w tym leasing finansowy	-	-	-	-
– w tym kredyty i pożyczki	-	-	-	-
Dotacje ZFRON	33	126	91	<b>250</b>
Dotacje EFRR*/budżet państwa	2.195	53	-	<b>2.247</b>
<b>Razem źródła finansowania</b>	<b>19.009</b>	<b>2.758</b>	<b>6.841</b>	<b>28.608</b>

\* Środki z dotacji przyporządkowane do ponoszonych nakładów odpowiednio w 2008 i 2009 roku (faktycznie dotacja wpłynęła na rachunek w 2009 roku w wysokości 2.214 tys. zł oraz w 2010 roku w wysokości 34 tys. zł)

\*\* Nakłady inwestycyjne z 2010 roku będą finansowane, w ramach podpisanej umowy, ze środków z dotacji; w chwili obecnej ubiegamy się o dofinansowanie w wysokości 1.570 tys. zł do środków trwałych zakupionych w 2010 roku

Przeważającym źródłem finansowania przeprowadzonych inwestycji były środki własne – w analizowanym okresie wydaliśmy 26.110 tys. zł z własnych funduszy (91% łącznej kwoty wydatków na inwestycje rzeczowe). Uzyskane przez nas dotacje z Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych oraz Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego i budżetu państwa pozwoliły sfinansować do pewnego stopnia zakupy urządzeń technicznych i maszyn – łącznie za 2.497 tys. zł (9% łącznej kwoty wydatków na inwestycje rzeczowe). Z programu „Wzrost innowacyjności i wspieranie przedsiębiorczości w regionie”, w okresie IX 2008 – VIII 2009, otrzymaliśmy 2.247 tys. zł – przy całkowitej wartości inwestycji w wys. 5.473 tys. zł. Dnia 30 czerwca 2010 roku podpisaliśmy umowę o dofinansowanie projektu „Budowa centrum badawczo-rozwojowego nowych technologii zasilania silników pojazdów mechanicznych”, w ramach programu operacyjnego „Innowacyjna Gospodarka”. Inwestycja jest w trakcie realizacji i do momentu przyznania dofinansowania finansowana jest niemal wyłącznie ze środków własnych.

AC S.A. nie dokonywało inwestycji kapitałowych – w analizowanym okresie.

## 7.2. Główne inwestycje prowadzone obecnie i źródła ich finansowania

Po 31 grudnia 2010 roku kontynuujemy inwestycje w rozwój mocy produkcyjnych, potencjału sprzedażowego, unowocześnienie naszej Spółki oraz tworzenie centrum badawczo-rozwojowego.

Priorytetową inwestycją prowadzoną obecnie jest właśnie budowa nowoczesnego centrum badawczo-rozwojowego nowych technologii zasilania silników pojazdów mechanicznych. Cały budżet inwestycji szacujemy na około 18 mln zł netto (opis centrum w rozdziale VIII pkt 5.3.). Do 31 grudnia 2010 roku ponieśliśmy wydatki na ten cel w wysokości 2,7 mln zł, do Dnia Prospektu wydaliśmy kolejne 2,2 mln zł oraz zobowiązaliśmy się do dalszych wydatków na 5,9 mln zł. Jest to inwestycja, na którą spółka pozyskała dofinansowanie z programu operacyjnego „Innowacyjna Gospodarka” działanie 4.5.2. Zgodnie z umową, dofinansowanie stanowi 60% wydatków kwalifikowanych, a resztę pokrywamy ze środków własnych. Obecnie szacujemy wzrost kosztu inwestycji (w stosunku do kosztorysu z końca 2009 roku, wykazanego we wniosku o dofinansowanie), co oznacza, że dofinansowanie unijne i środki własne będą finansować powstawanie centrum mniej więcej w równym stopniu. Zakończenie inwestycji przewidujemy na koniec 2011 roku. Do chwili obecnej na konto AC wpłynęło już 521 tys. zł z przyznanego dofinansowania.

Ponadto prowadzone są realizacje dwóch innych istotnych i kosztownych inwestycji.

Z początkiem 2011 roku przystąpiliśmy do planowania zaplecza produkcyjnego, które umożliwi komercjalizację ważnych wyników prac badawczo-rozwojowych: rozpoczęcie produkcji innowacyjnego zestawu samochodowej instalacji gazowej nowej generacji z własnymi komponentami mechanicznymi – obsługującej nowoczesne jednostki napędowe, a zwłaszcza silniki z bezpośrednim wtryskiem paliwa. Nowa instalacja gazowa jest bardzo zaawansowanym technologicznie wyrobem elektronicznym, co stwarza nowe wymagania dotyczące zapewnienia odpowiedniego środowiska i jakości montażu komponentów elektronicznych oraz ich weryfikacji. Łączny, szycowany budżet na inwestycje w maszyny i urządzenia został zaplanowany na kwotę 6,6 mln zł netto (obejmuje m.in. linię do znakowania laserowego płytek PCB, komplet automatycznych regałów magazynowych, nowy piec na linii SMD, linię do montażu elementów przewlekanych THT, linię do inspekcji optycznej płytek, zamówioną już linię do lakierowania, sprowadzoną wtryskarkę do tworzyw sztucznych, wyposażenie produkcji wiązek o automat o rozbudowanych funkcjach cięcia, izolowania, zakuwania konektorów i paczkowania modułów produkcyjnych, a także zamówione już automaty za 145 tys. euro do produkcji komponentów mechanicznych, z których jeden już pracuje). Na zakup maszyn w tym celu uzyskaliśmy dofinansowanie unijne w ramach regionalnego programu województwa podlaskiego – zgodnie z umową: do połowy kwoty kwalifikowanej. Poniesione wydatki finansowe z tym związane do Dnia Prospektu to kwota około 1 mln zł, a ponadto zobowiązaliśmy się do kolejnych wydatków na kwotę 1,3 mln zł. W odniesieniu do pozostałych maszyn i urządzeń rozpoczęliśmy natomiast proces wyboru odpowiednich dostawców i składania zamówień. Tę główną inwestycję zamierzamy ukończyć w pierwszej połowie 2012 roku.

Uruchomienie produkcji instalacji nowej generacji wymaga przygotowania odpowiedniej powierzchni produkcyjnej, a w szczególności hali produkcji elektroniki z zapewnieniem ochrony ESD (odporność na ładunki elektrostatyczne) w całym obszarze magazynowania i produkcji modułu elektronicznego. Wymagać to będzie gruntownej przebudowy pomieszczeń produkcyjnych, które znajdują się obecnie w posiadaniu Spółki, a także częściowej rozbudowy budynku produkcyjnego. W chwili obecnej jesteśmy na etapie uzyskiwania pozwolenia na planowane prace budowlane. Ten proces chcemy połączyć z przygotowaniem nowych pomieszczeń do produkcji i przeniesieniem produkcji wiązek z zakładu znajdującego się w innej części Białegostoku do lokalizacji, gdzie znajduje się siedziba i podstawowa produkcja Spółki (planowana rozbudowa zakładu o około 3.800 m<sup>2</sup> powierzchni produkcyjnej stała się możliwa dzięki nabyciu w marcu 2010 roku sąsiadującego gruntu o powierzchni 3.232 m<sup>2</sup>). Szacujemy, że łączne nakłady na te prace budowlane (modernizacje i rozbudowy) wraz z odpowiednim przygotowaniem terenu będą opiewać na około 12,5 mln zł – przy czym do tej pory ponieśliśmy wydatki związane z przygotowaniem terenu i projektu architektonicznego w kwocie 112 tys. zł i zobowiązaliśmy się do kolejnych wydatków na kwotę 205 tys. zł. Tę główną inwestycję zamierzamy sfinansować ze środków własnych i ukończyć ją w pierwszym półroczu 2012 roku.

### 7.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji w przyszłości, co do których Zarząd podjął wiążące zobowiązania

Do Dnia Zatwierdzenia Prospektu Zarząd AC nie podjął znacznych, wiążących zobowiązań związanych z głównymi inwestycjami w przyszłości.

Po przeniesieniu produkcji wiązek do lokalizacji, gdzie znajduje się siedziba Spółki, czyli prawdopodobnie w 2012 roku, planujemy dokonanie dezinwestycji w zakładzie przy ul. Handlowej, tzn. sprzedamy nieruchomość, której wycena bilansowa wynosi niecałe 6 mln zł (przy czym potencjalne szacunkowe wpływy ze sprzedaży mogą wynieść około 7 mln zł).

## 8. Środki trwałe

### 8.1. Informacje dotyczące znaczących aktywów trwałych

#### 8.1.1. Nieruchomości

Nasza Spółka jest właścicielem 4 nieruchomości, których opis przedstawiono poniżej. Za istotne nieruchomości uznano te, na których zlokalizowana jest siedziba Spółki (budynek administracyjno-biurowy), zakład produkcyjny naszej Spółki, a także planowana jest budowa Centrum Badawczo-Rozwojowe nowych technologii zasilania silników pojazdów mechanicznych i planowej rozbudowy zakładu produkcyjnego.

#### 1) Nieruchomość położona przy ulicy 27 Lipca nr 64 i 64A

<b>Położenie nieruchomości:</b>	Białystok, ul. 27 Lipca nr 64 i nr 64 A
<b>Oznaczenie księgi wieczystej:</b>	BI 1B/00011838/1
<b>Powierzchnia i struktura:</b>	1,1387 ha (teren zabudowany)
<b>Przeznaczenie nieruchomości:</b>	Tereny przemysłowe, siedziba i zakład produkcyjny
<b>Tytuł prawny:</b>	Własność
<b>Ustanowione obciążenia:</b>	– Prawo przejścia i przejazdu na rzecz każdorazowego właściciela nieruchomości sąsiadujących (nieruchomość władająca należy do Spółki) – Hipoteka umowna kaucyjna na kwotę 3.000.000 EUR na rzecz Deutsche Bank PBC S.A.

Źródło: Emitent

#### 2) Nieruchomość położona przy ulicy 27 Lipca nr 64B (poprzednio ul. Dolistowska 1A)

<b>Położenie nieruchomości:</b>	Białystok, ul. 27 Lipca nr 64B
<b>Oznaczenie księgi wieczystej:</b>	BI 1B/00114972/4
<b>Powierzchnia i struktura:</b>	0,6890 ha (teren zabudowany) (w związku z planowaną rozbudową stary budynek zostanie rozebrany)
<b>Przeznaczenie nieruchomości:</b>	Tereny przemysłowe, docelowo Centrum Badawczo-Rozwojowe, rozbudowa zakładu produkcyjnego
<b>Tytuł prawny:</b>	Własność
<b>Ustanowione obciążenia:</b>	Prawo przejścia i przejazdu na rzecz każdorazowego właściciela nieruchomości sąsiadujących (nieruchomość władająca należy do Spółki)

Źródło: Emitent

#### 3) Nieruchomość położona przy ulicy 27 Lipca nr 66

<b>Położenie nieruchomości:</b>	Białystok, ul. 27 Lipca nr 66
<b>Oznaczenie księgi wieczystej:</b>	BI 1B/00073630/5
<b>Powierzchnia i struktura:</b>	0,3232 ha (teren niezabudowany)
<b>Przeznaczenie nieruchomości:</b>	Tereny mieszkaniowe, docelowo Centrum Badawczo-Rozwojowe, rozbudowa zakładu produkcyjnego
<b>Tytuł prawny:</b>	Grunt w użytkowaniu wieczystym; własność budynku
<b>Ustanowione obciążenia:</b>	Hipoteka zwykła w wys. 140.000 zł na rzecz Powiatowego Urzędu Pracy (Spółka, nabywając nieruchomość zatrzymała 140.000 zł z ceny do czasu wykreślenia hipoteki)

Źródło: Emitent

## 4) Nieruchomość położona przy ulicy Handlowej nr 6F

<b>Położenie nieruchomości:</b>	Białystok, ul. Handlowa nr 6F
<b>Oznaczenie księgi wieczystej:</b>	BI 1B/00065118/1
<b>Powierzchnia i struktura:</b>	0,9364 ha (teren zabudowany)
<b>Przeznaczenie nieruchomości:</b>	Tereny przemysłowe, zakład produkcyjny
<b>Tytuł prawny:</b>	Grunt w użytkowaniu wieczystym; własność budynku
<b>Ustanowione obciążenia:</b>	Brak

Źródło: Emitent

**8.1.2. Ruchomości**

Poniższa tabela przedstawia ruchomości będące własnością naszej Spółki, które stanowią dla niej istotne rzeczowe aktywa trwałe z uwagi na wysoką wartość bilansową oraz istotną funkcję technologiczną dla prowadzonej przez naszą Spółkę działalności gospodarczej:

Tabela 35. Środki trwałe

Lp.	Przedmiot (opis)	Wartość bilansowa środka trwałego	Wydajność środka trwałego/ zdolności produkcyjne/ przeznaczenie
1.	Linia nr 1 na wydziale SMD (stacja załadownicza, sitodrukarka, dwa przejezdniki, automat Fuji, piec, stacja wyładownicza)	1.059.565,37	Wydajność środka trwałego: 1.056 szt. na godzinę Zdolności produkcyjne: obu linii 73.853 szt. na miesiąc Przeznaczenie: montaż powierzchniowy elementów SMD na płytkach drukowanych PCB
2.	Linia nr 2 na wydziale SMD (stacja załadownicza, sitodrukarka, dwa przejezdniki, automat Fuji, piec, stacja wyładownicza)	1.364.781,94	Wydajność środka trwałego: 1.056 szt. na godzinę Zdolności produkcyjne: obu linii 73.853 szt. na miesiąc Przeznaczenie: montaż powierzchniowy elementów SMD na płytkach drukowanych PCB
3.	Poziome centrum tokarskie	639.065,23	Wydajność środka trwałego: 194.000 szt./rok Zdolności produkcyjne: 242.000 szt./rok Przeznaczenie: produkcja elementów toczonych używanych w produkcji komponentów mechanicznych
4.	Zestaw 5 automatów do cięcia, obróbki przewodów i zagniatania końcówek	1.764.516,04	Wydajność środka trwałego: 362.000 wiązek/rok Zdolności produkcyjne: 795.000 wiązek/rok Przeznaczenie: cięcie i zakuwanie przewodów do produkcji wiązek elektrycznych

Źródło: Emitent

Wszystkie ww. urządzenia są wykorzystywane przez naszą Spółkę w ramach prowadzonej działalności gospodarczej i znajdują się w naszym zakładzie produkcyjnym położonym w Białymstoku przy ul. 27 Lipca 64A i ul. Handlowej 6F.

**8.2. Planowane nabycie znaczących rzeczowych aktywów trwałych**

W związku z planowaną w 2011 roku (z możliwością przesunięcia realizacji na rok 2012) inwestycją, związaną z budową i wyposażeniem Centrum Badawczo-Rozwojowego nowych technologii zasilania silników pojazdów mechanicznych, nasza Spółka zamierza dokonać nabycia szeregu rzeczowych aktywów trwałych, stanowiących wyposażenie ww. centrum, przy czym żadne nie jest jednostkowo istotne. Zgodnie z umową o dofinansowanie, szacowana łączna wartość inwestycji to około 19.756.822,25 zł brutto. Inwestycja ta jest objęta dofinansowaniem ze środków unijnych.

Ponadto rozbudowa zakładu produkcyjnego wiąże się z zakupem różnego rodzaju rzeczowych aktywów trwałych, obejmujących maszyny i urządzenia produkcyjne, pośród których żadne nie jest jednostkowo istotne. Szacowane łączne wydatki to około 6,6 mln zł netto.

**8.3. Zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez emitenta rzeczowych aktywów trwałych**

W naszej opinii brak jest zagadnień lub wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych naszej Spółki.

Główny wpływ naszej Spółki na środowisko naturalne sprowadza się przede wszystkim do korzystania z wód oraz odprowadzania odpadów.

W zakresie korzystania z wód oraz odprowadzania odpadów nasza Spółka posiada wymagane prawem decyzje, w tym pozwolenie wodno-prawne, oraz zawarła niezbędne umowy z podmiotami posiadającymi niezbędne zezwolenia.

Nasza Spółka na bieżąco odprowadza opłaty za korzystanie ze środowiska.

Ponadto nasza Spółka zobowiązana jest do uiszczania opłat za gospodarcze korzystanie ze środowiska, za wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza oraz za wprowadzanie ścieków do wód lub do ziemi.

Działalność naszej Spółki nie wymaga uzyskania pozwolenia zintegrowanego.

## 9. Istotne umowy

Poniżej przedstawiono opis umów istotnych z punktu widzenia naszej działalności, w których nasza Spółka była stroną w okresie obejmującym historyczne informacje finansowe. Za istotne przyjęto te umowy, których wartość przekracza 10% przychodów naszej Spółki za rok obrotowy 2010.

### 9.1. Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta

#### **9.1.1. Umowa produkcji i dystrybucji zawarta w dniu 1 maja 2006 roku z Kontrahentem A\* z siedzibą w Turcji („Dystrybutor”)**

Przedmiotem umowy jest produkcja i sprzedaż Dystrybutorowi pod marką własną Dystrybutora wyrobów znajdujących się w ofercie handlowej naszej Spółki i ich dalsza odsprzedaż przez Dystrybutora na określonym obszarze wyłączności (obszar administracyjny Turcji). Umowa zawarta na czas nieokreślony. Jest to umowa zawarta w formie ustnej.

Umowa realizowana jest w formie zamówień określających bieżące zapotrzebowanie Dystrybutora.

Nasza spółka udzieliła Dystrybutorowi gwarancji na wyroby własnej produkcji z zakresu elektroniki autogaz na okres 36 miesięcy albo do limitu przebiegu 100.000 km.

#### **9.1.2. Umowa generalna nr 2009/001 zawarta z Kontrahentem B\* z siedzibą w Niemczech („Zamawiający”) w dniu 2 października 2009 roku**

Przedmiotem umowy jest ustalenie warunków, na jakich nasza Spółka wytwarza i dostarcza Zamawiającemu zestawy elektryczne do samochodowych haków holowniczych.

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

Umowa została zawarta na czas oznaczony od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku. Jeżeli strony uzgodnią zasady dotyczące minimalnych ilości dostaw przed terminem wygaśnięcia umowy, zostaje ona przedłużona o kolejny okres roczny.

W braku uzgodnienia ilości dostaw do odbioru na rok następny, umowa obowiązuje na dotychczasowych warunkach do końca roku kalendarzowego, następującego po 31 grudnia 2012 r. Jeżeli po ww. okresie rocznym, strony nie uzgodnią warunków dostaw i odbioru do 31 maja roku kalendarzowego następującego po ostatnim roku obowiązywania umowy, każda ze stron może ją wypowiedzieć w terminie miesiąca od ww. daty ze skutkiem na koniec danego roku kalendarzowego. W braku wypowiedzenia w tym czasie, umowa przedłuża się na kolejne okresy roczne, o ile co najmniej sześć miesięcy przed jej wygaśnięciem nie zostanie wypowiedziana.

Nasza Spółka ma obowiązek zapłaty na rzecz Zamawiającego kary umownej w kwocie 20.000 zł w przypadku:

- niezłożenia Zamawiającemu protokołów przekazania zestawów elektrycznych do celów testowych, jak również w przypadku złożenia ich po umówionym terminie lub gdy będą niekompletne;
- naruszenia obowiązku nieodpłatnego udostępnienia, w porozumieniu z Zamawiającym, nowych rozwiązań wyrobów oraz ich prototypów lokalnym warsztatom (maksymalnie cztery zestawy elektryczne w celach testowych na każdy typ pojazdu).

Ponadto, mamy obowiązek zapłaty na rzecz Zamawiającego kary umownej ustalonej od obrotu rocznego za ostatnie 12 miesięcy obowiązywania umowy w przypadku, gdy nasza Spółka naruszy wyłączność na sprzedaż zestawów elektrycznych udzieloną Zamawiającemu na czas trwania umowy i dalszych 12 miesięcy po jej wygaśnięciu lub rozwiązaniu.

Nasza Spółka może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli Zamawiający zalega z zapłatą za którąkolwiek ze zrealizowanych dostaw.

Umowa podlega prawu Republiki Federalnej Niemiec.

Zgodnie z postanowieniami umowy, próg obrotów, do których strony będą dążyć, wynosi: (i) 2.600.000 EUR w 2010 roku, (ii) 2.800.000 EUR w 2011 roku, (iii) 3.000.000 EUR w 2012 roku.

---

\* Dane objęte wnioskiem o zwolnienie z publikacji w Prospekcie

### 9.1.3. Umowy finansowe

#### 9.1.3.1. Umowa kredytowa nr KON\0904660 zawarta z Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 23 stycznia 2009 roku (aneks nr 1 z dnia 2 lutego 2009 roku, aneks nr 2 z dnia 21 grudnia 2010 roku)

Umowa kredytu obrotowego nieodnawialnego na kwotę 2.500.000 EUR, przeznaczonego na finansowanie zakupu od dostawców części służących do wytwarzania przez naszą Spółkę sekwencyjnych systemów wtrysku gazu, podciśnieniowych systemów LPG oraz zestawów do haków holowniczych.

Kredytowanie obejmuje okres od 26 stycznia 2009 roku do 2 stycznia 2012 roku. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej EURIBOR 3M powiększonej o marżę banku.

Zabezpieczenie kredytu stanowią:

- (1) pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez bank rachunkiem bieżącym,
- (2) bankowy tytuł egzekucyjny,
- (3) weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wraz z deklaracją wekslową,
- (4) hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 3.750.000 EUR na nieruchomości położonej w Białymstoku przy ul. 27 lipca 64 (KW nr B11B/00011838/1),
- (5) cesja na bank praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie kredytu do kwoty 8.743.000,00 zł.

Umowa została wykonana.

#### 9.1.3.2. Umowa kredytowa nr KRB\1026453 zawarta z Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 21 grudnia 2010 roku

Umowa kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 2.000.000 EUR, przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej naszej Spółki oraz refinansowanie zadłużenia z tytułu umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego nr KON\0904660 z dnia 23 stycznia 2009 r.

Kredytowanie obejmuje okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 grudnia 2012 r. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej EURIBOR 1M powiększonej o marżę banku.

Zabezpieczenie kredytu stanowią:

- (1) pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez bank rachunkiem bieżącym,
- (2) bankowy tytuł egzekucyjny,
- (3) hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 3.000.000 EUR na nieruchomości położonej w Białymstoku przy ul. 27 lipca 64 (KW nr B11B/00011838/1),
- (4) weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wraz z deklaracją wekslową,
- (5) cesja na bank praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie kredytu.

### 9.1.4. Umowy ubezpieczeniowe

#### 9.1.4.1. Umowa generalna nr UG500WA229/11/BUK zawarta z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. („Ubezpieczyciel”) w dniu 29 grudnia 2010 roku

Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie pojazdów stanowiących własność naszej Spółki lub będących w jej użytkowaniu w ramach umowy leasingu lub użyczenia.

W ramach Umowy ochroną zostały objęte następujące ryzyka komunikacyjne:

- (i) ubezpieczenie pojazdów mechanicznych od utraty, zniszczenia lub uszkodzenia (autocasco),
- (ii) ubezpieczenie kosztów udzielania natychmiastowej pomocy (HCA),
- (iii) ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków kierowców i pasażerów (NNW),
- (iv) ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych w ruchu zagranicznym (ZK),
- (v) ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych za szkody powstałe w związku z ruchem tych pojazdów (OC).

Wysokość sumy ubezpieczenia w odniesieniu do przedmiotów ubezpieczenia:

- w ubezpieczeniu autocasco jest deklarowana przez naszą Spółkę w wysokości odpowiadającej wartości rynkowej pojazdu z uwzględnieniem podatku VAT na dzień zawarcia umowy,
- w ubezpieczeniu HCA wynosi 15.000 zł,
- w ubezpieczeniu NNW wynosi od 5.000 do 50.000 zł (w zależności od wysokości składki za każde miejsce w pojeździe).

Wysokość sumy gwarancyjnej w odniesieniu do przedmiotów ubezpieczenia:

- w ubezpieczeniu OC:
  - w przypadku szkód na osobie wynosi 5.000.000 EUR w odniesieniu do jednego zdarzenia, którego skutki są objęte ubezpieczeniem bez względu na liczbę poszkodowanych,
  - w przypadku szkód w mieniu wynosi 1.000.000 EUR w odniesieniu do jednego zdarzenia, którego skutki są objęte ubezpieczeniem bez względu na liczbę poszkodowanych.
- w ubezpieczeniu ZK:
  - w przypadku szkód na osobie wynosi 2.500.000 EUR w odniesieniu do jednego zdarzenia, którego skutki są objęte ubezpieczeniem bez względu na liczbę poszkodowanych,
  - w przypadku szkód w mieniu wynosi 500.000 EUR w odniesieniu do jednego zdarzenia, którego skutki są objęte ubezpieczeniem bez względu na liczbę poszkodowanych.

Umowa została zawarta na czas określony, na okres jednego roku, od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

#### 9.1.4.2. Polisy ubezpieczeniowe

Nasza Spółka posiada niezbędne do prowadzenia działalności polisy ubezpieczeniowe. Poniższa tabela przedstawia wykaz istotnych polis ubezpieczeniowych, zawartych przez naszą spółkę z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.:

Tabela 36. Istotne polisy ubezpieczeniowe

Lp.	Nr polisy	Przedmiot ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia
1.	901006351406	Ubezpieczenie budynków i budowli od ognia i zdarzeń losowych w zakresie pełnym, położonych w Białymstoku przy:	od 01.01.2011 do 31.12.2011	
		- ul. 27 Lipca 64 i 64A,		8.743.000 zł
		- ul. Handlowej 6F.		5.100.000 zł
2.	901006351403	Ubezpieczenie:	od 01.01.2011 do 31.12.2011	19.000.000 zł
		- środków obrotowych od ognia i zdarzeń losowych w zakresie pełnym (ul. 27 Lipca 64 oraz 64A),		
		- maszyn i urządzeń oraz wyposażenia od ognia i zdarzeń losowych w zakresie pełnym (ul. 27 Lipca 64 oraz 64A),		18.360.100 zł
		- wartości pieniężnych od ognia i zdarzeń losowych w zakresie pełnym (ul. 27 Lipca 64 oraz 64A),		25.000 zł
		- środków obrotowych od ognia i zdarzeń losowych w zakresie pełnym (ul. Handlowa 6F),		2.500.000 zł
		- środków obrotowych od kradzieży z włamaniem i rabunku oraz wandalizmu,		800.000 zł
		- maszyn i urządzeń oraz wyposażenia od kradzieży z włamaniem i rabunku oraz wandalizmu,		500.000 zł
		- urządzeń i wyposażenia elektrycznego od kradzieży z włamaniem i rabunku oraz wandalizmu,		500.000 zł
		- wartości pieniężnych od rabunku w lokalu,		25.000 zł
		- wartości pieniężnych od kradzieży z włamaniem,		25.000 zł
	- cargo krajowego lądowego w zakresie pełnym,	300.000 zł		

Lp.	Nr polisy	Przedmiot ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia
		- cargo międzynarodowego lądowego,		1.000.000 zł
		- przewoźnika drogowego w ruchu międzynarodowym (OC),		100.000 USD
		- wartości pieniężnych w transporcie na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej,		25.000 zł
		- mienia od ryzyka przepięć,		100.000 zł
		- mienia od ryzyka wandalizmu,		5.000 zł
		- z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub użytkowania mienia z rozszerzeniem za produkt (OC)		2.000.000 zł

Źródło: Emitent

## 9.2. Umowy istotne inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta

### 9.2.1. Umowa o dofinansowanie nr POIG.04.05.02-00-080/09-00 zawarta z Ministrem Gospodarki w dniu 30 czerwca 2010 r. wraz z aneksem zawartym 13 października 2010 r. oraz aneksem zawartym 1 marca 2011 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Ministra Gospodarki („Minister Gospodarki”) dofinansowania na realizację projektu „Budowa centrum badawczo-rozwojowego nowych technologii zasilania silników pojazdów mechanicznych” („Projekt”).

Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi 19.756.822,25 zł, z czego całkowita kwota wydatków kwalifikowanych wynosi 16.194.116,60 zł.

Nasza Spółka jest uprawniona do otrzymania dofinansowania w maksymalnej wysokości 9.716.469,96 zł, na podstawie wniosku złożonego nie później niż do dnia 31 grudnia 2011 r.

Umowa może zostać rozwiązana przez naszą Spółkę, z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Minister Gospodarki może wypowiedzieć umowę z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia lub ze skutkiem natychmiastowym w enumeratywnie wymienionych przypadkach, charakterystycznych dla tego rodzaju umów, w szczególności gdy:

- wystąpią istotne nieprawidłowości w trakcie realizacji Projektu,
- zaprzestaniemy realizacji Projektu bądź będziemy go realizować w sposób sprzeczny z postanowieniami umowy lub z naruszeniem prawa,
- zaprzestaniemy prowadzenia działalności, zostanie wobec nas złożony wniosek o ogłoszenie upadłości lub zostanie wszczęte postępowanie likwidacyjne;
- dokonyamy zasadniczej modyfikacji Projektu.

Zabezpieczenie umowy stanowi weksel *in blanco* wystawiony na kwotę przyznanego finansowania, opatrzonego klauzulą „nie na zlecenie” wraz z deklaracją wekslową. Zabezpieczenie ustanowione jest na okres realizacji Projektu oraz okres 5 lat od dnia zakończenia realizacji Projektu.

### 9.2.2. Umowa o dofinansowanie nr UDA-RPPD.01.04.02-20-138/10-00 zawarta z Województwem Podlaskim w dniu 28 grudnia 2010 roku

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Województwo Podlaskie („Województwo”) dofinansowania na realizację projektu „Rozwój potencjału produkcyjnego podstawą do wzrostu innowacyjności AC S.A.” („Projekt”).

Całkowita wartość Projektu wynosi 7.999.447,48 zł. Wydatki kwalifikowane Projektu wynoszą 6.556.924,16.

Nasza Spółka jest uprawniona do otrzymania dofinansowania w maksymalnej wysokości 3.278.462,08 zł, stanowiącej nie więcej niż 50% kwoty wydatków kwalifikowanych Projektu.

Zgodnie z umową, zakończenie realizacji Projektu ustala się na dzień 31 grudnia 2011 r.

Zarząd Województwa może wypowiedzieć umowę z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia lub ze skutkiem natychmiastowym w enumeratywnie wymienionych przypadkach, charakterystycznych dla tego rodzaju umów, w szczególności gdy:

- wystąpią istotne nieprawidłowości w trakcie realizacji Projektu,

- (b) zaprzestaniemy realizacji Projektu bądź będziemy go realizować w sposób sprzeczny z postanowieniami umowy lub przepisami prawa,
- (c) zawiesimy prowadzenie działalności, zostanie wobec nas złożony wniosek o ogłoszenie upadłości lub zostanie wszczęte postępowanie likwidacyjne.

Zabezpieczenie umowy stanowi weksel *in blanco* wystawiony na kwotę wartości dofinansowania wraz z deklaracją wekslową. Zabezpieczenie ustanowione jest na okres obowiązywania umowy.

## 10. Postępowania sądowe i arbitrażowe

W okresie obejmującym co najmniej ostatnie 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami administracji publicznej, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogły mieć lub miały istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność naszej Spółki.

Na Dzień Prospektu nasza Spółka nie ma żadnej wiedzy odnośnie postępowań, które mogą wystąpić w przyszłości.

## 11. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

AC S.A. aktualnie nie posiada żadnych udziałów w innych przedsiębiorstwach.

## IX. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Przeegląd sytuacji operacyjnej i finansowej AC S.A. został przeprowadzony w oparciu o zbadane przez Biegłego Rewidenta jednostkowe sprawozdania finansowe za lata 2008-2010, sporządzone według Polskich Standardów

Rachunkowości i prezentowane zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu o Prospekcie.

W rozdziale XXII Prospektu, Historyczne informacje finansowe, zostało zamieszczone jednostkowe sprawozdanie finansowe AC S.A. na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2008 roku, 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2010 roku.

### 1. Sytuacja finansowa w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

#### Przychody i koszty

W tabeli poniżej prezentujemy wartość uzyskanych przez AC S.A. przychodów ze sprzedaży oraz kształtowanie się kosztów operacyjnych, podatku dochodowego, a także sald pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz przychodów i kosztów finansowych w naszej firmie – w latach 2008-2010.

Tabela 37. Przychody i koszty AC S.A. w latach 2008-2010 [tys. zł]

	2008	2009	2010	2008	2009	2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	jako % przychodów ze sprzedaży		
Przychody ze sprzedaży	116.517	106.216	118.289	100,0%	100,0%	100,0%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	66.913	67.658	79.240	57,4%	63,7%	67,0%
Koszty sprzedaży	4.996	5.535	7.479	-4,3%	-5,2%	-6,3%
Koszty ogólnego zarządu	5.992	5.631	9.888	-5,1%	-5,3%	-8,4%
<i>Amortyzacja</i>	<i>1.613</i>	<i>2.917</i>	<i>3.533</i>	<i>-1,4%</i>	<i>-2,7%</i>	<i>-3,0%</i>
<i>Zużycie materiałów i energii</i>	<i>62.419</i>	<i>42.931</i>	<i>71.031</i>	<i>-53,6%</i>	<i>-40,4%</i>	<i>-60,0%</i>
<i>Usługi obce</i>	<i>3.263</i>	<i>2.541</i>	<i>3.096</i>	<i>-2,8%</i>	<i>-2,4%</i>	<i>-2,6%</i>
<i>Podatki i opłaty</i>	<i>212</i>	<i>338</i>	<i>420</i>	<i>-0,2%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>-0,4%</i>
<i>Wynagrodzenia</i>	<i>11.352</i>	<i>9.950</i>	<i>16.232</i>	<i>-9,7%</i>	<i>-9,4%</i>	<i>-13,7%</i>
<i>Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia</i>	<i>2.065</i>	<i>1.837</i>	<i>2.274</i>	<i>-1,8%</i>	<i>-1,7%</i>	<i>-1,9%</i>
<i>Ubezpieczenia majątkowe</i>	<i>82</i>	<i>94</i>	<i>97</i>	<i>-0,1%</i>	<i>-0,1%</i>	<i>-0,1%</i>
<i>Podróże służbowe</i>	<i>438</i>	<i>423</i>	<i>623</i>	<i>-0,4%</i>	<i>-0,4%</i>	<i>-0,5%</i>
<i>Reklama i reprezentacja, reklama nielimitowana</i>	<i>37</i>	<i>32</i>	<i>50</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	-1.589	-1.258	3.935	-1,4%	-1,2%	3,3%
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-10.424	-210	888	-8,9%	-0,2%	0,8%
– saldo różnic kursowych	-11.153	-667	287	-9,6%	-0,6%	0,2%
Podatek dochodowy	5.170	4.917	5.417	-4,4%	-4,6%	-4,6%

Przychody ze sprzedaży w 2008 roku wyniosły 116.517 tys. zł. W 2009 roku, mimo trudnej sytuacji ekonomicznej na wielu rynkach na świecie i załamania rynku motoryzacyjnego, udało nam się utrzymać sprzedaż na poziomie zbliżonym do 2008 roku – wyniosła ona 106.216 tys. zł (między innymi za sprawą stabilnego popytu krajowego oraz wzrostu sprzedaży na Bałkanach i Bliskim Wschodzie, gdzie recesja dotarła z rocznym opóźnieniem). Globalny spadek aktywności gospodarczej w 2009 roku najdotkliwiej dotknął sprzedaż w Azji i Oceanii oraz w krajach WNP. Rynki te wyraźnie odżyły w 2010 roku i między innymi za ich sprawą możliwe było zwiększenie sprzedaży o 12.073 tys. zł (wzrost o 11,4%, do 118.289 tys. zł) w stosunku do roku poprzedniego. W rezultacie poprawiła się także dywersyfikacja geograficzna sprzedaży – każdy z makroregionów odpowiada obecnie za nie mniej niż 10% sprzedaży.

W analizowanym okresie wzrost kosztów jednostkowych produktów, towarów i materiałów udało się utrzymać w granicach wartości krajowej inflacji.

W latach 2008-2010 relacja kosztów sprzedaży do przychodów ze sprzedaży zwiększyła się o 2 punkty procentowe, do 6,3%. Przyczyną są zwiększone wydatki na reklamę, budowanie marki STAG i wzmocnienie rozpoznawalności Spółki oraz uruchomienie w sierpniu 2009 roku sieci doradców techniczno-handlowych w dziale szkoleń i wsparcia technicznego dla warsztatów montażowych. Ponadto umożliwiliśmy warsztatom działanie na naszych homologacjach (przez co ponosimy koszty zgłaszania warsztatów) oraz rozpoczęliśmy zarządzanie relacjami z kluczowymi klientami

(CRM). Pomijając koszty Programu Motywacyjnego (dodatkowe 2.230 tys. zł w 2010 roku), obciążenie przychodów ze sprzedaży kosztami ogólnego zarządu w 2010 roku było niemal jednakowe jak w przypadku kosztów sprzedaży i wynosiło 6,5% (w związku z prowadzonym programem inwestycyjnym, wzrost kosztów ogólnego zarządu w 2010 roku efektywnie o 2.027 tys. zł na tle 2009 roku był wynikiem zwiększenia kosztów amortyzacji, tj. inwestycji w nieruchomości, oraz kosztów wynagrodzeń, tj. głównie związanymi z pracami badawczo-rozwojowymi, co częściowo przekłada się na koszty ogólnego zarządu).

Wśród kosztów w układzie rodzajowym największe znaczenie mają koszty zużycia materiałów i energii – wahają się one od 40% (w sytuacji redukcji zapasów, co miało miejsce w 2009 roku) do 60% (w przypadku odtwarzania zapasów, co wystąpiło w 2010 roku) wartości przychodów, a przy stabilnym poziomie zapasów – zawierają się pomiędzy 50% a 60% (jak w 2008 roku).

Spośród tej grupy kosztów do istotnych należą także koszty kadrowe, czyli wynagrodzenia oraz ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, które to razem zwiększyły się o 2.859 tys. zł (po wyeliminowaniu wpływu Programu Motywacyjnego obciążającego koszty wynagrodzeń w 2010 roku) – z 13.417 tys. zł w 2008 roku do 16.276 tys. zł w 2010 roku. Niemniej jednak w wyniku przeprowadzonej w latach 2008-2009 restrukturyzacji zatrudnienia, dostosowania zatrudnienia do celów Spółki (m.in. większy udział wykwalifikowanej kadry inżynierskiej) i zwiększenia zatrudnienia w związku z planami istotnego zwiększenia produkcji w nadchodzących latach, łączne obciążenie przychodów kosztami kadrowymi zwiększyło się z 11,5% w 2008 roku do 13,8% w 2010 roku. Obniżenie tej relacji będzie możliwe wraz z planowanym wzrostem skali sprzedaży. Prowadzone intensywne inwestycje technologiczne (konieczne w branży poddanej szybkiemu postępowi technicznemu) powodują wzrost kosztów amortyzacji – ponad dwukrotny w okresie 2008-2010. Z tego powodu amortyzacja stanowiła 3% wartości przychodów w 2010 roku (obniżenie relacji amortyzacji do przychodów będzie możliwe wraz z rosnącym wykorzystaniem rozbudowanych mocy produkcyjnych). Pozostałe kategorie kosztów rodzajowych pozostają w pomijalnej relacji do wpływów ze sprzedaży.

W latach 2008-2009 wartość bezwzględna salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych nie stanowiła istotnej pozycji w odniesieniu do wartości przychodów. W 2010 roku, m.in. za sprawą pozyskanych dotacji oraz odwrócenia odpisów aktualizujących wartość zapasów, należności i zobowiązań, saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wzrosło do 3,3% przychodów ze sprzedaży (wobec -1,2% rok wcześniej).

Z kolei saldo finansowe miało duże znaczenie w 2008 roku, kiedy wyniosło -10.424 tys. zł. O wyniku tego salda zadecydowały ujemne różnice kursowe w wysokości 11.153 tys. zł, będące rezultatem bardzo silnych wahań złotego i związanych z tym obniżeniem o 7.672 tys. zł wyceny instrumentów finansowych stanowiących zabezpieczenie pozycji walutowej (szczegółowe informacje na ten temat zawiera nota 42 do sprawozdania finansowego). Rozliczenie tych instrumentów w 2009 roku zneutralizowało ujemne różnice kursowe, dzięki czemu ich saldo wyniosło zaledwie -667 tys. zł. Od 2009 roku AC dąży do naturalnego bilansowania pozycji walutowych (Spółka dokonuje więcej zakupów w euro i dolarach oraz rozlicza kredyt bankowy w euro, co równoważy wpływ eksportowe), dzięki czemu saldo różnic kursowych w 2010 roku miało pomijalną wartość. W związku z tym, a także niewielkim zadłużeniem Spółki, saldo finansowe w 2010 roku także było nieistotne – w relacji do przychodów było niższe od 1%.

Podatek dochodowy w analizowanym okresie stanowił ok. 4,6% przychodów ze sprzedaży.

### Wyniki finansowe

W tabeli poniżej prezentujemy wyniki finansowe osiągnięte przez AC S.A. w latach 2008-2010.

Tabela 38. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat AC S.A. w latach 2008-2010 [tys. zł]

	2008		2009		2010	
	tys. zł	zmiana	tys. zł	zmiana	tys. zł	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	116.517	-8,8%	106.216	11,4%	118.289	
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	66.913	1,1%	67.658	17,1%	79.240	
<b>Wynik brutto na sprzedaży</b>	<b>49.604</b>	<b>-22,3%</b>	<b>38.558</b>	<b>1,3%</b>	<b>39.049</b>	
Koszty sprzedaży	4.996	10,8%	5.535	35,1%	7.479	
Koszty ogólnego zarządu	5.992	-6,0%	5.631	75,6%	9.888	
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>38.616</b>	<b>-29,1%</b>	<b>27.392</b>	<b>-20,8%</b>	<b>21.682</b>	
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	-1.589	20,8%	-1.258	412,8%	3.935	
<b>Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>37.027</b>	<b>-29,4%</b>	<b>26.134</b>	<b>-2,0%</b>	<b>25.617</b>	
<b>Wynik operacyjny + amortyzacja (EBITDA)</b>	<b>38.640</b>	<b>-24,8%</b>	<b>29.051</b>	<b>0,3%</b>	<b>29.150</b>	
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-10.424	98,0%	-210	522,9%	888	

	2008		2009		2010	
	tys. zł	zmiana	tys. zł	zmiana	tys. zł	
<b>Wynik z działalności gospodarczej</b>	<b>26.603</b>	<b>-2,6%</b>	<b>25.924</b>	<b>2,2%</b>	<b>26.505</b>	
<b>Wynik brutto</b>	<b>26.603</b>	<b>-2,6%</b>	<b>25.924</b>	<b>2,2%</b>	<b>26.505</b>	
Podatek dochodowy	5.170	-4,9%	4.917	10,2%	5.417	
<b>Wynik netto</b>	<b>21.433</b>	<b>-2,0%</b>	<b>21.007</b>	<b>0,4%</b>	<b>21.088</b>	

Nasza Spółka osiągnęła w 2008 roku wynik brutto na sprzedaży w wysokości 49.604 tys. zł – najwyższy w naszej historii. Zawdzięczaliśmy to z jednej strony szybko rosnącym przychodom, a z drugiej utrzymaniu cen i skutecznej kontroli kosztów, dzięki czemu koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów rosły wolniej od przychodów ze sprzedaży (mimo rosnących cen materiałów wysokojakościowych). Niestety trudna sytuacja ekonomiczna na świecie doprowadziła do znacznego spadku popytu w 2009 roku i wymusiła konkurencję cenową, wskutek czego średnia cena sprzedanej przez nas sekwencji spadła o około 20%. Doprowadziło to do tego, że wynik brutto na sprzedaży spadł do poziomu 38.558 tys. zł. W 2010 roku wypracowaliśmy wynik brutto na sprzedaży w wysokości 39.049 tys. zł – o 1,3% wyższy niż w 2009 roku. Oznaki ożywienia gospodarczego wyhamowały konkurencję cenową, co pozwoliło utrzymać niemal dotychczasowe ceny instalacji (wartość sprzedaży w cenach z 2008 roku wzrosła o 23.908 tys. zł). Jednocześnie odnotowaliśmy powrót do typowej marży na zestawach do haków holowniczych (korzystną marżę zrealizowaliśmy w pierwszej połowie 2009 roku z uwagi na szybkie i silne osłabianie się złotego). Skumulowana dynamika przychodów w okresie 2008-2010 wyniosła 1,5% i była niższa niż dla kosztów (18,4%) z powodu konieczności podjęcia rywalizacji cenowej.

W analizowanym okresie wynik na sprzedaży najwyższą wartość osiągnął w 2008 roku – 38.616 tys. zł. W następnych latach konkurencja cenowa oraz rosnące koszty sprzedaży i ogólnego zarządu (będące m.in. efektem realizacji programu inwestycyjnego, rozwoju potencjału sprzedażowego oraz badawczo-rozwojowego) ograniczyły go do kolejno: 27.392 tys. zł w 2009 roku oraz 21.682 tys. zł w 2010 roku.

W latach 2008-2009 pozostałe przychody i koszty operacyjne nie wywierały istotnego wpływu na wynik z działalności operacyjnej naszej Spółki (obniżając go średnio o 4,5%), który najwyższą wartość osiągnął w 2008 roku: 37.027 tys. zł. W 2010 roku wysokie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych (wyższe niż w roku poprzednim o 5.193 tys. zł) pozytywnie wpłynęło na wynik EBIT. Prowadzone inwestycje rzeczowe, marketingowe i w kapitał ludzki skutkują powstaniem znacznej rezerwy w wykorzystaniu dźwigni operacyjnej (możliwa do wykorzystania przy powodzeniu planowanej przyszłej ekspansji eksportowej): wzrost z wartości 1,49 w 2008 roku do 1,95 w 2010 roku (wzrost przychodów o 1% będzie prowadzić do wzrostu wartości EBIT o 1,95% – przy innych czynnikach niezmiennych).

Poza 2008 rokiem, także przychody i koszty finansowe praktycznie równoważyły się. W 2008 roku saldo finansowe obniżyło wynik z działalności gospodarczej o 10.424 tys. zł. Na wynik netto istotny wpływ wywierał jeszcze podatek dochodowy, który w relacji do zysku brutto oscyluje wokół stawki CIT, czyli 19%.

Wynik netto naszej Spółki najwyższą wartość w analizowanym okresie osiągnął w 2008 roku: 21.433 tys. zł. Mimo że w kolejnych latach ogólnoswiatowy kryzys gospodarczy negatywnie odbił się na rynkach AC, udało się utrzymać wynik netto na niemal identycznym poziomie jak w 2008 roku. W 2009 roku zarobiliśmy 21.007 tys. zł, a w 2010 roku – 21.088 tys. zł. Stanowiło to 98% wartości sprzed załamania gospodarczego. Tak dobre rezultaty w tak trudnym czasie są świadectwem konkurencyjności i atrakcyjności naszej oferty.

### **Rentowność**

Zyskowność naszej działalności w latach 2008-2010 przedstawiamy w tabeli poniżej.

**Tabela 39. Wskaźniki rentowności oraz stopnie dźwigni AC S.A. w latach 2008-2010**

<b>Rentowność</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Rentowność brutto na sprzedaży produktów	43,1%	36,8%	33,5%
Rentowność brutto na sprzedaży towarów i materiałów	32,8%	28,6%	25,2%
Rentowność brutto na sprzedaży	42,6%	36,3%	33,0%
Rentowność na sprzedaży	33,1%	25,8%	18,3%
Rentowność EBIT	31,8%	24,6%	21,7%
Rentowność EBITDA	33,2%	27,4%	24,6%
Rentowność brutto	22,8%	24,4%	22,4%
Rentowność netto	18,4%	19,8%	17,8%
ROA (stopa zwrotu z aktywów)	26,7%	28,5%	29,3%
ROE (stopa zwrotu z kapitału własnego)	42,9%	40,4%	38,8%

Rentowność	2008	2009	2010
SDO (stopień dźwigni operacyjnej)	1,49	1,71	1,95
SDF (stopień dźwigni finansowej)	1,00	1,02	1,01

*Zasady wyliczania wskaźników:*

- *wskaźniki rentowności – wartość odpowiednio zysku brutto ze sprzedaży, zysku ze sprzedaży, zysku operacyjnego, zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację, zysku brutto i zysku netto za dany okres odniesiona do wartości przychodów ze sprzedaży w okresie;*
- *stopy zwrotu ROA i ROE – wartość zysku netto za 12 miesięcy odniesiona do stanu odpowiednio aktywów ogółem i kapitałów własnych na koniec tych okresów; stopy obliczane tylko dla okresów całorocznych.*

*Zależności pomiędzy wskaźnikami:*

- *ROA – iloczyn rentowności netto i rotacji aktywów,*
- *ROE – iloczyn ROA i wskaźnika aktywów jako wielokrotności kapitału własnego.*

*Stopnie dźwigni:*

- *SDO – elastyczność wyniku z działalności operacyjnej względem przychodów ze sprzedaży, rozumiana jako:  $(\Delta EBIT/EBIT)/(\Delta S/S)$ , gdzie  $S$  to przychody ze sprzedaży; przy pozostałych czynnikach niezmiennych (*ceteris paribus*), SDO mierzy, o ile procent zmieni się wynik operacyjny, jeśli przychody ze sprzedaży zmienią się o jeden procent,*
- *SDF – elastyczność wyniku netto względem wyniku z działalności operacyjnej, rozumiana jako:  $(\Delta NI/NI)/(\Delta EBIT/EBIT)$ , gdzie  $NI$  to wynik netto; przy pozostałych czynnikach niezmiennych (*ceteris paribus*), SDF mierzy, o ile procent zmieni się wynik netto, jeśli wynik z działalności operacyjnej zmieni się o jeden procent.*

Należy podkreślić, że wszystkie wskaźniki rentowności i stopy zwrotu są wysokie.

Rentowność brutto na sprzedaży produktów w latach 2008-2010 przekraczała 33% – najwyższą wartość uzyskaliśmy w 2008 roku: 43,1%. Wobec ograniczonych efektów optymalizacji kosztu jednostkowego produkcji (kontynuowane inwestycje w rozbudowę mocy produkcyjnych), a przede wszystkim w wyniku trwałych skutków konkurencji cenowej z 2009 roku i tym samym niższych wpływów ze sprzedaży, w 2010 roku rentowność ta spadła do 33,5%.

Jako dystrybutorowi najwyższą rentowność na sprzedaży towarów i materiałów udało nam się wypracować w 2008 roku, kiedy to polski złoty był bardzo silny. W okresach słabego kursu PLN z reguły utrzymujemy tę rentowność na poziomie co najmniej 25%, przy czym im słabsza krajowa waluta, tym niższa opłacalność.

Połączonym efektem wysokiej rentowności brutto na sprzedaży własnych produktów i atrakcyjnej rentowności brutto na sprzedaży towarów i materiałów jest także wysoka rentowność brutto na sprzedaży, która przekraczała poziom 30%. W 2010 roku wartość tego wskaźnika obniżyły utrzymujące się niskie ceny samochodowych instalacji gazowych.

Wskaźnik rentowności na sprzedaży malał w kolejnych latach, by osiągnąć w 2010 roku najniższą wartość w całym analizowanym okresie, tj. 18,3% (wobec 33,1% w 2008 roku). Poza skutkami konkurencji cenowej z 2009 roku na spadek tego wskaźnika wpływ miało jednocześnie prowadzenie inwestycji pod kątem przyszłej ekspansji eksportowej, a także związane z tymi planami rosnące koszty sprzedaży i ogólnego zarządu.

Do 2010 roku saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wykazywało pomijalne wartości, przez co rentowność działalności operacyjnej (EBIT) kształtowała się analogicznie jak rentowność na sprzedaży. W 2010 roku wysoka wartość tego salda spowodowała wzrost rentowności EBIT o ponad 18% (o 3,3 punktu procentowego). W 2008 roku przystąpiliśmy do szeregu inwestycji, przez co rosły koszty stałe, a wraz z nimi rezerwa w wykorzystaniu dźwigni operacyjnej. Przy trudnej sytuacji rynkowej (brak odpowiednio wysokich przychodów ze sprzedaży) obniżyło to rentowność na poziomie operacyjnym do 21,7% w 2010 roku. Gdyby jednakże wyeliminować wpływ podjętych inwestycji na wynik z działalności operacyjnej i przyjąć wartość odpowiadających im kosztów (amortyzacji, wynagrodzeń, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń, nakładów na badania i rozwój oraz kosztów programu motywacyjnego pomniejszonych następnie o pozyskane dotacje) w wysokości z 2008 roku, to rentowność EBIT w 2010 roku wyniosłaby 28,8% – i to przy obniżonych marżach na skutek konkurencji cenowej. Z kolei przyjmując wysokość kosztów sprzed rozpoczęcia programu inwestycyjnego, tj. z 2007 roku – rentowność ta wyniosłaby 35,2%. Tym samym spadek rentowności działalności operacyjnej jest przede wszystkim wynikiem podjętych w Spółce decyzji o znaczeniu strategicznym i konsekwentnej realizacji zaplanowanych inwestycji pod planowaną ekspansję eksportową. Zdecydowane odbicie popytu w regionie Azji i Pacyfiku oraz WNP w 2010 roku oraz pozyskanie kolejnych zagranicznych odbiorców daje podstawy, by sądzić, że obrany kierunek działań jest właściwy.

Rentowność EBITDA w 2008 roku niewiele różniła się od rentowności działalności operacyjnej, gdyż koszt amortyzacji był dotychczas niewielki. Dopiero w latach 2009-2010 rentowność EBITDA przewyższyła rentowność EBIT odpowiednio o 11,2% i 13,8%.

Z uwagi na małą bezwzględną wartość salda przychodów i kosztów finansowych w 2009 i 2010 roku, rentowność brutto nie odbiegała od rentowności EBIT – różnica w 2009 roku wynosiła zaledwie 0,2 punktu poniżej rentowności EBIT,

a w 2010 roku – 0,8% powyżej. W 2008 roku rentowność brutto była niższa od rentowności EBIT o 8,9 punktu procentowego z uwagi na istotnie ujemne saldo finansowe.

Stabilne w czasie obciążenia podatkowe w jednakowy sposób wpływały na rentowność netto, która została zdeterminowana m.in. przez zapoczątkowany w 2008 roku szereg inwestycji, przez co znacząco obniżyło się wykorzystanie dźwigni operacyjnej i zdolności produkcyjnych. Doprowadziło to jednak do niewielkiego spadku rentowności netto: z 18,4% w 2008 roku do 17,8% w 2010 roku – i w dalszym ciągu jest to wysoka wartość.

W 2010 roku wzrosła rotacja aktywów w wyniku redukcji majątku obrotowego (zmniejszenie stanu środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę dywidendy oraz lepsza gospodarka zapasami) oraz odbicia sprzedaży po załamaniu w 2009 roku. Dzięki temu, nawet przy spadku rentowności netto, poprawiliśmy wskaźnik ROA z 26,7% w 2008 roku do 29,3% dwa lata później. Co więcej, mimo osiągnięcia dobrego wyniku wskaźnik rentowności aktywów jest tymczasowo zaniżany z uwagi na rozbudowę mocy produkcyjnych, która wiąże się z okresowym niewykorzystywaniem tworzonych składników majątku i w konsekwencji spowolnieniem rotacji aktywów ogółem.

Konsekwentne odkładanie części wypracowanego zysku netto na kapitał własny (mimo wypłacenia łącznie 51.752 tys. zł na rzecz akcjonariuszy w okresie od 2008 do 2010 roku) prowadziło do jego systematycznego wzrostu – z 49.945 tys. zł w 2008 roku do 54.341 tys. zł w 2010 roku. W tym samym czasie aktywa malały z 80.189 tys. zł do 71.963 tys. zł, a w ślad za tym malał wskaźnik wielokrotności kapitału własnego (relacja aktywów do kapitału własnego). W rezultacie wzrost stopy ROA został zniwelowany przez malejący wskaźnik wielokrotności kapitału własnego, co zaowocowało niewielkim spadkiem stopy ROE w 2010 roku poniżej 40%.

### Aktywa

Wartość sumy bilansowej AC S.A. wyniosła na koniec 2010 roku 71.963 tys. zł, co oznacza jej spadek w ciągu dwóch lat o 10,3%. Zmniejszenie się wartości aktywów, mimo poczynionych inwestycji, jest rezultatem usprawnienia zarządzania majątkiem obrotowym. Strukturę składników majątku naszej Spółki pokazuje kolejna tabela.

Tabela 40. Struktura aktywów AC S.A. na koniec lat 2008-2010 [tys. zł]

	2008.12.31		2009.12.31		2010.12.31	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>29.214</b>	<b>36,4%</b>	<b>27.637</b>	<b>37,5%</b>	<b>29.922</b>	<b>41,6%</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	239	0,3%	203	0,3%	454	0,6%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	26.547	33,1%	26.213	35,6%	28.443	39,5%
III. Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	8	0,0%
IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.428	3,0%	1.221	1,7%	1.017	1,4%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>50.975</b>	<b>63,6%</b>	<b>45.992</b>	<b>62,5%</b>	<b>42.041</b>	<b>58,4%</b>
I. Zapasy	33.963	42,4%	11.609	15,8%	22.937	31,9%
II. Należności krótkoterminowe	4.490	5,6%	3.477	4,7%	7.216	10,0%
III. Inwestycje krótkoterminowe	12.191	15,2%	30.280	41,1%	10.877	15,1%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	331	0,4%	626	0,9%	1.011	1,4%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>80.189</b>	<b>100,0%</b>	<b>73.629</b>	<b>100,0%</b>	<b>71.963</b>	<b>100,0%</b>

Dominującą grupą aktywów w strukturze naszego majątku są aktywa obrotowe. Stanowiły one na koniec 2010 roku 58,4% sumy bilansowej. Wartość aktywów bieżących zmalała z 50.975 tys. zł na koniec 2008 roku do 42.041 tys. zł na koniec 2010 roku, przez co ich udział w majątku ogółem zmniejszył się o 5,1 punktu procentowego. Było to efektem m.in. powrotu do typowego stanu zapasów (po okresie wahań popytu w latach 2008-2009), dzięki czemu relacja zapasów do przychodów ze sprzedaży malała z 29% na koniec 2008 roku do 19% na koniec 2010 roku (w wartościach bezwzględnych oznacza to redukcję tego składnika majątku o 11.026 tys. zł), a także przeznaczenia 20.999 tys. zł ze środków pieniężnych na dywidendę (wypłata zysków lat ubiegłych z kapitału zapasowego).

Na wartość aktywów trwałych składały się w przeważającej większości rzeczowe składniki majątku, w szczególności grunty, budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej, park maszynowy oraz transportowy. W wyniku dokonanych inwestycji wartość rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się z 26.547 tys. zł na koniec 2008 roku do 28.443 tys. zł na koniec 2010 roku (przy rzeczowych składnikach majątku na poziomie 9.835 na koniec 2007 roku, tj. przed rozpoczęciem programu inwestycyjnego).

Od końca 2008 roku do końca 2010 roku wartość sumy bilansowej naszej Spółki zmniejszyła się o 8.226 tys. zł, tj. do 71.963 tys. zł – przede wszystkim w efekcie zmiany stanu zapasów oraz przeznaczenia środków pieniężnych na wypłaty dla właścicieli.

**Płynność finansowa**

Wskaźniki płynności AC S.A. utrzymują się znacznie powyżej poziomów minimalnych, uznawanych za bezpieczne, co wskazuje na bardzo dobrą płynność finansową i wysokie bezpieczeństwo dla wierzycieli naszej Spółki. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi dysponowaliśmy aktywami obrotowymi przewyższającymi nasze zobowiązania krótkoterminowe. Znaczna różnica pomiędzy wartościami wskaźników płynności bieżącej i szybkiej wynika z konieczności utrzymywania odpowiedniego stanu zapasów w celu zapewnienia zarówno ciągłości produkcji, jak i dostaw do naszych odbiorców. Podwyższony stan zapasów jest niezbędny, ponieważ dla rynku, na którym działamy, charakterystyczny jest 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 naszych produktów. Ze względu na widoczną sezonowość sprzedaży, a przy potrzebie zapewnienia równomiernego, ciągłego wykorzystania mocy produkcyjnych, stan zapasów na koniec roku istotnie podnosi się w stosunku do stanów śródrocznych, powodując lekkie podwyższenie wskaźników płynności.

**Tabela 41. Wskaźniki płynności AC S.A. na koniec lat 2008-2010 [wartości niemianowane]**

	2008.12.31	2009.12.31	2010.12.31
Wskaźnik płynności bieżącej (CR)	1,77	3,54	3,19
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	0,59	2,65	1,45

Zasady wyliczenia wskaźników:

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

Podstawowe wskaźniki rotacji poszczególnych składników majątku obrotowego zaprezentowaliśmy poniżej.

**Tabela 42. Wskaźniki cyklu rotacji AC S.A. na koniec lat 2008-2010 [dni]**

	2008.12.31	2009.12.31	2010.12.31
Cykl rotacji zapasów	106,7	39,9	70,8
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	7,3	10,6	20,0
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	45,6	20,9	26,4
Cykl konwersji gotówki	68,5	29,6	64,4

Zasady wyliczenia wskaźników:

- cykle rotacji zapasów i należności – stan odpowiednio zapasów i należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu odniesione do średniej sprzedaży dziennej w tym okresie (przychody ze sprzedaży w danym okresie podzielone przez liczbę dni w okresie),
- cykl rotacji zobowiązań – stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu 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.

Od końca 2008 roku do końca 2010 roku cykl rotacji zapasów uległ skróceniu z prawie 107 dni do niemal 71 dni. Stan zapasów na koniec lat 2008 i 2009 odbiegał jednak od charakterystycznych wartości. Pod koniec 2008 roku pogłębiało się załamanie na rynku samochodowych instalacji gazowych, przez co nagromadziły się zapasy. Początek 2009 roku nie sygnalizował powrotu typowego poziomu popytu na nasze produkty, w związku z czym obniżyliśmy produkcję. W drugiej połowie 2009 roku sytuacja rynkowa poprawiła się i nasi odbiorcy zwiększyli zamówienia, które zrealizowaliśmy, wykorzystując zapasy. Na koniec 2010 roku dysponowaliśmy odpowiednim dla naszej branży stanem zapasów, wystarczającym do prowadzenia sprzedaży przez ponad 2 miesiące.

Na długość cyklu rotacji należności wpływa przede wszystkim sytuacja i warunki handlowe na rynku krajowym, gdyż większość sprzedaży eksportowej samochodowych instalacji gazowych realizowana jest za przedpłatą gotówkową. Czas rotacji należności wynika tym samym z relacji sprzedaży krajowej do eksportowej (w 2008 roku udział eksportu był najwyższy, co skutkowało najkrótszą rotacją należności). Za wydłużenie się cyklu spłaty należności w 2010 roku odpowiadały głównie dłuższe okresy płatności dla odbiorców krajowych stanowiące element polityki marketingowej.

Dzięki dobrej wiarygodności finansowej AC w drugiej połowie 2008 roku mogliśmy wynegocjować dłuższe terminy u dostawców w sytuacji, kiedy złoty był bardzo słaby. Z kolei na koniec 2009 roku pozostało niewiele zobowiązań z dłuższym terminem płatności. Wysoka płynność AC S.A. w ostatnich trzech latach pozwalała uzyskiwać przeciętnie miesięczny kredyt kupiecki na zakup materiałów, surowców i podzespołów do samochodowych instalacji gazowych (i taki jest uśredniony cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług).

W sumie cykl konwersji gotówki skrócił się o ponad 4 dni – z 68,5 dnia na koniec 2008 roku do 64,4 dnia na koniec 2010 roku.

## 2. Wyniki działalności operacyjnej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

### 2.1. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto AC S.A.

Systematycznie rosnące przychody ze sprzedaży AC S.A., począwszy od 2005 roku, wynikały z udanych wprowadzeń własnych, nowych produktów do oferty handlowej AC, z aktywnej polityki handlowej, w znacznym stopniu z korzystnego kształtowania się wzajemnego stosunku cen ropy naftowej i LPG/CNG, a także z rozwoju infrastruktury do tankowania gazu w wielu krajach na świecie. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi kluczowy wpływ na wyniki sprzedażowe wywarło ogólnosiwiatowe załamanie gospodarcze wraz z jego negatywnymi konsekwencjami dla siły popytu detalicznego. W tych trudnych uwarunkowaniach przychody ze sprzedaży wyniosły 116.517 tys. zł w 2008 roku, 106.216 tys. zł w 2009 roku oraz 118.289 tys. zł w 2010 roku.

Wysoka sprzedaż w 2008 roku, a następnie tylko delikatny jej spadek w 2009 roku (o 10.301 tys. zł, czyli o 9%) i ponownie wzrost w 2010 roku (o 12.073 tys. zł, czyli o 11,4%) były przede wszystkim wynikiem pozytywnych wydarzeń w Spółce (przy trudnej sytuacji rynkowej w Polsce i na kilku istotnych kierunkach eksportowych).

Do kluczowych czynników o charakterze wewnętrznym, dzięki którym utrzymaliśmy naszą silną pozycję w czasie kryzysu, zaliczamy:

- uruchomienie sprzedaży kilku innowacyjnych rozwiązań służących do sekwencyjnego wtrysku gazu, które szybko znalazły licznych użytkowników, co przełożyło się na zwiększone wpływy ze sprzedaży w ujęciu wartościowym:
  - o w 2008 roku wdrożyliśmy sekwencyjny system wtrysku gazu pod nazwą STAG-4 (w aluminiowej obudowie, o zdecydowanie mniejszych rozmiarach umożliwiających umieszczenie bezpośrednio w komorze silnika, z możliwością bezprzewodowej diagnostyki); w roku wdrożenia sprzedaż STAG-4 osiągnęła wartość 2,44 mln zł;
  - o w 2009 roku wprowadziliśmy do oferty jeszcze nowocześniejsze i wydajniejsze STAG-300 plus (z mapą 3D, umożliwiającą precyzyjne dawkowanie wtrysku gazu, co gwarantuje spełnianie normy emisji spalin Euro 5) oraz STAG-300 premium (w technologii „podłącz i jedź” oraz przyjazny dla użytkownika, który stale dostosowuje się samodzielnie, w czasie rzeczywistym, podczas normalnego użytkowania pojazdu, dzięki czemu zasilany LPG/CNG silnik pracuje zawsze w zakresie swoich optymalnych, ustawionych fabrycznie parametrów); w 2009 roku łączna sprzedaż obu sekwencji osiągnęła wartość 28,21 mln zł (z uwagi na wejście STAG-300 plus do sprzedaży z końcem 2008 roku jego sprzedaż była wówczas pomijalna);
- debiut pod koniec 2009 z pierwszym własnej produkcji elementem modułu mechanicznego z samochodowej instalacji gazowej i to od razu z kluczowym elementem, czyli reduktorem ciśnienia (AC R01 – łatwy w montażu w coraz cieńszych komorach silnika z uwagi na niewielkie rozmiary oraz szybko przełączający na gaz, dzięki doskonałym właściwościom termodynamicznym); w roku wprowadzenia sprzedaż R01 wyniosła 0,33 mln zł;
- kontynuowanie nowej polityki handlowej nastawionej na ekspansję zagraniczną – uczestnictwo w targach zagranicznych, bezpośrednie kontaktowanie się z klientami w poszczególnych krajach;
- pozyskanie kolejnych rynków zbytu (w 5 krajach, w tym obiecujące wejścia na rynek Chin, Indii oraz Korei Płd. – w 2010 roku sprzedaż w tych krajach wyniosła łącznie 1,8 mln zł wobec 0,2 mln rok wcześniej);
- bieżące aktualizowanie funkcjonalności naszych wyrobów w ramach dostosowania do nietypowych, coraz nowszych technologicznie silników;
- prowadzenie odpowiedniej polityki cenowej w Polsce – utrzymywanie cen naszych produktów poniżej cen wyrobów włoskich postrzeganych za przeważające technologicznie, ale z kolei powyżej cen pozostałych konkurentów;
- odpowiednie kierowanie polityką informacyjno-marketingową, która wpłynęła na wzrost zainteresowania montażystów i kierowców wyrobami AC w związku z dołożeniem starań w akcję informacyjną o bardzo dobrej jakości produktów pod marką STAG;
- zaoferowanie atrakcyjnego kredytu kupieckiego, nakierowanego na budowanie lojalności zakupowej;
- uruchomienie wsparcia merytorycznego dla warsztatów montażowych za pośrednictwem doradców techniczno-handlowych;
- zwiększanie i poszerzanie możliwości produkcyjnych dzięki inwestycjom w park maszynowy i automatyzację produkcji, a także poprzez zatrudnianie wykwalifikowanej kadry konstruktorów;
- systematyczne poszerzanie asortymentu i zwiększanie kompatybilności z coraz większą liczbą marek samochodów w zakresie produkcji wiązek na indywidualne zamówienia niemieckiej firmy (m.in. opracowanie w 2009 roku 67 nowych zestawów do haków holowniczych, dzięki czemu udało się utrzymać wolumen sprzedaży z 2008 roku).

Do istotnych czynników niezależnych od nas zaliczamy przede wszystkim:

- stale sprzyjające relacje cen benzyny i oleju napędowego do LPG w Polsce i na świecie (z wyłączeniem końca 2008 roku i początku 2009 roku);
- rekordowe wzrosty ceny ropy naftowej do połowy 2008 roku i ponownie w 2010 roku, wywołujące wśród kierowców samochodów coraz większą troskę o poziom kosztów podróżowania, co wzmagало zainteresowanie wszystkimi możliwościami ograniczenia kosztów eksploatacji i uniezależnienia się od ropy naftowej (benzyny i oleju napędowego), w tym poprzez montaż samochodowej instalacji gazowej;
- od przełomu lat 2008 i 2009 coraz bardziej odczuwalne osłabienie się popytu detalicznego na samochodowe instalacje gazowe w skali świata w związku z kryzysem gospodarczym oraz wyjątkowo mało korzystną relacją cen paliw do LPG, które wymusiło konkurencję cenową (średnia cena sprzedawanej przez nas sekwencji spadła o około 20%); dopiero w drugiej połowie 2010 roku ta tendencja odwróciła się;
- nierównomierne w czasie rozlewanie się kryzysu na kolejne rynki samochodowych instalacji gazowych: w 2009 roku szczególnie ucierpiała sprzedaż na terenie Azji i Oceanii oraz WNP (spadki przychodów w granicach 50%), lżejszy spadek wystąpił w UE (17%); natomiast w 2010 roku załamała się sprzedaż w regionie Bałkanów i Bliskiego Wschodu (także o około 50%), ale odżyła już w Azji i Oceanii oraz WNP;
- stabilne zainteresowanie samochodowymi instalacjami gazowymi w Polsce niemal do końca 2008 roku oraz znaczący jego spadek od przełomu lat 2008 i 2009 w związku z zapowiedziami ministerstwa z kwietnia 2008 roku o podwyższeniu akcyzy na LPG z 695 zł do 1100 zł za tonę, co skutkowałoby podwyżką cen LPG na stacjach o około 10-15%; ostatecznie ministerstwo wycofało się z tych planów, ale tzw. groszowy klient (każdy grosz ma znaczenie) w trudnych czasach przestraszył się na tyle, że wg szacunków POGP w 2009 roku zamontowano w Polsce jedynie 140 tys. instalacji (przy 200 tys. w 2008 roku, oznaczało to spadek o 30% – podczas gdy spadek naszej sprzedaży w 2009 roku w UE wywołany kryzysem wyniósł jedynie 17%; w pierwszym kwartale 2009 roku rynek w Polsce praktycznie zamarł);
- zainteresowanie inwestycjami w oszczędne rozwiązania, stopniowo rosnące od początku 2010 roku wraz z powoli łagodniejącym kryzysem gospodarczym, powodujące wzrost zainteresowania przerobieniem samochodów na gaz (od początku 2010 roku szczególnie widoczny powrót popytu na terenie Azji i Oceanii oraz WNP);
- tendencję stopniowego obniżania się cen montażu instalacji gazowych w warsztatach w Polsce, co także przekłada się na rosnącą popularność instalacji LPG u klientów końcowych;
- uwolnienie rynku samochodów importowanych z zachodniej Europy od barier handlowych w związku z wejściem Polski do UE z dniem 1 maja 2004 roku, co w dalszym ciągu owocuje sprowadzaniem wieloletnich samochodów używanych (do 2008 roku także często paliwożernihych) na masową skalę, których właściciele często są zainteresowani montażem instalacji gazowych.

## 2.2. Czynniki mające istotny wpływ na działalność operacyjną AC S.A. i jej wyniki

Na działalność operacyjną AC S.A. i jej wyniki, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, wywarły wpływ działania podejmowane wewnątrz naszej firmy, sytuacja na światowych rynkach paliw oraz ogólnosiwiatowe spowolnienie gospodarcze.

O osiągniętych wynikach na poziomie operacyjnym w latach 2008-2010 zadecydowały m.in. takie czynniki jak:

- w porównaniu do lat 2005-2007 spowolniona dynamika przychodów ze sprzedaży (przyczyny omówione w poprzednim punkcie niniejszego rozdziału), utrudniająca wykorzystanie efektów skali;
- niekorzystna konkurencja cenowa, począwszy od przełomu lat 2008 i 2009 (przyczyny omówione w poprzednim punkcie niniejszego rozdziału), która doprowadziła do stopniowego obniżania cen sekwencyjnych systemów wtrysku gazu (kluczowy asortyment AC) do poziomu niższego o ponad 20% w porównaniu do 2008 roku, co z kolei obniżyło marże na sprzedaży brutto;
- obniżenie wyceny zapasów, w związku z coraz szybszym postępem technologicznym i zaostrzeniem polityki rachunkowej w tym zakresie szczególnie dotkliwie w 2008 i 2009 roku, kiedy to taka aktualizacja wartości wyniosła odpowiednio 2.213 tys. zł (6,0% EBIT) i 1.981 tys. zł (7,6% EBIT);
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów, należności i zobowiązań w 2010 roku na kwotę 2.884 tys. zł, co stanowiło 11,3% EBIT;
- szybkie umacnianie się złotego w okresie od stycznia 2007 (EUR/PLN = 3,9320) do lipca 2008 roku (3,2026) oraz od czerwca 2009 roku (4,4696) do marca 2010 roku (3,8622), które obniżało nasze marże na sprzedaży w eksporcie (sprzedaż eksportowa jest realizowana w oparciu o cennik w euro); tańsze zakupy zaopatrzeniowe częściowo rekompensowały te niekorzyści;

- szybkie osłabianie się złotego w okresie od lipca 2008 roku (3,2026) do czerwca 2009 roku (4,4696) oraz w okresie od marca 2010 roku (3,8622) do czerwca 2010 roku (4,1458), dzięki któremu uzyskaliśmy bardzo dobry wynik na sprzedaży zestawów do haków holowniczych (sprzedaż w oparciu o średniokresowe kontrakty cenowe w euro), ale z drugiej strony przez które drogo kupowaliśmy komponenty;
- ścisła kontrola i optymalizacja kosztów sprzedanych produktów własnych, zapewniona poprzez ciągłe inwestycje w automatyzację oraz podnoszenie wydajności i efektywności procesów produkcyjnych – dla sekwencyjnych systemów wtrysku gazu (kluczowy asortyment AC) jednostkowy koszt własny w 2010 roku spadł o 4% w porównaniu z 2008 rokiem; jest to szczególnie dobry wynik, biorąc pod uwagę brak poprawy efektów skali w związku z rozbudowywanymi od 2008 roku mocami produkcyjnymi (brak spadku jednostkowego znaczenia kosztów stałych – zwłaszcza amortyzacji i wynagrodzeń – aż do odbudowania się popytu detalicznego w skali świata, co pozwoli zdyskontować zwiększone zdolności), a także rosnące ceny materiałów wysokojakościowych; stosunek kosztu zużycia materiałów i energii do łącznych kosztów według rodzaju zmienił się w niewielkim stopniu (brak poprawy efektów skali z uwagi na zbyt niską dynamikę sprzedaży) i wynosił 76,6% w 2008 roku, 70,3% w 2009 roku (tak niski z uwagi na pozbywanie się zapasów w 2009 roku) i 73,0% w 2010 roku; jednocześnie wskazuje to, że udział pozostałych kosztów rodzajowych jest znacząco ograniczony;
- adekwatność finansowa prowadzonych inwestycji w rozbudowę mocy produkcyjnych, unowocześnienie parku maszynowego i budowę centrum badawczo-rozwojowego (opis w rozdziale VIII, pkt 7):
  - do szacowanego potencjału możliwej dalszej ekspansji eksportowej (po zakończeniu kryzysu),
  - a także do zapotrzebowania i zaawansowania technologicznego procesów produkcji, co zapewnia wystarczająco wysoką jakość i innowacyjność produktów,ale z drugiej strony aż do momentu odbudowania się popytu detalicznego w skali świata będzie rodzić ponad proporcjonalne obciążenie EBIT amortyzacją (wzrost relacji amortyzacji do EBIT z 4,4% w 2008 roku do 11,2% w 2009 roku i 13,8% w 2010 roku);
- zwiększenie nakładów na badania i rozwój z 1.515 tys. zł w 2008 roku do 2.441 tys. zł w 2010 roku (faktycznie poniesione nakłady w tym roku wyniosły 2.997 tys. zł, jednak 536 tys. zł jako koszt przyszłych okresów stanowi składnik rozliczeń międzyokresowych kosztów i nie wpływa na EBIT danego okresu), odpowiadające obciążeniu EBIT odpowiednio w 4,1% i 9,5%;
- znaczący bezwzględny (ale umiarkowany względny) wzrost kosztów zatrudnienia (zatrudnienie opisane w rozdziale X pkt 4.) związany z intensywną rozbudową zaplecza produkcyjnego oraz zaplecza badawczo-rozwojowego i serwisowego, przez co w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (czyli wg stanu na koniec 2010 roku do stanu na koniec 2008 roku) zatrudnienie zwiększyło się o 13 osób – 4% (zaś do stanu na koniec 2007 roku o 108 osób – o 40%); mimo że wartościowo przyrost kosztów kadrowych w 2010 roku w stosunku do 2008 roku był znaczący (5.089 tys. zł), to jednocześnie (nawet przy spowolnionej dynamice sprzedaży w związku z kryzysem) relacja wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych (pomijając koszt Programu Motywacyjnego) do kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów niemal się nie zmieniła: z 20,1% w 2008 roku, 17,4% w 2009 roku (przejściowy spadek zatrudnienia w związku z restrukturyzacją zatrudnienia) do 20,5% w 2010 roku;
- wprowadzony Program Motywacyjny dla szczebla zarządzającego (opisany w rozdziale X pkt 4.2.), którego koszt w 2010 roku został oszacowany na 2.230 tys. zł, co obciążało EBIT tego okresu o 8,7%;
- inwestycje sprzedażowe w umocnienie pozycji rynkowej szczególnie w Polsce (ich przeznaczenie opisane w rozdziale IX pkt 1., nagłówki przychody i koszty), skutkujące wzrostem kosztów sprzedaży: w 2010 roku o 2.483 tys. zł (o połowę) w stosunku do 2008 roku; te nakłady aż do momentu odbicia sprzedaży w kraju będą także ponad proporcjonalnie obciążać EBIT (wzrost relacji kosztów sprzedaży do EBIT z 13,5% w 2008 roku do 21,2% w 2009 roku i 29,2% w 2010 roku);
- zdolność naszej Spółki do wykorzystywania możliwych do uzyskania dotacji i dofinansowań do prowadzonej działalności; w szczególności dofinansowanie wynagrodzeń z PFRON oraz inwestycji z ZFRON z uwagi na posiadany do 1 stycznia 2008 roku status Zakładu Pracy Chronionej oraz dotacje z unijnych środków, które to wsparcia łącznie były głównym składnikiem pozostałych przychodów operacyjnych; w 2008 roku wyniosły 656 tys. zł (co stanowiło 1,8% EBIT), w 2009 roku 1.165 tys. zł (4,5% EBIT), a w 2010 roku 1.396 tys. zł (5,4% EBIT);
- dobra ściągальność należności (m.in. sprzedaż eksportowa za przedpłatą), dzięki której znikome odpisy aktualizujące należności nie powodują powstawania wysokich pozostałych kosztów operacyjnych.

Porównując rok 2010 do 2008 roku, szereg decyzji o znaczeniu strategicznym, jak:

- inwestycje w park technologiczny (różnica w wartości amortyzacji w wysokości 1.920 tys. zł),
- wzrost zatrudnienia (różnica 2.859 tys. zł),
- Program Motywacyjny (różnica 2.230 tys. zł),

- prace badawczo-rozwojowe (różnica 926 tys. zł – z czego ok. 75% ujęto w koszcie wynagrodzeń),
- oraz inwestycje sprzedażowe (różnica 2.483 tys. zł – z czego 982 tys. zł ujęto w koszcie wynagrodzeń, a 91 tys. zł w amortyzacji)

obciąża wynik EBIT łącznie dodatkowo o 8.787 tys. zł (o 8.047 tys. zł po uwzględnieniu pozytywnego wpływu wyższych dotacji). Zdjęcie tego balastu (8.047 tys. zł) prowadzi do rentowności EBIT w 2010 roku w wysokości 28,5%, zaś przyjęcie wartości kosztów z 2007 roku (start inwestycji w 2008 roku) prowadzi do rentowności 35,0% (najwyższa zanotowana w naszej historii wynosiła 31,9%) – i to przy całkowitym pominięciu silnie negatywnego wpływu obniżenia cen (na skutek konkurencji cenowej). Oznacza to, że powrót do rentowności EBIT powyżej 30% jest możliwy nie tylko poprzez eksportową ekspansję sprzedażową, do której się przygotowujemy, ale w skrajnej sytuacji także poprzez ograniczenie wielu wymienionych powyżej działań.

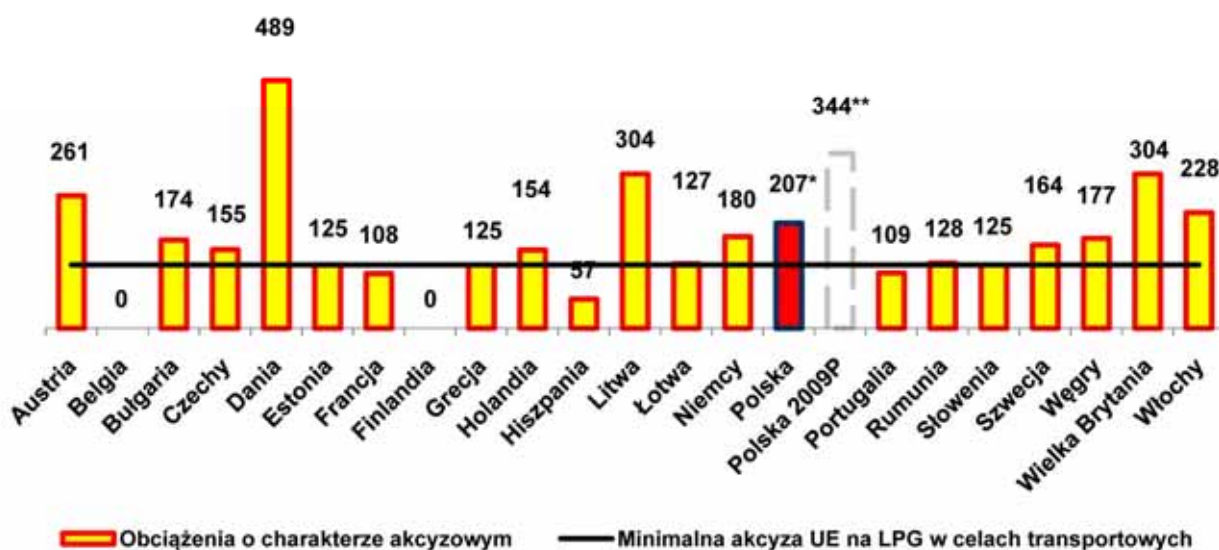
W ocenie Zarządu AC S.A. w analizowanym okresie występowały nietypowo trudne uwarunkowania rynkowe, które w istotny sposób wpłynęły na wyniki operacyjne Spółki (jak np. osłabiony popyt jednocześnie niemalże na wszystkich naszych rynkach geograficznych w związku z globalnym kryzysem ekonomicznym, wzmożona konkurencja cenowa w związku z walką wielu konkurentów o przetrwanie, konieczność dotkliwego obniżenia wyceny zapasów, wyjątkowo silne wahania kursu polskiego złotego i cen surowców, w tym ropy naftowej).

### 2.3. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały pośrednio lub bezpośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną emitenta

Biorąc pod uwagę strukturę przychodów ze sprzedaży AC S.A. (ponad 80% stanowią samochodowe instalacje gazowe), dla rozwoju naszej Spółki duże znaczenie miała sytuacja na światowym rynku paliw oraz polityka energetyczna i ekologiczna w krajach, gdzie sprzedajemy dużo instalacji. Dostrzegamy następujące główne elementy w zakresie polityki, które wpłynęły pośrednio lub bezpośrednio na naszą działalność operacyjną:

- polityka fiskalna i ekologiczna polskiego państwa w zakresie paliw – do początku 2009 roku mieliśmy do czynienia z częstymi zapowiedziami podwyżek akcyzy na LPG, które destabilizowały rynek samochodowych instalacji gazowych; przewidywana w projekcie ustawy o podatku akcyzowym, przygotowanym przez polskie Ministerstwo Finansów w kwietniu 2008 roku, podwyżka akcyzy od 1 stycznia 2009 roku z 695 zł za tonę do wysokości 1.100 zł za tonę, szeroko nagłaśniana w prasie przez kilka miesięcy aż do wycofania się ministerstwa z tego pomysłu pod koniec września 2008 roku (przy odwróceniu się tendencji cen ropy naftowej ze wzrostowej na malejącą już w lipcu 2008 roku), spowodowała znaczną powściągliwość wśród kierowców przy podejmowaniu decyzji o przerobieniu samochodów na gaz, tym bardziej że podwyżka ta wg szacunków wpłynęłaby na wzrost końcowej ceny LPG o około 25-30 groszy na litr (10-15%); nadzieję na poprawę polityki państwowej daje zapis w rozporządzeniu rady ministrów z dnia 20 października 2009 r. o Zielonych Paliwach: „zastępowanie silników na olej napędowy lub benzynę silnikami spalającymi gaz ziemny, LPG, napędami hybrydowymi, silnikami elektrycznymi oraz przystosowanymi do spalania biopaliw ciekłych”;

Obciążenia podatkowe LPG o charakterze akcyzowym w Unii Europejskiej [EUR/t]



\* Przy średnim kursie NBP EUR/PLN za 1 kw. 2011 = 3,9483 oraz opłacie paliwowej obowiązującej od 1 stycznia 2011 = 122,82 zł/t

\*\* Przy średnim kursie NBP EUR/PLN za rok 2008 = 3,5166 oraz opłacie paliwowej dla tego roku w wysokości 110,88 zł/t

Źródło: European Commission, Excise duties and transport, environment and energy taxes, Excise Duty Tables, Part II – Energy products and Electricity

- polityka fiskalna i ekologiczna Unii Europejskiej w zakresie paliw – zgodnie z tzw. planem 20/20/20, dla autogazu są stosowane preferencyjne stawki akcyzowe (opisane w rozdziale VIII pkt 4.6., nagłówek Kraje prowadzące proekologiczną politykę zastosowania paliw silnikowych); korzystna w porównaniu do benzyny i oleju napędowego minimalna wysokość akcyzy na LPG na cele transportowe w krajach Unii Europejskiej, nałożona przez UE w dniu 27 października 2003 roku na mocy dyrektywy 2003/96/EC i aneksu nr I do tej dyrektywy wynosi 125 EUR na tonę (około 70 EUR na 1000 litrów), przy czym istnieje możliwość uzyskania zwolnienia z akcyzy na LPG na cele transportowe; z kolei w przypadku gazu ziemnego minimalna stawka akcyzy w celach transportowych wynosi 2,6 EUR na GJ (15-20 EUR na 1000 litrów, czyli dodatkowo około 75% mniej niż dla LPG); poszczególne kraje członkowskie mogły jednak samodzielnie decydować o tym, jaka była ostateczna wysokość akcyzy; (w 2010 roku, łącznie z Polską, 63% naszych przychodów ze sprzedaży uzyskaliśmy w Unii Europejskiej);
- polityka fiskalna i ekologiczna w istotnych dla AC innych państwach niż kraje członkowskie Unii Europejskiej w zakresie paliw (opisane w rozdziale VIII pkt 4.6., nagłówek Kraje prowadzące proekologiczną politykę zastosowania paliw silnikowych) – czyli głównie niższe stawki podatkowe dla autogazu lub częściowy zwrot kosztów jego zakupu;
- polityka wielu krajów na świecie dotowania montażu instalacji LPG/CNG;
- polityka w zakresie poziomu produkcji ropy naftowej prowadzona przez kraje OPEC – decydowała o kształtowaniu się relacji popytu i podaży na ropę naftową, wpływając na cenę tego surowca; z punktu widzenia AC S.A.: im wyższa była cena ropy naftowej, tym większe było zainteresowanie naszymi produktami w zakresie samochodowych instalacji gazowych, przy utrzymującej się korzystnej relacji ceny LPG do ceny ropy naftowej.

#### **2.4. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które w przyszłości mogłyby mieć pośrednio lub bezpośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną AC S.A.**

Istnieje szereg czynników, które mogą wywrzeć wpływ na działalność operacyjną AC S.A. Spośród czynników dostrzeganych przez nas za kluczowe uznajemy zmienne związane z rynkiem paliw, ekologią i polityką ekologiczną względem LPG i CNG, makroekonomicznym rozwojem rynków sprzedaży i kształtowaniem się kursu złotego na rynku walutowym.

Bierzemy pod uwagę i monitorujemy:

- zachowanie cen ropy naftowej na rynkach światowych w powiązaniu z kursem USD/PLN, które bądź nasila zainteresowanie samochodowymi instalacjami gazowymi w czasie średniookresowych tendencji wzrostowych, bądź hamuje w czasie średniookresowych tendencji spadkowych (niezależnie od relacji cen CNG/LPG do ceny ropy naftowej); 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 krótkookresowych osłabień popytu;
- malejącą rozbieżność pomiędzy cenami benzyny a oleju napędowego, poprzez co może nastąpić do pewnego stopnia zmiana struktury silnikowej importu samochodów używanych do Polski (wciąż kluczowego rynku dla AC), a tym samym skutkować większą liczbą tradycyjnych pojazdów benzynowych, które zdecydowanie bardziej opłaca przerobić się na autogaz niż samochody z silnikami Diesla;
- natężenie importu samochodów używanych do Polski, a także jego wiekową i silnikową strukturę oraz kierunki – w zależności od: (i) kursu polskiego złotego w szczególności względem euro oraz amerykańskiego dolara, a także (ii) kształtowania się relacji cen benzyny i oleju napędowego; nie da się jednoznacznie określić, 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, które opłaca się przerobić na autogaz;
- stopień odzyskiwania samochodowych instalacji gazowych z samochodów złomowanych (i niebezpieczeństwa z tym związane dla całej branży);
- 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 60% naszej sprzedaży) w zakresie promocji LPG/CNG, dotyczącą m.in.:
  - a) dofinansowania instalacji LPG/CNG,
  - b) propagowania działań związanych z ideą przestawiania komunikacji miejskiej na zasilanie gazem,
  - c) dofinansowywania rozbudowy stosownej infrastruktury (stacji paliwowych o możliwość tankowania LPG/CNG);

- politykę podatkową Polski w zakresie autogazu w kontekście ewentualnych kolejnych prób podwyższenia akcyzy na LPG i ich potencjalnego wpływu na zainteresowanie naszymi instalacjami gazowymi, a także coraz mocniejsze działania POGP oraz „Koalicji na rzecz Autogazu – Związku Pracodawców”, wspierane przez Business Centre Club, w celu ukształtowania długofalowej polityki paliwowej w Polsce, ukierunkowanej na zwiększenie udziału czystszych paliw (pierwszym krokiem jest Rozporządzenie o Zielonych Paliwach z 2009 roku, które mówi o zastępowaniu silników benzynowych i Diesla m.in. silnikami na LPG; ale wciąż są pożądane wiążące, długoterminowe deklaracje ministerstwa dotyczące kształtowania stawek akcyzowych i opłaty paliwowej na LPG/CNG;
- politykę fiskalną i ekologiczną Unii Europejskiej w zakresie paliw – czyli przede wszystkim kształtowanie minimalnych stawek akcyzowych na podstawowe rodzaje paliw; jakiejkolwiek zmiany samej polityki preferencyjnej względem LPG i CNG oraz sposobu jej prowadzenia (przewidywalna w długim okresie lub dorywcza) w Unii lub w którymkolwiek z jej krajów, które są ważnym rynkiem dla AC, 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;
- tendencję wzrostową liczby warsztatów wykonujących usługę montażu instalacji LPG/CNG i w wielu państwach na świecie;
- 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;
- mimo dążenia do naturalnego zabezpieczania ryzyka walutowego, 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 umacnianie się zmniejsza wartość marży w złotych dla sprzedaży eksportowej, a także zwiększa konkurencyjność czysto cenową producentów włoskich i chińskich (jeśli złoty umacnia się także względem chińskiego juana).

### 3. Informacje o tendencjach

#### 3.1. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej emitenta

W związku z kulminacją wydatków inwestycyjnych w 2011 roku, związanych z realizacją programu inwestycyjnego Spółki, opisanego w rozdziale VIII pkt 7 Prospektu, dnia 10 marca 2011 roku, zgodnie z uchwałą nr 5/10/03/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy AC Spółka Akcyjna, zostało zatwierdzone przeznaczenie zysku netto za rok obrotowy 2010 w kwocie 21.087.624,85 zł w całości na kapitał własny Spółki (tj. na kapitał zapasowy).

#### 3.2. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży, zapasach, kosztach i cenach sprzedaży

Porównując pierwsze półrocze 2011 roku do analogicznego okresu 2010 roku, zaobserwowaliśmy najistotniejsze tendencje w:

- produkcji: w związku z budowaniem zapasów pod kątem wzmoczonej sprzedaży w sezonie – wielkość produkcji wzrosła o 16,8%;
- sprzedaży: wobec rosnących cen ropy na światowych rynkach, a w konsekwencji także cen paliw konwencjonalnych (benzyna, olej napędowy) – obserwujemy rosnące zainteresowanie LPG, które przełożyło się na wzrost sprzedaży o 26,6%;
- zapasach: po konieczności sprzedawania z zapasów pod koniec 2009 roku i początkiem 2010 roku (przyczyny opisane w rozdziale X pkt 1 nagłówek Płynność finansowa), powrót do typowego stanu zapasów w okresie przygotowywania się do szczytu sezonu handlowego (co oznacza w tym przypadku wzrost stanu zapasów o 41%);
- kosztach własnych sprzedaży: wzrost o 27,6% w ślad za rosnącymi przychodami ze sprzedaży (o 1 punkt procentowy szybszy niż w przypadku przychodów);
- cenach sprzedaży: utrzymanie średnich jednostkowych cen sprzedaży na stałym poziomie;
- kosztach sprzedaży: w związku z powołaniem przedstawicieli terenowych AC oraz poczynionych inwestycji w pozyskanie nowych rynków zbytu – wzrost kosztów sprzedaży o 20,6%.

Do Daty Prospektu, tendencje, przedstawione na bazie porównania pierwszego półrocza 2011 roku do analogicznego okresu 2010 roku, nie uległy istotnym zmianom.

### 3.3. Tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy emitenta przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego

Poza czynnikami wymienionymi w pkt 2 i 3.2 powyżej nie posiadamy informacji na temat tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na nasze perspektywy do końca bieżącego roku obrotowego.

## 4. Kapitały i zadłużenie

### 4.1. Zasoby kapitałowe

#### 4.1.1. Źródła i kwoty kapitału

Strukturę źródeł finansowania majątku AC S.A. w latach 2008-2010 obrazują kolejne zestawienia tabelaryczne.

Tabela 43. Struktura pasywów AC S.A. na koniec lat 2008-2010 [tys. zł]

	2008.12.31		2009.12.31		2010.12.31	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura
<b>A. Kapitał własny ogółem</b>	<b>49.945</b>	<b>62,3%</b>	<b>51.945</b>	<b>70,5%</b>	<b>54.341</b>	<b>75,5%</b>
<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom AC S.A.</b>	<b>49.945</b>	<b>62,3%</b>	<b>51.945</b>	<b>70,5%</b>	<b>54.341</b>	<b>75,5%</b>
Kapitał zakładowy	2.807	3,5%	2.300	3,1%	2.300	3,2%
Kapitał zapasowy	25.705	32,1%	28.638	38,9%	30.953	43,0%
Zyski zatrzymane/niepokryte straty	21.433	26,7%	21.007	28,5%	21.088	29,3%
– w tym zysk (strata) z lat ubiegłych	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
– w tym zysk (strata) netto	21.433	26,7%	21.007	28,5%	21.088	29,3%
Kapitał własny akcjonariuszy mniejszościowych	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>30.244</b>	<b>37,7%</b>	<b>21.684</b>	<b>29,5%</b>	<b>17.622</b>	<b>24,5%</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	764	1,0%	1.979	2,7%	2.515	3,5%
II. Zobowiązania długoterminowe (kredyty i pożyczki)	-	0,0%	4.314	5,9%	-	0,0%
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>28.873</b>	<b>36,0%</b>	<b>12.990</b>	<b>17,6%</b>	<b>13.170</b>	<b>18,3%</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
2. Wobec pozostałych jednostek	28.085	35,0%	12.608	17,1%	12.957	18,0%
– w tym kredyty i pożyczki	4.184	5,2%	5.548	7,5%	5.198	7,2%
– w tym z tytułu dostaw i usług	8.329	10,4%	3.868	5,3%	5.736	8,0%
– w tym zaliczki otrzymane na dostawy	3	0,0%	1.685	2,3%	302	0,4%
– w tym podatki, cła, ubezpieczenia i inne świadczenia	6.905	8,6%	894	1,2%	985	1,4%
– w tym z tytułu wynagrodzeń	562	0,7%	596	0,8%	721	1,0%
– inne	8.102	10,1%	17	0,0%	15	0,0%
3. Fundusze specjalne	788	1,0%	382	0,5%	213	0,3%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	607	0,8%	2.401	3,3%	1.937	2,7%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>80.189</b>	<b>100,0%</b>	<b>73.629</b>	<b>100,0%</b>	<b>71.963</b>	<b>100,0%</b>

Po wyeliminowaniu na koniec 2008 roku wpływu wyceny instrumentów finansowych w wysokości 7.672 tys. zł (w związku z dużymi i nagłymi wahaniami kursu polskiego złotego) na wartość zobowiązań, w latach 2008-2010 wartość pasywów była praktycznie stała. Po pierwsze, w związku z ogólnosiwiatowym kryzysem skala działalności Spółki wzrosła nieznacznie, przez co nie było potrzeby pozyskiwania dodatkowych kapitałów. Po drugie, wypracowane zyski, które

mogły zwiększyć wartość pasywów, zostały w znaczącej mierze wypłacone na rzecz akcjonariuszy (skumulowana wartość wypłat w analizowanym okresie stanowiła równowartość 95% kapitału własnego na koniec 2010 roku).

Dominującymi źródłami finansowania działalności naszej Spółki był przede wszystkim kapitał własny (wypracowane i zatrzymane zyski). Uzupełniały go w podobnym stopniu zobowiązania handlowe oraz kredyty i pożyczki. Na koniec 2008 roku kapitał własny wraz z wymienionymi składnikami zobowiązań bieżących odpowiadał za 78% sumy bilansowej, a w 2010 roku – za 91%. Łączna wartość zysków zatrzymanych i kapitału zapasowego wzrosła z 47.138 tys. zł na koniec 2008 roku do 52.041 tys. zł na koniec 2010 roku, stanowiąc odpowiednio 58,8% i 72,3% pasywów. W całym analizowanym okresie udział wartości zobowiązań handlowych w pasywach waha się od 5,3% (schodzenie z zapasów w 2009 roku) do 10,4% (odkładanie zapasów w 2008 roku).

Dotychczasowe potrzeby inwestycyjne nie wymagały korzystania z długoterminowego zadłużenia, wobec czego nie występowało ono do 2009 roku w Spółce. W związku z realizacją programu inwestycyjnego, począwszy od 2008 roku (przygotowanie do ekspansji eksportowej), AC w niewielkim stopniu wspomaga się zadłużeniem odsetkowym (jednocześnie poprawia to wykorzystanie dźwigni finansowej).

Struktura pasywów naszej Spółki cechuje się wysokim poziomem bezpieczeństwa finansowego – wymaga tego produkcyjny charakter Spółki. Jest to jednak okupione niską dźwignią finansową, tj. niespełna 1,01 na koniec 2010 roku (czyli wzrost wartości EBIT o 1% będzie prowadzić do wzrostu zysku na akcję o 1,01% – przy pozostałych czynnikach niezmiennych), ale rentowność kapitału własnego jest mimo to bardzo wysoka (w 2010 roku wyniosła 38,8%).

**Tabela 44. Kapitał obrotowy AC S.A. na koniec lat 2008-2010 [tys. zł]**

	2008.12.31	2009.12.31	2010.12.31
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>50.975</b>	<b>45.992</b>	<b>42.041</b>
Zapasy	33.963	11.609	22.937
Należności z tytułu dostaw i usług	2.339	3.075	6.483
Pozostałe należności krótkoterminowe	2.151	402	733
Inwestycje krótkoterminowe	12.191	30.280	10.877
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	331	626	1.011
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>28.873</b>	<b>12.990</b>	<b>13.170</b>
Wobec jednostek powiązanych	-	-	-
Wobec pozostałych jednostek	28.085	12.608	12.957
– w tym kredyty i pożyczki	4.184	5.548	5.198
– w tym z tytułu dostaw i usług	8.329	3.868	5.736
– w tym zaliczki otrzymane na dostawy	3	1.685	302
– w tym z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	6.905	894	985
– w tym z tytułu wynagrodzeń	562	596	721
– inne	8.102	17	15
Fundusze specjalne	788	382	213
<b>Kapitał obrotowy</b>	<b>22.102</b>	<b>33.002</b>	<b>28.871</b>
<b>Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy</b>	<b>26.286</b>	<b>38.550</b>	<b>34.069</b>
Udział kredytów i pożyczek w finansowaniu aktywów obrotowych	8,2%	12,1%	12,4%
Udział zobowiązań handlowych w finansowaniu zapasów i należności handlowych	22,9%	26,3%	19,5%

*Zasady wyliczenia wskaźników:*

- *kapitał obrotowy – różnica pomiędzy stanem aktywów obrotowych na koniec danego okresu a stanem zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu,*
- *zapotrzebowanie na kapitał obrotowy – suma kapitału obrotowego na koniec danego okresu oraz stanu zadłużenia krótkoterminowego o charakterze odsetkowym na koniec danego okresu (tu: krótkoterminowe kredyty i pożyczki); obrazuje, jakiej części aktywów obrotowych nie można sfinansować zadłużeniem krótkoterminowym o charakterze nieodsetkowym.*

Rodzaj działalności, którą prowadzimy, wymaga utrzymywania zapasów zarówno na potrzeby produkcji, jak i na potrzeby sprzedażowe. Zapasy materiałów i surowców oraz towarów i produktów są głównym składnikiem aktywów obrotowych w AC (w analizowanym okresie stanowiły od 25,2% do 66,6% takich aktywów). Należności handlowe i zobowiązania handlowe niemalże kompensują się (pomijając 2008 rok, kiedy to doszło do odkładania zapasów). Od 2008 roku, w związku z prowadzonymi inwestycjami pod przyszłą ekspansję eksportową, krótkoterminowe kredyty i pożyczki

wspierają finansowanie około  $\frac{1}{10}$  aktywów obrotowych. Tym samym kapitał obrotowy stanowił od 58,4% do 71,8% wartości aktywów obrotowych (wyłączając z zobowiązań krótkookresowych w 2008 roku wycenę instrumentów finansowych w wysokości 7.672 tys. zł) i był angażowany głównie w finansowanie zapasów oraz utrzymywanie rezerwy gotówkowej. W związku z rosnącą skalą produkcji i sprzedaży zapotrzebowanie na kapitał obrotowy wzrosło z 26.286 tys. zł na koniec 2008 roku do 34.069 tys. zł na koniec 2010 roku.

#### 4.1.2. Opis przepływów środków pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych AC S.A. w latach 2008-2010 zawierają poniższe zestawienia tabelaryczne.

Tabela 45. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych AC S.A. [tys. zł]

	2008	2009	2010
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>25.021</b>	<b>34.026</b>	<b>11.669</b>
Wynik netto	21.433	21.007	21.088
Amortyzacja	1.619	2.917	3.533
Zmiany kapitału obrotowego	-5.306	18.733	-14.801
Pozostałe korekty	7.275	-8.631	1.849
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-14.578</b>	<b>-5.901</b>	<b>-6.113</b>
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej	1.193	110	1.490
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	963	84	301
Zbycie aktywów finansowych	230	26	189
Inne	-	-	1.000
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	15.772	6.011	7.603
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	15.469	5.864	5.771
Nabycie aktywów finansowych	-	146	20
Inne	303	1	1.812
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-8.075</b>	<b>-10.095</b>	<b>-25.582</b>
I. Wpływy z działalności finansowej	3.880	20.306	70
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	3.880	18.092	-
Wpływy z emisji akcji	-	-	-
II. Wydatki z tytułu działalności finansowej	11.955	30.401	25.652
Splata kredytów i pożyczek	325	10.690	4.506
Odsetki	10	578	147
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-	-
Dywidendy, wypłaty na rzecz właścicieli, skup akcji	11.620	19.133	20.999
Inne	-	-	-
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto</b>	<b>2.368</b>	<b>18.030</b>	<b>-20.026</b>

Działalność operacyjna prowadzona przez AC S.A. generowała wysokie strumienie środków pieniężnych – w 2008 roku dostarczyła ona 25.021 tys. zł, w 2009 roku – 34.026 tys. zł (tak dużo z uwagi na sprzedawanie z zapasów), a w 2010 roku 11.669 tys. zł (mniej z uwagi na odtwarzanie zapasów). Poza 2009 rokiem osiągnięte nadwyżki finansowe w pełni wystarczały na finansowanie rosnącego zapotrzebowania na środki obrotowe (wyniki netto powiększone o amortyzację przewyższały zmiany kapitału obrotowego).

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w całym okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi były ujemne, co wynika przede wszystkim z poczynionych przez AC S.A. inwestycji w wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe (głównie nieruchomości, maszyny i urządzenia oraz samochody). Inwestycje w przeważającej części zostały sfinansowane ze środków własnych, ale także do pewnego stopnia za pomocą dotacji (z programów Unii Europejskiej) i dofinansowań (ZFRON). Inwestycje i źródła ich finansowania zostały szczegółowo opisane w rozdziale VIII pkt 7 Prospektu.

W związku z opisanymi powyżej dodatnimi przepływami z działalności operacyjnej i umiarkowaną dotychczas kapitałochłonnością inwestycji w zaplecze produkcyjne, w AC S.A. nie było konieczności wykorzystywania finansowania

dłużnego na znaczną skalę w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi. Decydujący wpływ na saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej miały natomiast wypłaty na rzecz właścicieli Spółki, które przesądziły o ujemnych wartościach przepływów finansowych. Wykorzystanie kredytów bankowych miało charakter pomostowy. Istotne przejściowe zaciągnięcie kredytów miało miejsce w 2009 roku (na kwotę 18.092 tys. zł) w związku z ogólnoswiatowym spowolnieniem gospodarczym oraz znaczącym zwiększeniem wypłat na rzecz właścicieli w wyniku zmiany polityki wypłat na rzecz właścicieli, czyli ich znaczącym zwiększeniem od 2009 roku (opisane w rozdziale IX pkt 5). Finansowanie dłużne w tym czasie miało na celu okresowe wzmocnienie kapitałowe Spółki na potrzeby prowadzenia bieżącej działalności. W II połowie 2009 roku, sytuacja na rynkach zbytu poprawiła się, a także Spółka zgromadziła rezerwę środków pieniężnych pod wypłaty na rzecz właścicieli w 2010 roku, dzięki czemu w 2010 roku nie musieliśmy już wspierać się zadłużeniem. Saldo zaciągnięć i spłat kredytów oraz spłat odsetek wyniosło 3.545 tys. zł w 2008 roku (zwiększenie zadłużenia o 3.555 tys. zł), 6.824 tys. zł w 2009 roku (zwiększenie o 7.402 tys. zł) oraz -4.653 tys. zł w 2010 roku (zmniejszenie o 4.506 tys. zł).

Zagregowana, roczna zmiana stanu środków pieniężnych netto w całym okresie analizy wyniosła 372 tys. zł (łącznie dla lat 2008-2010).

#### 4.1.3. Potrzeby kredytowe i struktura finansowania

Dotychczas roczne przyrosty sprzedaży naszych produktów oraz skala inwestycji w park maszynowy i transportowy nie wymagały korzystania z długoterminowego finansowania dłużnego, a środki własne jako źródło finansowania tylko sporadycznie były uzupełniane kredytami. Zmiana polityki wypłat na rzecz właścicieli Spółki (znaczące zwiększenie począwszy od 2009 roku), a także ogólnoswiatowe spowolnienie gospodarcze doprowadziły do podjęcia decyzji o wzmocnieniu kapitałowym Spółki na potrzeby prowadzenia bieżącej działalności poprzez wykorzystanie kredytów bankowych w sposób przejściowy w 2009 roku (na kwotę 18.092 tys. zł). W II połowie 2009 roku, sytuacja na rynkach zbytu poprawiła się, a także Spółka zgromadziła rezerwę środków pieniężnych na wypłatę na rzecz właścicieli w 2010 roku (wypłatę z kapitału zapasowego Spółki, przedstawioną w rozdziale IX pkt 5 Prospektu), dzięki czemu nie musieliśmy już wspierać się zadłużeniem. Regularnie wypracowywane zyski netto skutkowały jednocześnie wzmocnieniem się dominującej roli kapitału własnego w strukturze finansowania.

Tabela 46. Wskaźniki zadłużenia AC S.A. na koniec lat 2008-2010

	2008.12.31	2009.12.31	2010.12.31
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	37,7%	29,5%	24,5%
Wskaźnik odsetkowego zadłużenia	5,2%	13,4%	7,2%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	60,6%	41,7%	32,4%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,0%	5,9%	0,0%
Wskaźnik struktury kapitału	0,0%	8,3%	0,0%
Współczynnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	3.702,7	45,2	174,3
Współczynnik pokrycia obsługi zadłużenia odsetkowego	115,3	2,6	6,3
Zmiana salda kredytów i pożyczek (w tys. zł)	+ 3.555	+ 7.402	-4.506

#### Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia – stan zobowiązań ogółem i rezerw na zobowiązania na koniec okresu/stan aktywów ogółem na koniec okresu;
- wskaźnik odsetkowego zadłużenia – stan zobowiązań odsetkowych na koniec okresu/stan aktywów ogółem na koniec okresu;
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stan zobowiązań ogółem i rezerw na zobowiązania na koniec okresu/stan kapitałów własnych na koniec okresu;
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stan zobowiązań długoterminowych na koniec okresu/stan aktywów ogółem na koniec okresu;
- wskaźnik struktury kapitału – stan zobowiązań długoterminowych na koniec okresu/stan kapitałów własnych na koniec okresu;
- współczynnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek – iloraz wyniku z działalności operacyjnej (EBIT) i wartości zapłaconych odsetek w okresie; obrazuje krótkoterminową zdolność kredytową;
- współczynnik pokrycia obsługi zadłużenia odsetkowego – iloraz wyniku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację (EBITDA) i wartości zapłaconych odsetek powiększonych o wysokość spłaty kredytów i pożyczek w okresie oraz płatności z tytułu leasingu finansowego; obrazuje średnioterminową zdolność kredytową

Do 2008 roku struktura finansowania charakteryzowała się znikomym wykorzystaniem finansowania zewnętrznego. Zgodnie z teorią finansową zbyt niski poziom zadłużenia przedsiębiorstwa zaniża stopę zwrotu z kapitału własnego. Dlatego też w kolejnych okresach, przy zachowaniu racjonalności sięgania po kapitał zewnętrzny, dążyliśmy do większego zaangażowania środków obcych. Dzięki temu poziomy analizowanego zadłużenia są nadal bardzo bezpieczne – zarówno w szczycie sezonu handlowego, jak i poza sezonem – wskaźniki ogólnego zadłużenia ani zadłużenia kapitału własnego nie przekraczają 50% (po wyeliminowaniu wpływu wyceny instrumentów finansowych

w 2008 roku – na kwotę 7.672 tys. zł – wskaźnik zadłużenia kapitału własnego przyjmuje wartość 45,2%). Z kolei wskaźniki zadłużenia długoterminowego oraz struktury kapitału wykazują niemal zerowe wartości – z uwagi na brak potrzeb kredytowych. Z tego samego powodu współczynniki pokrycia odsetek i obsługi zadłużenia są wyjątkowo wysokie (na koniec 2010 roku: EBITDA ponad sześciokrotnie przekracza zadłużenie odsetkowe, a EBIT pokrywa prawie dwustukrotność odsetek. Oznacza to jednocześnie, że AC S.A. dysponuje niemal pełną zdolnością kredytową, co przy wzorowej historii kredytowej Spółki przekłada się na możliwość szybkiego wykorzystania finansowania bankowego do podjęcia nawet bardzo kosztownych, ale rentownych projektów.

**Tabela 47. Struktura terminowa zadłużenia o charakterze odsetkowym AC S.A. według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku**

	Do 1 roku	Powyżej 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Kredyty i pożyczki o charakterze inwestycyjnym	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki o charakterze obrotowym	5.198	-	-	-	5.198
Leasing	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>5.198</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.198</b>

W celu optymalizowania poziomu zadłużenia w strukturze finansowej obecnie wykorzystujemy kredyty obrotowe (przy czym całość zadłużenia odsetkowego stanowią kredyty z terminem spłaty do 1 roku). Przy typowych uwarunkowaniach rynkowych (brak sytuacji odkładania lub redukcji zapasów) może występować sezonowość zapotrzebowania na kapitał obrotowy w czwartym i pierwszym kwartale, kiedy to następuje zamrożenie środków pieniężnych w gromadzonych zapasach pod realizację większej sprzedaży w drugim i trzecim kwartale (wtedy z kolei środki pieniężne ulokowane w zapasach są uwalniane). Jednak wraz z rozwojem ekspansji eksportowej na kolejne regiony świata ta sezonowość może zmniejszać się (równoważenie się szczytów i dołków sezonów pomiędzy różnymi regionami świata). Mimo wspomnianej sezonowości zapotrzebowania na kapitał obrotowy, póki co zmienność w ciągu roku potrzeb kredytowych jest jednak pomijalna – z uwagi na generowanie odpowiednich przepływów operacyjnych i wystarczającą rezerwę środków pieniężnych.

Osiągane przez nas w całym okresie analizy nadwyżki finansowe w pełni wystarczały na finansowanie działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej, a zwiększone potrzeby kredytowe w 2009 roku miały jedynie charakter przejściowy (rok zmiany polityki wypłat na rzecz właścicieli). Potrzeby kredytowe AC S.A. w przyszłości mogą jednak ulec zmianie. W zakresie oceny bieżących i przyszłych potrzeb kredytowych bierzemy pod uwagę:

- obecną strukturę finansowania majątku trwałego i obrotowego;
- obecny i planowany poziom generowanych środków pieniężnych z działalności operacyjnej;
- planowaną skalę prowadzenia działalności podstawowej oraz tempo przyrastania zainteresowania naszymi produktami; przedstawiciele handlowi naszej Spółki dążą do pozyskania i nawiązywania stałej współpracy z dużymi dystrybutorami samochodowych instalacji gazowych na rynkach zagranicznych, co oznacza możliwość występowania skokowych wzrostów zamówień w sytuacji wchodzenia na nowy, chłonny rynek lub cały region; w takich przypadkach, w celu realizacji wielokrotnej produkcji może zaistnieć potrzeba skorzystania z kredytów obrotowych;
- przewidywany poziom inwestycji rzeczowych, czyli zakres i skalę koniecznych do podejmowania inwestycji w celu zagwarantowania mocy produkcyjnych wystarczających z zapasem, by realizować przewidywane w kolejnych latach zamówienia handlowe; w przypadku potrzeby znacznej rozbudowy mocy produkcyjnych środki własne Spółki mogą okazać się niewystarczające, tak że rozwiązaniem będzie kredyt inwestycyjny lub pozyskanie kapitału własnego;
- potencjalne projekty (inwestycje) wewnętrzne i zewnętrzne, które w zależności od poziomu nakładów będą mogły wymagać finansowania zewnętrznego;
- przewidywane wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki.

Obrana przez Zarząd strategia rozwoju AC S.A. w najbliższych latach zakłada ekspansję eksportową, co wiąże się z prowadzoną stopniowo, ale systematycznie rozbudową mocy produkcyjnych. Ponosimy znaczne nakłady na powierzchnie oraz hale produkcyjne i magazynowe, jak i na maszyny i urządzenia do produkcji, a także koszty zwiększania zatrudnienia oraz intensyfikacji prac badawczo-rozwojowych. W oparciu o dostępne dziś szacunki wydatków inwestycyjnych zakładamy, że realizowana strategia będzie dalej finansowana z wykorzystaniem:

- głównie środków własnych
- oraz kredytów inwestycyjnych i obrotowych w razie konieczności w stopniu uzupełniającym.

#### 4.1.4. Opis polityki AC S.A. w zakresie finansowania i zarządzania środkami pieniężnymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi prowadziliśmy bezpieczną politykę finansowania majątku i zarządzania środkami pieniężnymi. Produkcyjny profil działalności naszej Spółki uzasadnia większy udział kapitału własnego w finansowaniu działalności. Dlatego też AC odkłada taką część wypracowanych zysków netto na kapitał własny, aby jego udział w strukturze finansowania był dominujący – przy uwzględnieniu planowanych wyników i przepływów gotówkowych w kolejnych okresach obrotowych. Płynność finansową utrzymywaliśmy na tak bezpiecznych poziomach, że aktywa obrotowe zdecydowanie przewyższały zobowiązania krótkoterminowe w całym analizowanym okresie (dzięki odpowiednio wysokim zasobom kapitału własnego).

Tym samym wskaźnik ogólnego zadłużenia w całym okresie analizy utrzymywał się poniżej 40%, a na koniec 2010 roku wynosił jedynie 24,5%. Z kolei najwyższa wartość wskaźnika zadłużenia długoterminowego wyniosła 5,9% i ze względu na jego przejściowe wykorzystanie na koniec 2010 roku majątek naszej Spółki był ponownie wolny od długoterminowych obciążeń kredytowych. W związku z dążeniem do optymalizowania wskaźnika zadłużenia pod kątem stopy zwrotu z kapitału własnego, wzrost natomiast udział krótkoterminowych kredytów (głównie obrotowych) – z 5,2% sumy bilansowej na koniec 2008 roku do 7,2% na koniec 2010 roku (przed 2008 rokiem wynosił poniżej 1%).

Oprocentowanie zaciągniętych kredytów było oparte na stopach EURIBOR i LIBOR dla euro powiększonych o marżę banku (szczegóły dotyczące cen kredytu podają historyczne informacje finansowe zamieszczone w Prospekcie). Marże bankowe są stałe w czasie obowiązywania umowy kredytowej (zwykle mogą jednak zmieniać się w wyjątkowych sytuacjach przewidzianych umowami – w analizowanym okresie takie zmiany nie miały jednak miejsca). W okresie analizy negocjowane przez nas marże bankowe były bardzo niskie przed nastaniem kryzysu finansowego, wraz z pogłębieniem się kryzysu kredytowego (ang. *credit crunch* lub *credit squeeze*) istotnie wzrosły. Natomiast stopy EURIBOR i LIBOR są pochodną popytu i podaży na międzybankowym rynku kredytowym, a także stóp procentowych ustalanych przez Europejski Bank Centralny, przez co ulegają zmianie w czasie (dla przykładu, od początku 2008 roku trzymiesięczny EURIBOR, wraz z pogłębieniem się ogólnoświatowego kryzysu finansowego, rósł z ok. 4,2% do niemal 5,5%, a od końca 2008 roku systematycznie malał do poziomu poniżej 1%, by w ciągu 2010 roku znów powoli zwiększać powyżej 1%). Wymienione czynniki zadecydowały o tym, że całkowite oprocentowanie kredytów rosło od 2008 roku do I kwartału 2009 roku włącznie, następnie malało, a w 2010 roku znów delikatnie rosło.

Zinformatyzowane kontrolowanie i planowanie wskaźników działalności finansowej na bieżąco przez dział finansowy pozwala zachować nie tylko bezpieczeństwo finansowe, ale także renomę wiarygodnego partnera handlowego (solidnego płatnika), co pozwala negocjować bardzo korzystne warunki zakupowe i umacniać rynkową pozycję Spółki.

Stale utrzymujemy rezerwy środków pieniężnych, które są niezbędne do realizowania zakładanej sprzedaży i utrzymania w miarę możliwości równomiernego i ciągłego wykorzystania mocy produkcyjnych poza szczytem sezonu sprzedażowego. Z reguły część z tej rezerwy jest lokowana w bezpieczne, bankowe instrumenty depozytowe, a pozostała część utrzymywana na symbolicznie oprocentowanych rachunkach bieżących. W celu zagospodarowania wolnych środków pieniężnych nie dokonujemy obrotu krótkoterminowymi, płynnymi papierami wartościowymi.

Dokonując wymiany handlowej z zagranicą (sprzedaż produktów i towarów oraz zakupy materiałów, surowców i podzespołów), jesteśmy narażeni na ryzyko transakcyjne rozumiane jako niepewność co do strat i zysków wynikających bezpośrednio z wahań kursowych w odniesieniu do konkretnych transakcji. Zawierana duża liczba transakcji eksportowych i importowych, które przed 2008 rokiem w dłuższym okresie bilansowały się, powodowała, że mogliśmy stosować naturalne zabezpieczenie się przed zmianami kursów walut. Jednakże dynamiczny wzrost eksportu spowodował znaczący dopływ walut obcych do Spółki (w szczególności euro), przez co zajmowaliśmy długą pozycję walutową (posiadaliśmy nadwyżkę walut obcych). W 2008 roku, w celu zniwelowania ryzyka kursowego, zaczęliśmy wykorzystywać transakcje zabezpieczające przy użyciu instrumentów pochodnych (w tym celu zawarliśmy umowę z bankiem od 4 czerwca 2008 roku, opisaną w rozdziale VIII, pkt 9.3.3.), stosując strategię częściowego zabezpieczenia pozycji walutowej. Po niekorzystnych doświadczeniach nagłych i silnych wahań kursu polskiego złotego na przełomie lat 2008 i 2009, AC przeorientowało swoją politykę zabezpieczenia ryzyka walutowego z korzystania z instrumentów zabezpieczających na bilansowanie wpływów i wypływów walutowych. Skoncentrowaliśmy się na zaopatrywaniu się w produkty, materiały i towary w miarę możliwości w euro oraz równoważeniu pozostałej pozycji walutowej netto (wpływy eksportowe w euro pomniejszone o zakupy w euro) poprzez zaciąganie kredytów także w euro. Takie kredyty szybko wykorzystujemy (skutek taki sam jak przewalutowanie na polskie złote), a rozłożone w czasie spłaty kapitału i odsetki w euro bilansują pozycję (jednocześnie zyskujemy na niższym oprocentowaniu kredytów walutowych w porównaniu do kredytów złotych). Dzięki temu nie istnieje potrzeba korzystania z instrumentów zabezpieczających. Potwierdza to znikoma wartość bezwzględna salda różnic kursowych w 2010 roku, czyli 287 tys. zł – w porównaniu do wartości w 2008 i 2009 roku, czyli odpowiednio 3.481 tys. zł oraz 8.339 tys. zł (przed uwzględnieniem wpływu instrumentów zabezpieczających w kwocie – 7.672 tys. zł w 2008 roku oraz 7.672 tys. zł w roku następnym).

Z uwagi na sposób naturalnego bilansowania pozycji walutowej w euro, wpływające euro ze sprzedaży eksportowej przechowujemy na bankowych rachunkach walutowych. W związku z pozyskaniem kolejnych rynków na świecie od czwartego kwartału 2010 roku mamy także wpływy w dolarach amerykańskich (tym samym w miarę możliwości część zakupów zaopatrzeniowych realizujemy także w tej walucie), które również przechowujemy na rachunkach bankowych.

Podsumowując, do podstawowych tendencji, które można było zaobserwować w naszej polityce finansowania w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, należy zaliczyć:

- utrzymanie niskiego poziomu zadłużenia (finansowanie głównie kapitałem własnym z uwagi na produkcyjny profil działalności),
- zachowanie wystarczających zasobów kapitałów własnych,
- skoncentrowanie się na naturalnym zabezpieczeniu ryzyka walutowego,
- optymalizację cyklu rotacji gotówki w celu niwelowania zapotrzebowania na kapitał obrotowy.

Obecna struktura finansowania majątku (na koniec 2010 roku  $\frac{3}{4}$  pasywów stanowił kapitał własny), posiadany poziom środków pieniężnych (10.147 tys. zł o nieograniczonej możliwości dysponowania) oraz kapitałów własnych (54.341 tys. zł), a także niemal pełna zdolność kredytowa przy wzorowej historii kredytowej naszej Spółki, stanowią finansowe przygotowanie naszej Spółki do realizacji planów eksportowej ekspansji, jak tylko pozwoli na to poprawa sytuacji na naszych rynkach zbytu.

#### 4.1.5. Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych

Nasza Spółka podlega ograniczeniom w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, wynikającym z art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych, który dotyczy kwestii wypłaty dywidendy. Zgodnie z art. 348 KSH kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy spółki akcyjnej nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z KSH lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. W szczególności zgodnie z art. 396 KSH kwota przeznaczona do podziału powinna być pomniejszona o kwotę obowiązkowych wpłat kapitału zapasowego spółki – dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

#### 4.2. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Oświadczamy, iż naszym zdaniem poziom kapitału obrotowego AC S.A., rozumianego jako zdolność AC S.A. do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia naszych zobowiązań, wystarcza na pokrycie naszych bieżących potrzeb w okresie dwunastu kolejnych miesięcy od Dnia Zatwierdzenia Prospektu.

#### 4.3. Kapitalizacja i zadłużenie

Dane finansowe, nie pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, sporządzone na dzień 31 maja 2011 roku, składające się na oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu AC, przedstawiliśmy w poniższej tabeli:

**Tabela 48. Kapitalizacja i zadłużenie AC S.A. na dzień 31 maja 2011 roku (w tys. zł)**

	31.05.2011
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b>	<b>17.299</b>
– gwarantowane	-
– zabezpieczone	3
– niegwarantowane/niezabezpieczone	17.296
<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)</b>	<b>-</b>
– gwarantowane	-
– zabezpieczone	-
– niegwarantowane/niezabezpieczone	-
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>67.117</b>
Kapitał zakładowy	2.332
Udziały i akcje własne	-5
Kapitał zapasowy	53.403
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-
Niepodzielony wynik finansowy	-
Zysk (strata) netto	11.387
Udziały mniejszości	-

31.05.2011

**Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej**

<b>A. Środki pieniężne</b>	<b>148</b>
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych (lokaty do 3 miesięcy)	19.886
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
<b>D. Płynność (A) + (B) +(C)</b>	<b>20.034</b>
E. Bieżące należności finansowe	10
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach (wraz z bieżącą częścią zadłużenia długoterminowego)	-
G. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe (w tym obligacje krótkoterminowe)	-
<b>H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G)</b>	<b>-</b>
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H)-(E)-(D)</b>	<b>-20.044</b>
J. Długoterminowe zadłużenie bankowe	-
K. Wyemitowane obligacje	-
L. Inne długoterminowe zobowiązania finansowe	-
<b>M. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (J)+(K)+(L)</b>	<b>-</b>
<b>N. Zadłużenie finansowe netto (I)+(M)</b>	<b>-20.044</b>

Na dzień 31 maja 2011 roku zabezpieczenie zobowiązań krótkoterminowych w kwocie 3 tys. zł stanowiły:

- blokada środków na rachunku bankowym.

Zadłużenie pośrednie ani warunkowe nie występuje.

## 5. Wypłaty na rzecz akcjonariuszy

Wypłaty netto na rzecz akcjonariuszy AC S.A. w latach 2008-2010 wyniosły łącznie 41.925 tys. zł (51.752 tys. zł brutto).

Tabela 49. Wypłaty na rzecz akcjonariuszy AC S.A.

Rodzaj wypłaty	Rozliczenie	2008	2009	2010	
z tytułu nabycia akcji w celu umorzenia	liczba akcji umorzonych	4.564	5.074		
	wartość nominalna akcji (zł)	100	100		
	jednostkowa cena nabycia akcji (zł)	1.560	1.800		
	zmniejszenie kapitału podstawowego (tys. zł)	457	507		
	zmniejszenie kapitału zapasowego (tys. zł)	6.663	8.626		
	<i>wypłata na rzecz akcjonariuszy:</i>				
	brutto (tys. zł)		7.120	9.133	
	podatek (tys. zł)		1.350	1.733	
	netto (tys. zł)		5.770	7.401	
	z tytułu dywidendy	dywidenda brutto (tys. zł)	4.500	10.000	
podatek (tys. zł)		855	1.900		
dywidenda netto (tys. zł)		3.645	8.100		
z kapitału zapasowego*	brutto (tys. zł)			20.999	
	podatek (tys. zł)			3.990	
	netto (tys. zł)			17.009	

\* Zgodnie z uchwałą NWZA nr 2/31/03/2010

## X. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ORAZ PRACOWNICY

### 1. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

#### 1.1. Zarząd

W skład Zarządu naszej Spółki wchodzi:

- Katarzyna Rutkowska – Prezes Zarządu,
- Mariusz Łosiewicz – Wiceprezes Zarządu,
- Józef Tyborowski – Wiceprezes Zarządu.

#### **Katarzyna Rutkowska – Prezes Zarządu**

Katarzyna Rutkowska jest Prezesem Zarządu. Katarzyna Rutkowska została powołana do składu Zarządu z dniem 5 lipca 2010 r., na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 1/05/07/10 z dnia 5 lipca 2010 r. na 3-letnią kadencję.

Katarzyna Rutkowska nie jest zatrudniona w naszej Spółce w oparciu o umowę o pracę. Obowiązki związane z pełnieniem funkcji Prezesa Zarządu wykonuje w biurze naszej Spółki przy ul. 27 Lipca 64 (15-182) w Białymstoku oraz na terenie administracyjnym działalności naszej Spółki.

Katarzyna Rutkowska posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentką Wyższej Szkoły Finansów i Zarządzania w Białymstoku na Wydziale Zarządzania i Marketingu oraz Finansów i Bankowości. Posiada tytuł magistra zarządzania oraz licencjata finansów. Ukończyła studia podyplomowe z zakresu rachunkowości w Wyższej Szkole Finansów i Zarządzania w Białymstoku oraz Akademię Strategicznego Przywództwa – roczny program menedżerski Ican Institute w Warszawie, sygnowany marką Harvard Business Publishing.

Katarzyna Rutkowska jest biegłym rewidentem wpisanym na listę biegłych rewidentów pod numerem 10651.

Przebieg kariery zawodowej Katarzyny Rutkowskiej przedstawiono poniżej:

2007 – do chwili obecnej	AC S.A. – Prezes Zarządu (Wiceprezes Zarządu do dnia 1 sierpnia 2008 r.)
2005 – do chwili obecnej	Katarzyna Rutkowska Kancelaria Biegłego Rewidenta – jednoosobowa działalność gospodarcza
1999 – do chwili obecnej	Wyższa Szkoła Finansów i Zarządzania w Białymstoku – nauczyciel akademicki, zajęcia z zakresu: analizy finansowej, controllingu, rachunkowości zarządczej, studium wykonalności inwestycji
2007	Emperia Holding S.A. – Dyrektor ds. Rachunkowości i Dystrybucji
2005-2007	BOS S.A. – Dyrektor Finansowy
2002-2005	Spółka Doradztwa Podatkowego „Andrzej Malec i Wspólnicy” sp. z o.o. – Menedżer ds. Finansowych, likwidator (od II do XII 2005)
1997-2002	BOS S.A. – Kontroler Finansowy, Zastępca Głównego Księgowego, Asystent ds. Controllingu

Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat Pani Katarzyna Rutkowska pełniła następujące funkcje:

2008-2009	Mispol Group Trade sp. z o.o. (dawniej: Mispol Dystrybucja sp. z o.o.) – Członek Rady Nadzorczej
2003-2009	MISPOL S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2003-2006	Mispol Group Trade sp. z o.o. (dawniej: Mispol Dystrybucja sp. z o.o.) – Członek Rady Nadzorczej
2004-2005	Jaśkiewicz i Spółka sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Katarzyna Rutkowska nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec naszej Spółki. Z wyjątkiem 32.000 akcji naszej Spółki, uprawniających do 0,34% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz nieznacznych pakietów akcji spółek publicznych, nieprzekraczających 5% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w żadnej z nich, w okresie ostatnich 5 lat i na Datę Prospektu (i) nie posiadała i nie posiada innych akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych oraz (ii) nie była i nie jest współnikiem spółek osobowych. Poza naszą Spółką nie prowadzi

podstawowej działalności mającej istotne znaczenie dla naszej Spółki. W ciągu ostatnich 5 lat nie została skazana za przestępstwo oszustwa i nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono jej oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Katarzyną Rutkowską a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych naszej Spółki.

#### **Mariusz Łosiewicz – Wiceprezes Zarządu ds. Technicznych**

Mariusz Łosiewicz jest Wiceprezesem Zarządu ds. Technicznych. Mariusz Łosiewicz został powołany do składu Zarządu z dniem 5 lipca 2010 r., na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 1/05/07/10 z dnia 5 lipca 2010 r. na 3-letnią kadencję.

Mariusz Łosiewicz jest zatrudniony w naszej Spółce od dnia 2 stycznia 2008 roku na stanowisku Dyrektora ds. Badań i Rozwoju, na podstawie umowy o pracę zawartej na czas nieokreślony. Obowiązki związane z pełnieniem funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Technicznych wykonuje w biurze naszej Spółki przy ul. 27 Lipca 64 (15-182) w Białymstoku oraz na terenie administracyjnym działalności naszej Spółki.

Mariusz Łosiewicz posiada wykształcenie wyższe techniczne. Jest absolwentem Politechniki Białostockiej na Wydziale Elektrycznym. Posiada tytuł magistra inżyniera.

Przebieg kariery zawodowej Mariusza Łosiewicza został przedstawiony poniżej:

2008 – do chwili obecnej	AC S.A. – Wiceprezes Zarządu ds. Technicznych, Dyrektor ds. Badań i Rozwoju
2007	AC Biuro Handlu Zagranicznego sp. z o.o. – Kierownik działu technicznego elektroniki
2004-2007	Losiek Mariusz Łosiewicz – jednoosobowa działalność gospodarcza
2002-2005	AC Biuro Handlu Zagranicznego sp. z o.o. – konstruktor – elektronik
2001-2002	Merit International – serwisant – sprzedawca sprzętu komputerowego

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Mariusz Łosiewicz nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec naszej Spółki. Z wyjątkiem 32.000 akcji naszej Spółki, uprawniających do 0,34% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w okresie ostatnich 5 lat i na Datę Prospektu (i) nie posiadał i nie posiada akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych oraz (ii) nie był i nie jest współnikiem spółek osobowych. Poza naszą Spółką nie prowadzi podstawowej działalności mającej istotne znaczenie dla naszej Spółki. W ciągu ostatnich 5 lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Mariuszem Łosiewiczem a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych naszej Spółki.

#### **Józef Tyborowski – Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych**

Józef Tyborowski jest Wiceprezesem Zarządu ds. Handlowych. Józef Tyborowski został powołany do składu Zarządu z dniem 5 lipca 2010 r., na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 1/05/07/10 z dnia 5 lipca 2010 roku na 3-letnią kadencję.

Józef Tyborowski jest zatrudniony w naszej Spółce od dnia 2 stycznia 2008 roku na stanowisku Dyrektora ds. Handlowych, na podstawie umowy o pracę zawartej na czas nieokreślony. Obowiązki związane z pełnieniem funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych wykonuje w biurze naszej Spółki przy ul. 27 Lipca 64 (15-182) w Białymstoku oraz na terenie administracyjnym działalności naszej Spółki.

Józef Tyborowski posiada wykształcenie wyższe techniczne. Jest absolwentem Wyższej Szkoły Morskiej w Gdyni na Wydziale Mechanicznym. Posiada tytuł magistra inżyniera. Ukończył podyplomowe studia menedżerskie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Przebieg kariery zawodowej Józefa Tyborowskiego został przedstawiony poniżej:

2008 – do chwili obecnej	AC S.A. – Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych, Dyrektor ds. Handlowych
2005-2008	AC Biuro Handlu Zagranicznego sp. z o.o. – Dyrektor ds. Handlowych
2005	AC Biuro Handlu Zagranicznego sp. z o.o. – Kierownik Działu Handlowego
1996-2005	British-American Tobacco S.A. – Przedstawiciel Handlowy HoReCa
1995-1996	Stocznia Gdańska – Brygadzysta Wydziału Mechanicznego
1992-1993	Polskie Linie Oceaniczne S.A. – Mechanik Okrętowy V klasy

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Józef Tyborowski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec naszej Spółki. Z wyjątkiem 32.000 akcji naszej Spółki, uprawniających do 0,34% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, w okresie ostatnich 5 lat i na Datę Prospektu (i) nie posiadał i nie posiada akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych oraz (ii) nie był i nie jest współnikiem spółek osobowych. Poza naszą Spółką nie prowadzi podstawowej działalności mającej istotne znaczenie dla naszej Spółki. W ciągu ostatnich 5 lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Józefem Tyborowskim a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych naszej Spółki.

## 1.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej naszej Spółki wchodzi:

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

### ***Piotr Laskowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej***

Piotr Laskowski jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej. Piotr Laskowski został powołany do składu Rady Nadzorczej z dniem 5 lipca 2010 roku, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 16/05/07/10 z dnia 5 lipca 2010 roku na 2-letnią kadencję.

Piotr Laskowski nie jest zatrudniony w naszej Spółce. Prowadzi własną działalność gospodarczą pod nazwą Piotr Laskowski Doradca Gospodarczy pod adresem: ul. Kokosowa 16H, 15-797 Białystok.

Piotr Laskowski posiada wykształcenie średnie techniczne. Jest absolwentem Technikum Mechaniki Precyzyjnej w Białymstoku. Ukończył Harvard Business School w zakresie zarządzania oraz Akademię Strategicznego Przywództwa w Kanadyjskim Instytucie Zarządzania, sygnowaną marką Harvard Business Publishing.

Przebieg kariery zawodowej Piotra Laskowskiego przedstawiono poniżej:

2007-2008	Emperia Holding S.A. – Członek Zarządu
1996-2007	BOS S.A. – Prezes Zarządu, Dyrektor ds. Administracyjno-Handlowych
1999-2005	Pro Logistyka S.A. – Prezes Zarządu
1995-1996	PHU KOMETA Białystok S.C. – Wspólnik
1994-1996	PHU NEX Siedlce S.C. – Wspólnik
1993-1996	PHU NEX Olsztyn S.C. – Wspólnik
1990-1996	PHU NEX Białystok S.C. – Wspólnik

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat Piotr Laskowski pełnił następujące funkcje:

2008 – do chwili obecnej	Emperia Holding S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2007-2009	BOS S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2003 – do chwili obecnej	Jagiellonia Białystok S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2001 – 2007	Elektroniczna Sieć Handlowa MERKURY sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2007 – do chwili obecnej	AC S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej (2007-2008, 2011 – do chwili obecnej), Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (2008-2011)
2008-2009	Mispol Group Consulting sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2008-2009	AGROVITA Białystok sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2007-2009	Arsenal sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2002-2009	MISPOL S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2005-2007	DEF sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2005-2007	Express Podlaski sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2005-2007	Projekt Elpro 3 sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2005-2007	Pro Logistyka S.A. – Członek Rady Nadzorczej
1999-2007	AC Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2005-2006	Stowarzyszenie Kultury Fizycznej Białostocka Szkołka Piłkarska „Jagiellonia” – Członek Komisji Rewizyjnej
2005-2006	Lewiatan Kujawy sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2005-2006	Sygel Jool S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2004-2006	DLS S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2002-2006	Mispol Group Trade sp. z o.o. (dawniej: PPH Mispol – Dystrybucja sp. z o.o.) – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2004-2005	INFOZA sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2004-2005	MILEA sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Piotr Laskowski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec naszej Spółki. Poza akcjami naszej Spółki, spółek ARSENAŁ S.A. w likwidacji, Podlaskiego Centrum Rolno-Towarowego S.A. oraz BOS S.A. jak i udziałami w spółkach Skawa Bis sp. z o.o., LS INVEST sp. z o.o., DEF sp. z o.o., GRODEX sp. z o.o. oraz jednym udziałem w Rolniczej Spółdzielni Produkcyjnej ROLMAK w Makówce i z wyjątkiem nieznacznych pakietów akcji spółek publicznych, nieprzekraczających 5% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w żadnej z nich, w okresie ostatnich 5 lat i na Datę Prospektu (i) nie posiadał i nie posiada innych akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych oraz (ii) nie był i nie jest współnikiem spółek osobowych. Pan Piotr Laskowski jest ponadto komplementariuszem w spółce BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa posiadającej 56,12% akcji naszej Spółki. Poza naszą Spółką nie prowadzi podstawowej działalności mającej istotne znaczenie dla naszej Spółki. W latach 2001 – 2007 był członkiem Rady Nadzorczej Elektroniczna Sieć Handlowa MERKURY sp. z o.o., która w dniu 6 listopada 2006 roku została postawiona w stan upadłości obejmujący likwidację majątku. Z dniem 30 lipca 2007 roku nastąpiło zakończenie postępowania upadłościowego. Przyczyną postawienia w stan upadłości była niezdolność realizowania przez Elektroniczna Sieć Handlowa MERKURY sp. z o.o. zobowiązań finansowych wobec wierzycieli. Poza spółką Elektroniczna Sieć Handlowa MERKURY sp. z o.o., w ciągu ostatnich 5 lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny oraz nie został skazany za przestępstwo oszustwa. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat.

Piotr Laskowski jest szwagrem Artura Jarosława Laskowskiego, będącego członkiem Rady Nadzorczej naszej Spółki. Poza ww. nie występują jakiegokolwiek inne powiązania rodzinne pomiędzy Piotrem Laskowskim a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych naszej Spółki.

**Anatol Timoszuk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej**

Anatol Timoszuk jest Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej. Anatol Timoszuk został powołany do składu Rady Nadzorczej z dniem 5 lipca 2010 roku, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 15/05/07/10 z dnia 5 lipca 2010 roku na 2-letnią kadencję.

Anatol Timoszuk nie jest zatrudniony w naszej Spółce. Pracę wykonuje w spółce DEF sp. z o.o., pod adresem: ul. Handlowa 6, 15-399 Białystok.

Anatol Timoszuk posiada wykształcenie zasadnicze zawodowe.

Przebieg kariery zawodowej Anatola Timoszuka został przedstawiony poniżej:

2011 – marzec – kwiecień	PMB S.A. – Prezes Zarządu
2008 – do chwili obecnej	Rolnicza Spółdzielnia Produkcyjna ROLMAK – Prezes Zarządu
1998 – do chwili obecnej	WIM sp. z o.o. – Prezes Zarządu
1997 – do chwili obecnej	DEF sp. z o.o. – Prezes Zarządu
1989 – do chwili obecnej	jednoosobowa działalność gospodarcza
2007-2008	AC S.A. – Prezes Zarządu
2006-2007	Rolnicza Spółdzielnia Produkcyjna ROLMAK – Członek Zarządu
2004-2007	Good Sky Polska sp. z o.o.– Prezes Zarządu
2000-2007	AC Biuro Handlu Zagranicznego sp. z o.o. – Prezes Zarządu
1999-2007	AC Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. – Prezes Zarządu, Członek Zarządu

Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat Anatol Timoszuk pełnił następujące funkcje:

2011 – do chwili obecnej	AC S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2008-2011	AC S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2004 – do chwili obecnej	Farmpasz sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
1999 – do chwili obecnej	TLS S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2005-2006	Projekt Elpro 3 sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2004-2006	Rolnicza Spółdzielnia Produkcyjna ROLMAK – Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Anatol Timoszuk nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec naszej Spółki. Poza akcjami naszej Spółki, spółek ARSENAŁ S.A. w likwidacji oraz BOS S.A., jak i udziałami w spółkach WIM sp. z o.o., LS INVEST sp. z o.o., AC Biuro Handlu Zagranicznego sp. z o.o., AC Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. i DEF sp. z o.o. oraz jednym udziałem w Rolniczej Spółdzielni Produkcyjnej ROLMAK w Makówce i z wyjątkiem nieznacznych pakietów akcji spółek publicznych, nieprzekraczających 5% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w żadnej z nich, w okresie ostatnich 5 lat i na Datę Prospektu (i) nie posiadał i nie posiada innych akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych oraz (ii) nie był i nie jest współnikiem spółek osobowych. Pan Anatol Timoszuk jest ponadto komandytariuszem w spółce BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa posiadającej 56,12% akcji naszej Spółki. Poza naszą Spółką nie prowadzi podstawowej działalności mającej istotne znaczenie dla naszej Spółki. W ciągu ostatnich 5 lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa. W latach 2004-2007 pełnił funkcję prezesa Zarządu w spółce Good Sky Polska sp. z o.o., która w dniu 6 grudnia 2007 roku została postawiona w stan likwidacji. Przyczyną postawienia w stan likwidacji był brak możliwości realizowania przez spółkę Good Sky Polska sp. z o.o. celów, dla których została ona utworzona. Ponadto, w okresie od marca do dnia 14 kwietnia 2011 roku pełnił funkcję Prezesa Zarządu spółki PMB S.A. Spółka w dniu 11 kwietnia 2011 roku złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością układu. Przyczyną złożenia ww. wniosku była niezdolność do realizacji swoich zobowiązań finansowych. Poza spółką Good Sky Polska sp. z o.o. oraz PMB S.A. nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Anatolem Timoszukiem a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych naszej Spółki.

**Artur Jarosław Laskowski – członek Rady Nadzorczej**

Artur Jarosław Laskowski jest członkiem Rady Nadzorczej. Artur Jarosław Laskowski został powołany do składu Rady Nadzorczej z dniem 5 lipca 2010 roku, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 17/05/07/10 z dnia 5 lipca 2010 roku na 2-letnią kadencję.

Artur Jarosław Laskowski nie jest zatrudniony w naszej Spółce. Nie jest również zatrudniony w żadnym innym podmiocie.

Artur Jarosław Laskowski posiada wykształcenie średnie techniczne. Jest absolwentem Technikum Mechaniki Precyzyjnej w Białymstoku.

Przebieg kariery zawodowej Artura Jarosława Laskowskiego przedstawiono poniżej:

1996-2009	BOS S.A. – Prezes Zarządu, Członek Zarządu
2005-2006	Rolnicza Spółdzielnia Produkcyjna ROLMAK – Członek Zarządu
1995-1996	PHU KOMETA Białystok S.C. – Wspólnik
1994-1996	PHU NEX Siedlce S.C. – Wspólnik
1993-1996	PHU NEX Olsztyn S.C. – Wspólnik
1990-1996	PHU NEX Białystok S.C. – Wspólnik

Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat Artur Jarosław Laskowski pełnił następujące funkcje:

2009 – do chwili obecnej	Emperia Holding S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2007 – do chwili obecnej	AC S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2006 – do chwili obecnej	Rolnicza Spółdzielnia Produkcyjna ROLMAK – Członek Rady Nadzorczej
2004 – do chwili obecnej	Farmpasz sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2001-2009	ARSENAŁ S.A. w likwidacji – Członek Rady Nadzorczej
2006-2008	Mispol Group Trade sp. z o.o. (dawniej: Mispol – Dystrybucja sp. z o.o.) – Członek Rady Nadzorczej
2005-2008	Jagiellonia – Białystok Sportowa S.A. – Prokurent
2005-2007	Projekt Elpro 3 sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2005-2007	Express Podlaski sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2005-2007	DEF sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2002-2007	Spedycja-Wschód sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2006	Berti sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2005-2006	Sygel Jool S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2004-2006	PMB Market sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2004-2006	DLS S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2004-2006	Jaskółka sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2002-2006	PMB S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2004-2005	INFOZA sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2004-2005	MILEA sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2004-2005	Rolnicza Spółdzielnia Produkcyjna ROLMAK – Członek Rady Nadzorczej
2003-2005	Mispol Group Consulting sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2002-2005	Nowa sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Artur Jarosław Laskowski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec naszej Spółki. Poza akcjami spółek ARSENAŁ S.A. w likwidacji, Podlaskiego Centrum Rolno-Towarowego S.A. oraz BOS S.A. jak i udziałami w spółkach Skawa Bis sp. z o.o., LS INVEST sp. z o.o., 4LOOK TECHNIKA OKIENNA sp. z o.o., Europejskie Centrum Doradztwa EUROPRIMUS CONSULTING sp. z o.o., Europrimus Consulting sp. z o.o., Centrum Doradztwa Personalnego sp. z o.o., Browar Dojlidy sp. z o.o., Centrala Nasienna sp. z o.o., DEF sp. z o.o., GRODEX sp. z o.o. oraz jednym udziałem w Rolniczej Spółdzielni Produkcyjnej ROLMAK w Makówce i z wyjątkiem nieznaczących

pakietów akcji spółek publicznych, nieprzekraczających 5% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w żadnej z nich, w okresie ostatnich 5 lat i na Datę Prospektu (i) nie posiadał i nie posiada innych akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych oraz (ii) nie był i nie jest współnikiem spółek osobowych. Poza naszą Spółką nie prowadzi podstawowej działalności mającej istotne znaczenie dla naszej Spółki. W ciągu ostatnich 5 lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa. W latach 2001-2009 był członkiem Rady Nadzorczej ARSENAŁ S.A., która w dniu 31 maja 2010 roku została postawiona w stan likwidacji. Przyczyną postawienia w stan likwidacji był brak możliwości realizowania przez ARSENAŁ S.A. celów, dla których została utworzona. Poza spółką ARSENAŁ S.A. nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat.

Artur Jarosław Laskowski jest szwagrem Piotra Laskowskiego będącego Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej naszej Spółki. Poza ww. nie występują jakiegokolwiek inne powiązania rodzinne pomiędzy Arturem Jarosławem Laskowskim a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych naszej Spółki.

#### **Tomasz Marek Krysztofiak – Członek Rady Nadzorczej**

Tomasz Marek Krysztofiak jest Członkiem Rady Nadzorczej. Tomasz Marek Krysztofiak został powołany do składu Rady Nadzorczej z dniem 29 listopada 2010 roku, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 2/29/11/2010 z dnia 29 listopada 2010 roku na 2-letnią kadencję.

Tomasz Marek Krysztofiak nie jest zatrudniony w naszej Spółce. Prowadzi własną działalność gospodarczą pod nazwą Tomkry – Doradztwo Inwestycyjne pod adresem: ul. Dąbrówki 5, 92-413 Łódź.

Tomasz Marek Krysztofiak posiada wykształcenie wyższe techniczne. Jest absolwentem Politechniki Warszawskiej na Wydziale Mechaniki Precyzyjnej. Posiada tytuł magistra inżyniera. Ukończył również studia podyplomowe Executive MBA organizowane na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Łódzkiego wspólnie z Uniwersytetem Maryland.

Tomasz Marek Krysztofiak posiada licencję maklera papierów wartościowych o numerze 38 oraz licencję doradcy inwestycyjnego o numerze 39.

Przebieg kariery zawodowej Tomasza Marka Krysztofiaka przedstawiono poniżej:

2000 – do chwili obecnej	Tomkry – Doradztwo Inwestycyjne – jednoosobowa działalność gospodarcza
1995-2000	TFI Korona – Zarządzający funduszem Akcji i Zrównoważonym
1993-1995	Dom Inwestycyjny GiA – Makler papierów wartościowych
1991-1993	Bank Przemysłowy w Łodzi – Kierownik zespołu ds. inwestycji kapitałowych
Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat Tomasz Marek Krysztofiak pełnił następujące funkcje:	
2002 – do chwili obecnej	Emperia Holding S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2009-2010	Qumak-Sekom S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2004-2009	Krosno S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2003-2008	Hoop S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2002-2007	Suwały S.A. – Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Tomasz Marek Krysztofiak nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec naszej Spółki. Poza akcjami spółek Softbank S.A. oraz Zakładów Mięśnych „Pamso” S.A. i z wyjątkiem nieznacznych pakietów akcji spółek publicznych, nieprzekraczających 5% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w żadnej z nich, w okresie ostatnich 5 lat i na Datę Prospektu (i) nie posiadał i nie posiada innych akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych oraz (ii) nie był i nie jest współnikiem spółek osobowych. Poza naszą Spółką nie prowadzi podstawowej działalności mającej istotne znaczenie dla naszej Spółki. W ciągu ostatnich 5 lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa. W latach 2004-2009 pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej Krosno S.A., która w dniu 27 marca 2009 r. została postawiona w stan likwidacji. Przyczyną postawienia w stan likwidacji był brak możliwości realizowania przez spółkę Krosno S.A. celów, dla których została ona utworzona. Poza spółką Krosno S.A. nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu

spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat. Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne między Tomaszem Markiem Krysztofakiem a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych naszej Spółki.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Tomaszem Markiem Krysztofakiem a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych naszej Spółki.

#### **Zenon Andrzej Mierzejewski – Członek Rady Nadzorczej**

Zenon Andrzej Mierzejewski jest Członkiem Rady Nadzorczej. Zenon Andrzej Mierzejewski został powołany do składu Rady Nadzorczej z dniem 5 lipca 2010 roku, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 19/05/07/10 z dnia 5 lipca 2010 roku na 2-letnią kadencję.

Zenon Andrzej Mierzejewski nie jest zatrudniony w naszej Spółce. Pracę wykonuje w spółce PW GLOBOFLEX S.C., pod adresem: Porosty 24A, 16-070, gmina Choroszcz.

Zenon Andrzej Mierzejewski posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie na Wydziale Biologii i Nauki o Ziemi. Posiada tytuł magistra inżyniera.

Przebieg kariery zawodowej Zenona Andrzeja Mierzejewskiego przedstawiono poniżej:

1982 – do chwili obecnej	jednoosobowa działalność gospodarcza
1977-1982	Biuro Urządzania Lasu i Geodezji Leśnej w Białymstoku
Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat Zenon Mierzejewski pełnił następujące funkcje:	
2008 – do chwili obecnej	AC S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2003 – do chwili obecnej	Stowarzyszenie Księgowych Oddział Okręgowy w Białymstoku – Członek Zarządu
1997 – do chwili obecnej	Zrzeszenie Kupców, Producentów i Usługodawców w Białymstoku – Prezes Zarządu
1993 – do chwili obecnej	Podlaski Klub Biznesu w Białymstoku – Członek Zarządu
1993 – do chwili obecnej	Naczelna Rada Zrzeszeń Handlu i Usług w Warszawie – Członek Zarządu
2007-2009	Emperia Holding S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2005-2008	TLS S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2005-2007	BOS S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Zenon Andrzej Mierzejewski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec naszej Spółki. Poza akcjami naszej Spółki, spółek ARSENAŁ S.A. w likwidacji oraz BOS S.A., jak i udziałami w spółkach LS INVEST sp. z o.o., „PODLASKIE CENTRUM WSPIERANIA BIZNESU – AKTIVE BUSINESS OFFICE” sp. z o.o. oraz jednym udziałem w Rolniczej Spółdzielni Produkcyjnej ROLMAK w Makówce i z wyjątkiem nieznacznych pakietów akcji spółek publicznych, nieprzekraczających 5% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w żadnej z nich, w okresie ostatnich 5 lat i na Datę Prospektu (i) nie posiadał i nie posiada innych akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych oraz (ii) nie był i nie jest współnikiem spółek osobowych. Pan Zenon Mierzejewski jest ponadto komandytariuszem w spółce BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa posiadającej 56,12% akcji naszej Spółki. Poza naszą Spółką nie prowadzi podstawowej działalności mającej istotne znaczenie dla naszej Spółki. W ciągu ostatnich 5 lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Zenonem Andrzejem Mierzejewskim a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych naszej Spółki.

### **1.3. Prokurenci**

Nasza Spółka nie powołała prokurentów.

#### 1.4. Osoby zarządzające wyższego szczebla

W naszej Spółce nie występują osoby zarządzające wyższego szczebla inne niż członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

#### 1.5. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

Nie są nam znane potencjalne konflikty interesów u członków Zarządu i Rady Nadzorczej pomiędzy ich obowiązkami wobec naszej Spółki a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Zwracamy jednak uwagę, że Piotr Laskowski, Przewodniczący Rady Nadzorczej, oraz Artur Laskowski, Członek Rady Nadzorczej, są szwagrami.

Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć zaistnienia konfliktu pomiędzy interesami ww. osób oraz interesami Emitenta, co w razie jego powstania mogłoby negatywnie wpływać na podejmowane przez Radę Nadzorczą decyzje istotne dla działalności Emitenta.

#### 1.6. Umowy i porozumienia zawarte odnośnie powołania członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla

Według naszej wiedzy nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane wyżej w rozdziale X, pkt 1.1 i 1.2 Prospektu zostały wybrane na członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej naszej Spółki.

#### 1.7. Informacje o posiadanych akcjach i opcjach na akcje emitenta

##### Zarząd

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Łączna wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
1.	Katarzyna Rutkowska	32.000	32.000 zł	0,34%	0,34%
2.	Józef Tyborowski	32.000	32.000 zł	0,34%	0,34%
3.	Mariusz Łosiewicz	32.000	32.000 zł	0,34%	0,34%

Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje, zwracamy jednak uwagę, że jako osoby kluczowe dla Spółki mogą objąć akcje Spółki na mocy Programu Motywacyjnego.

##### Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają bezpośrednio akcji naszej Spółki. Zwracamy jednak uwagę iż Anatol Timoszek oraz Zenon Mierzejewski są komandytariuszami, a Pan Piotr Laskowski jest komplementariuszem spółki BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy spółka komandytowa, posiadającej akcje uprawniające do 56,13% głosów na Walnym Zgromadzeniu naszej Spółki.

Opis akcjonariatu naszej Spółki znajduje się w rozdziale XI Prospektu.

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje.

#### 1.8. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji emitenta

Osoby kluczowe dla Spółki, które mogą objąć akcje Spółki w związku z Trzyletnim Programem Motywacyjnym (tj. członkowie zarządu naszej Spółki na dzień 12 maja 2010 roku oraz kluczowi menedżerowie), będą zobowiązane do ich niezbywania przed upływem 24 miesięcy od objęcia, chyba że zgodę na to wyrazi Rada Nadzorcza.

Poza powyższymi ograniczeniami, według naszej wiedzy osoby zarządzające i nadzorujące naszej Spółki nie uzgodniły żadnych innych ograniczeń w zakresie zbycia w określonym czasie akcji naszej Spółki, znajdujących się w ich posiadaniu.

## 2. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

### 2.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych sprawowali te funkcje

Informacje dotyczące daty rozpoczęcia i zakończenia obecnej kadencji oraz daty wygaśnięcia mandatu w odniesieniu do poszczególnych Członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostały przedstawione w poniższej tabeli:

**Tabela 50. Informacje dotyczące obecnej kadencji w odniesieniu do Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej**

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data zakończenia kadencji	Data wygaśnięcia mandatu
Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	05.07.2010	05.07.2013	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012
Józef Tyborowski	Wiceprezes Zarządu	05.07.2010	05.07.2013	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012
Mariusz Łosiewicz	Wiceprezes Zarządu	05.07.2010	05.07.2013	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012
Piotr Laskowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej*	05.07.2010	05.07.2012	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011
Anatol Timoszuk	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej**	05.07.2010	05.07.2012	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011
Artur Jarosław Laskowski	Członek Rady Nadzorczej	05.07.2010	05.07.2012	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011
Zenon Andrzej Mierzejewski	Członek Rady Nadzorczej	05.07.2010	05.07.2012	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011
Tomasz Marek Krysztofiak	Członek Rady Nadzorczej	29.11.2010	05.07.2012	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011

Źródło: Emitent

\* W okresie 05.07.2010 r. – 10.03.2011 r. Piotr Laskowski pełnił funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej

\*\* W okresie 05.07.2010 r. – 10.03.2011 r. Anatol Timoszuk pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Okresy, w jakich ww. osoby pełniły funkcje w organach naszej Spółki, zostały wskazane w rozdziale X pkt 1.2.

### 2.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych ze Spółką, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Nasza Spółka nie zawarła umów o świadczenie usług przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy lub innej umowy, na podstawie której członek Zarządu lub Rady Nadzorczej pełni swoje funkcje.

### 2.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń

Z uwagi na fakt, iż Rada Nadzorcza liczy 5 członków, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach powierzono jej zadania komitetu audytu.

Osobą, spełniającą wymogi z art. 86 ust. 4 ustawy o Biegłych Rewidentach (tj. kwalifikacje w zakresie rachunkowości lub rewizji finansowej) oraz kryteria niezależności (wynikające z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz Statutu), jest Tomasz Marek Krysztofiak.

W ramach Rady Nadzorczej AC nie funkcjonuje komisja ds. wynagrodzeń.

## 2.4. Oświadczenie na temat stosowania przez emitenta procedur ładu korporacyjnego

AC zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego, określone w Zasadach Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, z wyjątkiem:

### Zasada I.1:

Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji.

Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:

- prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>;
- zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej;
- 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 będzie prowadziła szczegółowego zapisu (pisemnego czy elektronicznego) przebiegu obrad Walnych Zgromadzeń. Podstawowym dokumentem stanowiącym zapis przebiegu walnego zgromadzenia jest protokół sporządzony przez notariusza zgodnie z art. 421 KSH. Księga protokołów może być przeglądana przez akcjonariuszy, którzy mogą żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów.

Zgodnie z art. 421 § 4 KSH, AC ma obowiązek zamieszczania na swojej stronie internetowej wyników głosowań nad poszczególnymi uchwałami. Uczestnicy Walnego Zgromadzenia, zgodnie z przepisami KSH, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów.

W opinii AC obowiązki i uprawnienia przewidziane przepisami prawa zapewniają transparentność obrad Walnych Zgromadzeń.

### 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 do zakresu zadań, odpowiedzialności z pełnionej funkcji, wielkości Spółki oraz jej wyników ekonomicznych. AC nie zamierza wprowadzać polityki wynagrodzeń z zastosowaniem zaleceń Komisji Europejskiej, chcąc zachować w tym zakresie większą swobodę decyzyjną.

### 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.

### 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 oraz oczekiwaną kapitalizację rynkową, w opinii Spółki przyszła ekspozycja na inwestorów zagranicznych będzie 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:

7) 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 nierejestrowanie 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. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika, osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których AC nie przestrzega zasady:

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu tylko jeden członek Rady Nadzorczej jest członkiem spełniającym kryteria niezależności. Intencją AC jest umożliwienie udziału inwestorów w decyzji dotyczącej uzupełnienia składu Rady Nadzorczej o drugiego członka niezależnego. W związku z powyższym zamiarem AC jest wprowadzenie do porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zwołanego po przeprowadzeniu Oferty Publicznej i dopuszczeniu oraz wprowadzeniu jej akcji do obrotu na rynku regulowanym, uchwały w sprawie powołania drugiego niezależnego członka Rady Nadzorczej.

**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. Wynagrodzenia i inne świadczenia

#### 3.1. Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających wyższego szczebla

##### 3.1.1. Zarząd

Wysokość wynagrodzenia wypłaconego członkom Zarządu w roku obrotowym 2010 przedstawia poniższa tabela:

Tabela 51. Wynagrodzenie członków Zarządu w roku obrotowym 2010

Imię i Nazwisko	Funkcja	Tytuł	Wysokość należnego wynagrodzenia (zł)
Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	Pełnienie funkcji Prezesa Zarządu	72.000
Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	Umowa cywilnoprawna	302.400
Józef Tyborowski	Wiceprezes Zarządu	Pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu	72.000
Józef Tyborowski	Wiceprezes Zarządu	Umowa o pracę	238.721,30
Mariusz Łosiewicz	Wiceprezes Zarządu	Pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu	72.000
Mariusz Łosiewicz	Wiceprezes Zarządu	Umowa o pracę	238.219,83

Źródło: Emitent

Ponadto, członkowie Zarządu: Katarzyna Rutkowska, Józef Tyborowski i Mariusz Łosiewicz w 2011 roku otrzymali nagrodę roczną z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu naszej Spółki w wysokości 248.670 zł każdy.

Powyższa nagroda roczna była uzależniona od realizacji wyniku finansowego Emitenta za 2010 r. i była odroczone do momentu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2010 r.

W pozostałym zakresie żadna z części wypłacanych wynagrodzeń nie miała charakteru warunkowego lub odroczonego.

Poza ww. nasza Spółka nie przyznała członkom Zarządu innych świadczeń w roku obrotowym 2010 o charakterze niepieniężnym ani na podstawie planu premii lub podziału zysków, ani w formie opcji na akcje.

##### 3.1.2. Rada Nadzorcza

Wysokość wynagrodzenia wypłaconego członkom Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2010 przedstawia poniższa tabela:

Tabela 52. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2010

Imię i nazwisko	Funkcja	Tytuł	Wysokość wypłaconego wynagrodzenia brutto (zł)*
Timoszuik Anatol	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej	48.000
Laskowski Piotr	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Pełnienie funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej	36.000
Laskowski Artur	Członek Rady Nadzorczej	Pełnienie funkcji Rady Nadzorczej	24.000
Mierzejewski Zenon	Członek Rady Nadzorczej	Pełnienie funkcji Rady Nadzorczej	24.000
Laszewski Jerzy*	Członek Rady Nadzorczej	Pełnienie funkcji Rady Nadzorczej	21.900
Tomasz Krzysztofak	Członek Rady Nadzorczej	Pełnienie funkcji Rady Nadzorczej	2.200

Źródło: Emitent

\* Jerzy Laszewski został odwołany z funkcji członka Rady Nadzorczej w dniu 29 listopada 2010 roku

Żadna z części wypłacanych wynagrodzeń nie miała charakteru warunkowego lub odroczonego.

Poza ww. nasza Spółka nie przyznała członkom Rady Nadzorczej innych świadczeń w roku obrotowym 2010 o charakterze niepieniężnym ani na podstawie planu premii lub podziału zysków, ani w formie opcji na akcje.

#### 3.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Spółkę lub jej podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Nasza Spółka nie posiada kwot zgromadzonych bądź wydzielonych na świadczenia rentowe lub inne podobne świadczenia.

## 4. Pracownicy

### 4.1. Struktura zatrudnienia i polityka kadrowa

Poziom zatrudnienia w AC S.A. rośnie wraz ze wzrostem skali działalności naszej spółki, ale przede wszystkim w związku z planami istotnego zwiększenia sprzedaży naszych produktów w skali świata. Na koniec 2008 roku zatrudnialiśmy 368 osób, a na koniec 2010 roku – 381 (a na koniec kwietnia 2011 roku 436).

Od 2006 roku, w związku z lekką sezonowością produkcji oraz dynamicznym rozwojem, współpracujemy z agencją pracy czasowej w celu elastycznego dostosowywania stanu zatrudnienia do bieżących potrzeb za pomocą pracowników okresowych. Wiele z tych osób ostatecznie wiąże się na dłużej z naszą firmą. W 2010 roku poprzez agencję pracy było zatrudnionych średnio 72 pracowników czasowych – o 18 więcej niż dwa lata wcześniej. W 2009 roku z uwagi na realizowanie sprzedaży w znacznej części z zapasów oraz restrukturyzację zatrudnienia nie było potrzeby angażowania dodatkowych zasobów ludzkich.

Tabela 53. Liczba pracowników w AC S.A. według rodzaju zawartych umów (w osobach)

Rodzaj stanowiska	31.12.2008		31.12.2009		31.12.2010		31.05.2011	
	liczba	struktura	Liczba	struktura	Liczba	struktura	Liczba	struktura
umowa o pracę	344	93,5%	316	92,7%	365	95,8%	389	89,2%
umowa zlecenie / o dzieło	20	5,4%	21	6,2%	12	3,1%	43	9,9%
inne umowy cywilno-prawne	4	1,1%	4	1,2%	4	1,1%	4	0,9%
<b>Razem</b>	<b>368</b>	<b>100%</b>	<b>341</b>	<b>100%</b>	<b>381</b>	<b>100,0%</b>	<b>436</b>	<b>100%</b>
dotatkowo poprzez agencję pracy (średnio w ciągu roku)	54	114,7%	0	100,0%	72	118,9%	119	127,3%

Do znacznego wzrostu zatrudnienia, związanego z intensywną rozbudową zaplecza produkcyjnego (przede wszystkim uruchomienie nowego Wydziału Mechanicznego oraz rozszerzenie działalności Wydziału Wiązek i Elektroniki), doszło zwłaszcza w I półroczu 2008 roku. Na umowę o pracę zostało wówczas zatrudnionych 71 nowych pracowników (z czego 76% na stanowiska bezpośrednio produkcyjne). W kolejnych latach przyrost zatrudnienia w obrębie pionu produkcyjnego nie był już tak dynamiczny i na koniec 2010 roku ta grupa zwiększyła się o kolejne 4 osoby i stanowiła ponad połowę zatrudnionych na umowę o pracę w naszej Spółce. W związku z dużym znaczeniem innowacji, a także niezawodności produktów, o 15 osób (o 42%) zwiększyła się liczba pracowników związanych z badaniami i rozwojem oraz jakością i serwisem (w stosunku do stanu na koniec 2008 roku). W tym samym czasie liczba pracowników na stanowiskach nieprodukcyjnych zwiększyła się zaledwie o trzy osoby. W ciągu pierwszych pięciu miesięcy 2011 roku, w związku z rosnącymi zamówieniami na produkty Spółki, liczba pracowników zwiększyła się proporcjonalnie w poszczególnych działach. Tym samym struktura zatrudnienia wg stanowisk na koniec maja 2011 roku była zbliżona do stanu na koniec 2010 roku.

Tabela 54. Struktura zatrudnienia w AC S.A. wg stanowisk – dla osób zatrudnionych na umowę o pracę (w osobach)

Rodzaj stanowiska	31.12.2008		31.12.2009		31.12.2010		31.05.2011	
	liczba	struktura	Liczba	struktura	liczba	struktura	Liczba	struktura
bezpośrednio produkcyjne	189	54,9%	175	55,4%	193	52,9%	205	52,7%
pośrednio produkcyjne*	40	11,6%	32	10,1%	39	10,7%	42	10,8%
BiR, kontrola jakości i serwis	36	10,5%	33	10,4%	51	13,9%	54	13,9%
nieprodukcyjne**	79	23,0%	76	24,1%	82	22,5%	88	22,6%
<b>Razem</b>	<b>344</b>	<b>100%</b>	<b>316</b>	<b>100%</b>	<b>365</b>	<b>100%</b>	<b>389</b>	<b>100%</b>

\* Kadra zarządzająca, technolodzy, planowanie i przygotowanie produkcji, utrzymanie ruchu maszyn

\*\* Sprzedaż i marketing, zaopatrzenie, logistyka, administracja

Z punktu widzenia pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, na koniec 2010 roku, ponad 73% osób posiadało wykształcenie co najmniej średnie, a dalsze 22% legitymowało się niezbędnym wykształceniem zasadniczym zawodowym. Na przestrzeni ostatniego roku o 3 punkty procentowe zwiększył się udział pracowników z wykształceniem wyższym lub średnim. Proces ten był kontynuowany w ciągu pierwszych pięciu miesięcy 2011 roku (rosnące znaczenie innowacyjności i zaawansowania technologicznego produktów prowadzi do zatrudniania coraz lepiej wykwalifikowanych osób).

Tabela 55. Struktura wykształcenia pracowników zatrudnionych w AC S.A. na podstawie umowy o pracę (w osobach)

Wykształcenie	31.12.2009		31.12.2010		31.05.2011	
	liczba	struktura	liczba	struktura	liczba	struktura
wyższe	78	24,7%	93	25,5%	120	30,8%
średnie	145	45,9%	174	47,7%	170	43,7%
zasadnicze zawodowe	75	23,7%	80	21,9%	80	20,6%
podstawowe	18	5,7%	18	4,9%	19	4,9%
<b>Razem</b>	<b>316</b>	<b>100%</b>	<b>365</b>	<b>100%</b>	<b>389</b>	<b>100%</b>

Obrona polityka kadrowa naszej spółki jest ściśle związana z realizowaną strategią rozwoju i opiera się na założeniu, że sukces rynkowy zależy w dużym stopniu od profesjonalizmu i doświadczenia naszych pracowników. Kluczowi pracownicy AC posiadają wieloletnie doświadczenie w odpowiednich obszarach swojej aktywności zawodowej.

Podstawowym celem prowadzonej przez Spółkę polityki kadrowej jest zapewnienie zespołu pracowniczego o odpowiednich kompetencjach i poziomie motywacji – przy zachowaniu optymalnego poziomu kosztów związanych z pozyskaniem, szkoleniem i motywowaniem pracowników. Szczególny nacisk kładziemy na: wysoką efektywność pracy, fachowe przygotowanie merytoryczne pracowników oraz identyfikację z celami firmy.

Należy podkreślić, że Spółka promuje doksztalcenie wśród swoich pracowników – dla naszych pracowników organizujemy szkolenia wewnętrzne, a także umożliwiamy im udział w kursach i szkoleniach zewnętrznych. Poprzez udział w finansowanych przez nas warsztatach, szkoleniach lub konferencjach nasi pracownicy stale podnoszą swoje specjalistyczne umiejętności zawodowe. Osobom doksztalcącym się indywidualnie w miarę możliwości oferujemy elastyczny czas pracy.

W związku z zamiarem intensywnego zdobywania rynku w Polsce i na świecie (potrzebne m.in. odpowiednie kadry produkcyjne, badawczo-rozwojowe, sprzedażowe), w okresie ostatnich dwóch lat, w AC dostosowaliśmy zatrudnienie pod kątem kompetencji do celów Spółki. Obecnie oczekujemy zwiększania zatrudnienia w miarę wzrostu sprzedaży i zmniejszenia liczby zwolnień.

Tabela 56. Zmiany zatrudnienia w AC S.A. (w osobach)

Działanie	2008	2009	2010	I-V 2011
zatrudnienia	251	30	80	41
zakończenie współpracy	56	48	22	15
odejścia*	7	9	7	4
<b>Zmiana zatrudnienia</b>	<b>+ 188</b>	<b>-27</b>	<b>+51</b>	<b>+22</b>

\* Na emeryturę, na rentę, na urlop wychowawczy, zgon

Stosowane w Spółce systemy wynagradzania oraz dbałość o rozwój indywidualny pracowników zwiększają stałość zatrudnienia w istotnych obszarach – rotacja pracowników w naszej Spółce na kluczowych stanowiskach nie przekracza kilku procent. Ponadto AC jest pożądanym pracodawcą, co zapewnia nam możliwość pozyskiwania i utrzymania pracowników o umiejętnościach najbardziej odpowiednich dla obecnej i przyszłej działalności Spółki.

Dodatkowo na uwagę zasługuje to, że wśród naszej kadry około 1/4 stanowią osoby niepełnosprawne, z których część zajmuje kierownicze stanowiska. Firma stara się stworzyć im odpowiednie warunki pracy, by niwelować różnice spowodowane niepełnosprawnością, a jednocześnie nierzadko powierza im odpowiedzialne i samodzielne zadania.

Inwestycje w kapitał ludzki, oceny pracownicze oraz systemy motywacyjne budowane z intencją wzmacniania kompetencji takich jak: dbałość o jakość i efektywność prowadzonych działań, zorientowanie na klienta oraz nastawienie prorozwojowe dają Zarządowi Spółki podstawę do przekonania, że posiadany personel gwarantuje wysoką jakość i innowacyjność produkowanych przez Spółkę wyrobów, a więc i zadowolenie końcowych klientów.

Do Daty Prospektu, stan oraz struktura zatrudnienia, w stosunku do wartości przedstawionych na koniec maja 2011 roku lub dla pierwszych pięciu miesięcy 2011 roku, nie uległy istotnym zmianom.

#### 4.2. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale emitenta

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, 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 Wydział Gospodarczy 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.

Program został podzielony na 3 transze. W ramach poszczególnych transz zostało przewidziane do nabycia przez Osoby Uprawnione odpowiednio:

- (a) 128.000 Warrantów, z których będzie wynikać prawo pierwszeństwa do objęcia do 128.000 Akcji – w ramach pierwszej transzy („Transza 2010”); dnia 25 marca 2011 roku, Osoby Uprawnione objęły 128.000 sztuk akcji z tej transzy, po czym AC S.A. nabyło 1.600 sztuk akcji od Osoby Uprawnionej w celu umorzenia,
- (b) 128.000 Warrantów, z których będzie wynikać prawo pierwszeństwa do objęcia do 128.000 Akcji – w ramach drugiej transzy („Transza 2011”),
- (c) 128.000 Warrantów, z których będzie wynikać prawo pierwszeństwa do objęcia do 128.000 Akcji – w ramach trzeciej transzy („Transza 2012”).

Każda Osoba uprawniona wchodząca w skład Zarządu ma prawo objąć nie więcej niż 32.000 Warrantów w danej transzy.

Transze nie będą podlegały kumulacji w kolejnych latach realizacji Programu, co oznacza, że Warranty nieprzyznane w ramach danej transzy nie przechodzą do kolejnej transzy.

Warranty uprawniające do objęcia Akcji będą przyznawane Osobom Uprawnionym po spełnieniu warunków i według zasad, o których mowa w Regulaminie.

#### Cele finansowe dla Spółki jako warunek skorzystania z Programu Motywacyjnego – określone w Regulaminie

- (a) 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.

- (b) W przypadku zrealizowania Celu Finansowego Spółki na poziomie niższym lub równym 70%, Osobie Uprawnionej nie przysługują Warranty w ramach danej transzy.

W przypadku zrealizowania Celu Finansowego Spółki na poziomie od 70% i więcej, każdej Osobie Uprawnionej przysługują Warranty w ramach danej transzy w liczbie ustalonej według formuły:

$$\left(\frac{A}{B}\right) \cdot 100 - 70 \\ \frac{\quad}{30} \cdot C, \text{ jednak w liczbie nie większej niż } C,$$

gdzie:

A – osiągnięty poziom realizacji celu finansowego Spółki w danym roku,

B – ustalony cel finansowy Spółki w danym roku,

C – maksymalna liczba Warrantów wynikająca z Listy Uprawnionych, potwierdzona dla danej Osoby Uprawnionej w uchwale Rady Nadzorczej.

- (c) Osoba Uprawniona będzie mogła dokonać wyboru, czy chce skorzystać z prawa do objęcia Akcji.
- (d) Przy ocenie poziomu realizacji celu finansowego Spółki zostaną uwzględnione uzasadnione czynniki, na które Osoby Uprawnione nie miały wpływu, w tym umocnienie się polskiego złotego poniżej poziomu 3,8 PLN/EUR. Wymaga to uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, poprzedzonej rekomendacją Rady Nadzorczej.

#### Ograniczenia w związku z Akcjami Serii B z Programu Motywacyjnego – określone w Regulaminie

W przypadku rozwiązania stosunku służbowego w ten sposób, że zostanie rozwiązana przez Osobę Uprawnioną umowa, na podstawie której świadczona jest przez Osobę Uprawnioną praca lub usługi na rzecz Spółki i takie zdarzenie nastąpi w okresie 2 lat od daty objęcia Akcji, Osoba Uprawniona zobowiązana będzie do zbycia Akcji na rzecz AC S.A. celem ich umorzenia za wynagrodzeniem równym iloczynowi umarżanych akcji i ceny emisyjnej, po jakiej akcje były przez Osobę Uprawnioną uczestniczącą w Programie obejmowane. Jeżeli Osoba Uprawniona nie dokona zbycia Akcji w terminie oznaczonym przez AC S.A., wówczas zobowiązana będzie zapłacić AC S.A. karę umowną w kwocie równej 300% wartości wynagrodzenia, jakie otrzymałaby w wyniku umorzenia.

Osoba Uprawniona zobowiązana będzie do niezbywania Akcji przed upływem 24 miesięcy od daty ich objęcia („lock-up”), bez uprzedniej zgody Rady Nadzorczej AC S.A., przy czym Rada Nadzorcza AC S.A. 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 S.A. karę umowną w wysokości równej 300% wartości Akcji w cenie emisyjnej, jakie objął w Programie Motywacyjnym.

## XI. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

### 1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta

Znaczeni akcjonariusze naszej Spółki zostali opisani w poniższej tabeli.

Tabela 57. Akcjonariusze

	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa	5.235.200	56,13%	5.235.200	56,13%
BOS INVESTMENTS S.à r.l.	3.964.800	42,51%	3.964.800	42,51%
Kadra menedżerska AC S.A. (akcje z Transzy 2010 z Programu Motywacyjnego)	126.400	1,36%	126.400	1,36%
<b>Razem</b>	<b>9.326.400</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.326.400</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

### 2. Informacja, czy znaczeni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt

Akcjonariusze naszej Spółki nie posiadają innych praw głosu niż prawa związane z akcjami, określone w punkcie 5, rozdział XVI Prospektu.

### 3. Informacja czy emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazać taki podmiot (osobę), a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużyciu

Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec naszej Spółki jest BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa, która posiada 56,13% udziału w kapitale zakładowym oraz 56,13% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu naszej Spółki.

Nadużyciu przez powyżej wskazany podmiot kontroli sprawowanej nad naszą Spółką zapobiegają przepisy prawa, w szczególności: art. 6 KSH (prawo żądania informacji o powstaniu stosunku dominacji), art. 20 KSH (obowiązek równego traktowania akcjonariuszy), art. 385 § 3 KSH (prawo złożenia wniosku o wybór członków Rady Nadzorczej w głosowaniu grupami), art. 422 § 1 KSH (prawo wniesienia powództwa o uchylenie uchwały WZA), art. 20 Ustawy o Ofercie (obowiązek równego traktowania akcjonariuszy), art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie (prawo złożenia wniosku o dokonanie wyboru rewidenta do spraw szczególnych).

### 4. Opis wszelkich znanych emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli emitenta

Naszej Spółce nie są znane żadne ustalenia, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli naszej Spółki.

## XII. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Spółka nie ma nierozliczonych należności i zobowiązań z podmiotami powiązаныmi.

Spółka nie utworzyła żadnych odpisów aktualizujących w związku z nierozliczonymi należnościami z podmiotami powiązаныmi.

Poniżej przedstawiono wykaz powiązań Spółki z podmiotami powiązаныmi, z którymi Spółka zawarła transakcje w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Daty Prospektu:

- (1) Rutkowska Katarzyna – członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki – Prezes Zarządu (Wiceprezes Zarządu do dnia 31 lipca 2008 roku),
- (2) Łosiewicz Mariusz – członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki – Wiceprezes Zarządu,
- (3) Tyborowski Józef – członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki – Wiceprezes Zarządu,
- (4) Łapiński Krzysztof – członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki – Wiceprezes Zarządu do dnia 31 marca 2009 roku,
- (5) Timoszuk Anatol – Przewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 8 września 2008 roku do dnia 10 marca 2011 roku (Prezes Zarządu do dnia 31 lipca 2008 roku),
- (6) Laskowski Piotr – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a od dnia 10 marca 2011 roku Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- (7) Laskowski Artur – członek Rady Nadzorczej,
- (8) Mierzejewski Zenon – członek Rady Nadzorczej,
- (9) Laszewski Jerzy – członek Rady Nadzorczej do dnia 29 listopada 2010 roku,
- (10) Krysztofiak Tomasz – członek Rady Nadzorczej od dnia 29 listopada 2010 roku,
- (11) Good Sky Polska sp. z o.o. – podmiot powiązany ze Spółką do dnia 20 stycznia 2009 roku, tj. do dnia wykreślenia Good Sky Polska sp. z o.o. z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego,
- (12) BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa – podmiot powiązany ze Spółką, posiadający 56,13% akcji naszej Spółki.

Poniżej przedstawiono opis transakcji z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24, zawartych przez Spółkę w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do Daty Prospektu i mających istotne znaczenie dla Spółki. W opinii Spółki transakcje te zostały zawarte na warunkach rynkowych.

### 1. Transakcje z członkami Zarządu

#### 1.1. Wynagrodzenie

Poniższa tabela przedstawia wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę członkom Zarządu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi:

Tabela 58. Wynagrodzenie członków Zarządu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Za okres od 2011.01.01 do dnia zatwierdzenia Prospektu brutto (zł)	2010 brutto (zł)	2009 brutto (zł)	2008 brutto (zł)
311.980,57	1.741.351,13	547.706,91	1.245.669,60

Źródło: Emitent

#### 1.2. Inne transakcje z członkami Zarządu

##### 1.2.1. Transakcje z Józefem Tyborowskim

W 2008 roku na podstawie umowy sprzedaży z dnia 2 października 2008 roku, Spółka nabyła od Józefa Tyborowskiego samochód osobowy marki Subaru Legacy za cenę 40.000 zł.

### 1.2.2. Transakcje z Krzysztofem Łapińskim

Na podstawie umowy najmu z dnia 2 stycznia 2008 roku Krzysztof Łapiński wynajmował od dnia 2 stycznia 2008 roku do dnia 31 marca 2009 roku od naszej Spółki pomieszczenie biurowe o powierzchni 12 m<sup>2</sup> w budynku położonym w Białymstoku przy ul. 27 Lipca 64, a także samochód osobowy. Z tytułu najmu pomieszczenia biurowego Krzysztof Łapiński płacił miesięczny czynsz najmu w wysokości 300 zł, natomiast z tytułu najmu samochodu osobowego miesięczny czynsz najmu w wysokości 1.300 zł.

Ponadto Krzysztof Łapiński sprzedał Spółce w 2008 roku sprzęt komputerowy za łączną kwotę 12.368 zł netto.

### 1.2.3. Transakcje z Katarzyną Rutkowską

Na podstawie umowy najmu z dnia 2 stycznia 2008 roku do dnia 30 września 2009 roku Katarzyna Rutkowska wynajmowała od naszej Spółki pomieszczenie biurowe o powierzchni 12 m<sup>2</sup> w budynku położonym w Białymstoku przy ul. 27 Lipca 64 (od XI 2008 roku było to pomieszczenie 22 m<sup>2</sup> i czynsz najmu wynosił 550 zł miesięcznie), a także samochód osobowy. Z tytułu najmu pomieszczenia biurowego Katarzyna Rutkowska płaćła miesięczny czynsz najmu w wysokości 300 zł, natomiast z tytułu najmu samochodu osobowego miesięczny czynsz najmu w wysokości 1.000 zł.

## 2. Transakcje z członkami Rady Nadzorczej

### 2.1. Wynagrodzenie

Poniższa tabela przedstawia wysokość wynagrodzenia należnego członkom Rady Nadzorczej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi:

Tabela 59. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Za okres od 2011.01.01 do dnia zatwierdzenia Prospektu brutto (zł)	2010 brutto (zł)	2009 brutto (zł)	2008 brutto (zł)
65.043,47	156.100	186.000	71.436

Źródło: Emitent

### 2.2. Inne transakcje z członkami Rady Nadzorczej

#### 2.2.1. Transakcje z Anatolem Timoszukiem

Na podstawie umowy najmu z dnia 2 stycznia 2008 roku do dnia 31 lipca 2008 roku Anatol Timoszuk wynajmował od naszej Spółki pomieszczenie biurowe o powierzchni 22 m<sup>2</sup> w budynku położonym w Białymstoku przy ul. 27 Lipca 64. Z tytułu ww. umowy Anatol Timoszuk był zobowiązany do zapłaty miesięcznego czynszu najmu w wysokości 550 zł.

## 3. Transakcje z Good Sky Polska sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku

Spółka Good Sky Polska sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku była powiązana z nami w taki sposób, że jednym z dwóch wspólników tej spółki posiadającym 50% jej udziałów była spółka AC Biuro Handlu Zagranicznego sp. z o.o. W dniu 19 grudnia 2007 roku nadzwyczajne zgromadzenie wspólników tej spółki podjęło uchwałę o jej rozwiązaniu po przeprowadzeniu likwidacji. W dniu 20 stycznia 2009 roku Good Sky Polska sp. z o.o. została wykreślona z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W latach 2007-2008 Good Sky Polska sp. z o.o. współpracowała z AC Biurem Handlu Zagranicznego sp. z o.o. oraz z AC Wytwórnią Części Samochodowych sp. z o.o. (następnie nasza Spółka) jedynie na podstawie ustnych porozumień. Współpraca dotyczyła sprzedaży mikroprzełączników na rzecz AC – elementów do produkcji elementów samochodowych instalacji gazowych, a także doraźnej sprzedaży towarów.

Wartości netto sprzedaży realizowanej w związku z ww. współpracą w latach 2008-2010 wynosiły: w 2008 roku 154.000 zł, w latach 2009 oraz 2010 nie było żadnych obrotów pomiędzy naszą Spółką a Good Sky Polska sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku.

## 4. Transakcje z BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Białymstoku

Na podstawie umowy najmu z dnia 3 marca 2011 roku BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Białymstoku wynajmuje od naszej Spółki powierzchnie biurowe o powierzchni 4 m<sup>2</sup> w budynku położonym w Białymstoku przy ul. 27 Lipca 64. Z tytułu ww. umowy BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Białymstoku zobowiązany do zapłaty miesięcznego czynszu najmu w wysokości 120 zł + VAT.

## XIII. UMOWA SPÓŁKI I STATUT

### 1. Opis przedmiotu i celu działalności emitenta

Zgodnie z art. 6 Statutu przedmiotem działalności naszej Spółki jest:

- pozostałe drukowanie,
- działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku,
- introligatorstwo i podobne usługi,
- reprodukcja zapisanych nośników informacji,
- produkcja pozostałych wyrobów z gumy,
- produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych,
- produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,
- produkcja rur, przewodów, kształtowników zamkniętych i łączników, ze stali,
- odlewnictwo metali lekkich,
- odlewnictwo pozostałych metali nieżelaznych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- produkcja elementów elektronicznych,
- produkcja elektronicznych obwodów drukowanych,
- produkcja kabli światłowodowych,
- produkcja pozostałych elektronicznych i elektrycznych przewodów i kabli,
- produkcja wyposażenia elektrycznego i elektronicznego do pojazdów silnikowych,
- produkcja pozostałych części i akcesoriów do pojazdów silnikowych, z wyłączeniem motocykli,
- konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego,
- transport drogowy towarów,
- magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,
- działalność związana z oprogramowaniem,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
- pozostałe badania i analizy techniczne,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
- wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
- pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- pomoc społeczna bez zakwaterowania dla osób w podeszłym wieku i osób niepełnosprawnych.

Statut nie określa celu działalności naszej Spółki.

## **2. Podsumowanie postanowień statutu lub regulaminów emitenta, odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych**

### **2.1. Zarząd**

Zgodnie z postanowieniami art. 10 ust. 1 Statutu, Zarząd składa się z jednego lub większej liczby osób. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza na okres wspólnej trzyletniej kadencji.

Na Dzień Prospektu Zarząd składa się z 3 członków.

Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw naszej Spółki niezastrzeżone przez prawo i Statut do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu (art. 10 ust. 6 Statutu).

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 (art. 10 ust. 9 Statutu).

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu (art. 10 ust. 8 Statutu).

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

Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, wszyscy jego członkowie są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw naszej Spółki, chyba że Statut stanowi inaczej.

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 (§ 6 ust. 1 Regulaminu Zarządu).

Członkowie Zarządu są obowiązani informować również Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania (§ 6 ust. 2 Regulaminu Zarządu).

Zgodnie z § 7 ust. 1 Regulaminu Zarządu, 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 (§ 7 ust. 2 Regulaminu Zarządu).

### **2.2. Rada Nadzorcza**

Zgodnie z art. 11 Statutu, 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.

Na Dzień Prospektu Rada Nadzorcza składa się z 5 członków.

Zgodnie z art. 11 ust. 3 Statutu do Rady Nadzorczej może być powołanych do 2 członków niezależnych.

Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należyłą 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 (art. 12 Statutu).

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.

Zgodnie z art. 12 ust. 6 Statutu, 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 (art. 13 ust. 1 Statutu).

Zgodnie z art. 13 ust. 2 Statutu, 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, użytkownika 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.

### **3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji**

Zwracamy uwagę, że 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. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

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.

Poniżej opisane zostały prawa związane z Akcjami określone w Statucie oraz najistotniejsze prawa i ograniczenia wynikające z bezwzględnie obowiązujących przepisów KSH oraz Ustawy o Ofercie Publicznej. Obszerny opis praw oraz ograniczeń związanych z Akcjami, a także procedury ich wykonywania zawarte zostały w pkt 5 w rozdziale XVI Prospektu.

### 3.1. Prawa o charakterze korporacyjnym

Statut przewiduje następujące prawa 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 (art. 15 ust. 6 Statutu oraz art. 400 § 1 KSH),
- prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce (art. 15 ust. 5 Statutu oraz art. 399 § 3 KSH).

Zgodnie z przepisami KSH i Ustawy o Ofercie Publicznej, z Akcjami związane są w szczególności następujące prawa:

- prawo do żądania umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 20% kapitału zakładowego (art. 401 KSH),
- prawo do wykonywania jednego głosu z akcji na Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników (art. 411 § 1 i 412 § 1 KSH),
- prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411 KSH),
- prawo zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia jako podlegających uchyleniu albo nieważnych (422-427 KSH),
- prawo żądania przez akcjonariuszy wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 KSH),
- prawo uzyskania podczas obrad Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki (art. 428 KSH),
- prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce (art. 486 KSH),
- prawo żądania udzielenia informacji o istnieniu bądź ustaniu stosunku dominacji lub zależności (art. 6 § 4 i 6 KSH),
- prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem naszej Spółki lub prowadzeniem jej spraw (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej).

### 3.2. Prawa o charakterze majątkowym

Stosownie do przepisów KSH i Ustawy o Ofercie Publicznej z Akcjami związane są w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym:

- prawo do dywidendy (art. 347 i następane KSH),
- prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji, tj. prawo poboru (art. 433 KSH),
- prawo do udziału w zyskach Spółki (art. 347 KSH),
- prawo do udziału w podziale majątku Spółki pozostałym zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jego likwidacji (art. 474 § 2 KSH),
- prawo zbywania posiadanych akcji,
- prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup – art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej),
- prawo żądania wykupienia przez innego akcjonariusza wszystkich akcji posiadanych przez akcjonariusza mniejszościowego (przymusowy odkup – art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej).

## 4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Statutu wszystkie akcje naszej Spółki są akcjami na okaziciela. Statut przewiduje możliwość zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela. W celu dokonania takiej zamiany akcjonariusz powinien złożyć wniosek

do Zarządu naszej Spółki, na podstawie którego zamiana może zostać dokonana. Na podstawie art. 7 ust. 4 Statutu wyłączona została możliwość zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne.

Zwraca się uwagę, że przepisy Kodeksu Spółek Handlowych przewidują możliwość wydawania akcji o szczególnych uprawnieniach, a także przyznawania indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi uprawnień osobistych, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem. Statut nie zawiera postanowień wprowadzających możliwość wydawania akcji o szczególnych uprawnieniach lub przyznających uprawnienia osobiste danemu akcjonariuszowi.

Stosownie do przepisów KSH, akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie ma zastosowania do akcji spółki publicznej. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu udział w zysku w kwocie, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

KSH przewiduje możliwość przyznania uprawnień osobistych jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi, które dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych. Statut nie przewiduje uprawnień przyznanych osobiście oznaczonym akcjonariuszom.

Stosownie do przepisów KSH, opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, muszą zostać odzwierciedlone w statucie spółki. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca statut powinna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj tego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH). Statut nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie jego zmiany.

## **5. Opis zasad określających sposób zwoływania i uczestnictwa w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy**

Stosownie do § 15 ust. 3 Statutu Walne Zgromadzenie 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 Zgromadzenie zwołuje Zarząd lub Rada Nadzorcza, jeżeli jego zwołanie uzna za wskazane. Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego (art. 400 § 1 KSH). Walne Zgromadzenie może również zwołać akcjonariusz lub akcjonariusze posiadający łącznie akcje reprezentujące co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów (art. 399 § 3 KSH).

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH).

Zgromadzenie, o którym mowa w art. 400 § 1 KSH, podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą Walnego Zgromadzenia (art. 400 § 4 KSH).

W zawiadomieniu o zwołaniu nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, o którym mowa w art. 400 § 3 KSH, należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego (art. 400 § 5 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 § 1 KSH).

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia (art. 401 § 2 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).

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. Akcjonariusze mogą przeglądać ww. listę w oraz żądać jej odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

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 wykląda na czas trwania Walnego Zgromadzenia. Dokumenty potwierdzające umocowanie uczestników Walnego Zgromadzenia, w tym w szczególności pełnomocnictwa składane są przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia. Stosownie do art. 410 KSH lista obecności zawierająca spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i służących im głosów, podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, powinna być sporządzona niezwłocznie po wyborze przewodniczącego i wyłożona podczas obrad tego Walnego Zgromadzenia.

Stosownie do art. 402<sup>1</sup> KSH Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia (art. 402<sup>1</sup> § 2 KSH).

Stosownie do art. 402<sup>2</sup> KSH ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać co najmniej:

- (1) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- (2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
  - (a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
  - (b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
  - (c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas Walnego Zgromadzenia,
  - (d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
  - (e) możliwości i sposobie uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
  - (f) sposobie wypowiadania się w trakcie Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
  - (g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

- (3) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, o którym mowa w art. 4061 KSH,
- (4) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- (5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
- (6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Spółka publiczna prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania walnego zgromadzenia (art. 4023 § 1 KSH):

- (1) ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia,
- (2) informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów – także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
- (3) dokumentację, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu,
- (4) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- (5) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Jeżeli formularze, o których mowa w pkt 5, z przyczyn technicznych nie mogą zostać udostępnione na stronie internetowej, spółka wskazuje na tej stronie sposób i miejsce uzyskania formularzy. W takim przypadku spółka wysyła formularze nieodpłatnie pocztą każdemu akcjonariuszowi na jego żądanie. Formularze powinny zawierać proponowaną treść uchwały walnego zgromadzenia i umożliwiać:

- (1) identyfikację akcjonariusza oddającego głos oraz jego pełnomocnika, jeżeli akcjonariusz wykonuje prawo głosu przez pełnomocnika,
- (2) oddanie głosu w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 9 KSH,
- (3) złożenie sprzeciwu przez akcjonariuszy głosujących przeciwko uchwale,
- (4) zamieszczenie instrukcji dotyczących sposobu głosowania w odniesieniu do każdej z uchwał, nad którą głosować ma pełnomocnik.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczenia wszyscy akcjonariusze, przy czym jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 412 KSH, akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza.

Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu) (art. 4061 § 1 KSH). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych (art. 4061 § 2 KSH).

Akcjonariusz spółki publicznej może jako pełnomocnik innej osoby głosować na walnym zgromadzeniu przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką (art. 413 § 2 KSH).

Ogłoszenie przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowanej większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów.

## **6. Opis postanowień statutu lub regulaminów emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad emitentem**

Statut i regulaminy Zarządu, Rady Nadzorczej oraz WZA nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

**7. Wskazanie postanowień statutu lub regulaminów emitenta, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza**

Statut, regulaminy Zarządu, Rady Nadzorczej oraz WZA nie zawierają postanowień, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcjonariusza.

**8. Opis warunków nałożonych zapisami statutu lub regulaminów emitenta, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa**

Statut, regulaminy Zarządu, Rady Nadzorczej oraz WZA nie określają warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

## **XIV. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

### **1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego**

Na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych (tj. 31 grudnia 2010 roku):

- 1) Kapitał zakładowy naszej Spółki wynosi 2.300.000 zł i dzieli się na 9.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,25 zł każda,
- 2) wszystkie akcje serii A zostały w pełni opłacone,
- 3) AC nie emitowała akcji w ramach kapitału docelowego, zaś Statut nie przewidywał podwyższenia kapitału zakładowego w tym trybie,
- 4) żadna z akcji AC nie znajdowała się w obrocie na GPW.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie wnoszono wkładów niepieniężnych.

Na Dzień Prospektu kapitał zakładowy AC wynosi 2.331.600,00 zł i dzieli się na 9.200.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii A, o wartości nominalnej 0,25 zł każda oraz 126.400 akcji zwykłych na okaziciela Serii B, o wartości nominalnej 0,25 zł każda, wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 2/12/05/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia AC S.A. z dnia 12 maja 2010 roku zmienionej Uchwałą nr 6/29/11/2010 z dnia 29 listopada 2010 roku w związku z realizacją Programu Motywacyjnego, opisanego w rozdz. X, pkt 4.2. Prospektu.

### **2. Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku nasza Spółka nie wyemitowała akcji nie reprezentujących kapitału zakładowego.

### **3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji emitenta w posiadaniu emitenta, innych osób w imieniu emitenta lub przez podmioty zależne emitenta**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku nasza Spółka nie była w posiadaniu akcji własnych. Podmioty działające w imieniu naszej Spółki nie posiadają jej akcji.

Na Dzień Prospektu, nasza Spółka nie jest w posiadaniu akcji własnych.

### **4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku nasza Spółka nie emitowała żadnych zamiennych, jak i wymiennych papierów wartościowych, a także warrantów subskrypcyjnych, z wyjątkiem emisji 384.000 warrantów subskrypcyjnych Serii B o numerach od 00000001 do 00384000 wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 2/12/05/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia AC S.A. z dnia 12 maja 2010 roku zmienionej Uchwałą nr 6/29/11/2010 z dnia 29 listopada 2010 roku w związku z realizacją Programu Motywacyjnego. Opis zasad i procedur związanych z obejmowaniem ww. warrantów subskrypcyjnych i Akcji Serii B, do objęcia których warranty te uprawniają w ramach Programu Motywacyjnego, przedstawiony został w rozdz. X, pkt 4.2. Prospektu.

Warranty subskrypcyjne Serii B uprawniają do objęcia Akcji Serii B, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego naszej Spółki, z wyłączeniem prawa poboru.

Każdy warrant subskrypcyjny Serii B uprawniać będzie do objęcia jednej Akcji Serii B po cenie emisyjnej wynoszącej 3,375 zł każda.

Termin wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych Serii B upływa z dniem 31 grudnia 2013 roku.

Warranty subskrypcyjne Serii B będą wydane Osobom Uprawnionym nieodpłatnie.

Warranty subskrypcyjne Serii B są niezbywalne, ale podlegają dziedziczeniu.

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

### **5. Wszystkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, ale niewyemitowanego, lub zobowiązania do podwyższenia kapitału**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Statut naszej Spółki nie przewidywał upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

## **6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku, kapitał zakładowy Emitenta nie był przedmiotem opcji ani nie było wobec niego uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem takich opcji, za wyjątkiem uprawnień wynikających z Programu Motywacyjnego, którego postanowienia przedstawiono szczegółowo w rozdziale X, pkt 4.2. Prospektu.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku nasza Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej.

## **7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi kapitał zakładowy naszej Spółki został dwukrotnie obniżony:

- a) na podstawie uchwały nr 11/08/09/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia AC S.A., z dnia 8 września 2008 roku – z kwoty 3.263.800 zł do kwoty 2.807.400 zł, tj. o kwotę 456.400 zł (w wyniku umorzenia 4.564 akcji serii A o wartości nominalnej 100 zł każda); akcje umorzone zostały nabyte przez naszą Spółkę w celu umorzenia, za zgodą akcjonariuszy; wynagrodzenie za jedną umorzoną akcję wyniosło 1.560 zł; obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy na podstawie postanowienia z dnia 10 października 2008 roku,
- b) na podstawie uchwały nr 2/01/09/09 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia AC S.A., z dnia 1 września 2009 roku – z kwoty 2.807.400 zł do kwoty 2.300.000 zł, tj. o kwotę 507.000 zł (w wyniku umorzenia 5.074 akcji Serii A o wartości nominalnej 100 zł każda); akcje umorzone zostały nabyte przez naszą Spółkę w celu umorzenia, za zgodą akcjonariuszy; wynagrodzenie za jedną umorzoną akcję wyniosło 1.800 zł; obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy na podstawie postanowienia z dnia 22 września 2009 roku.

Celem powyższych obniżeń kapitału zakładowego było dokonanie wypłaty na rzecz wszystkich akcjonariuszy naszej Spółki.

W dniu 29 listopada 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie AC S.A. podjęło uchwałę w sprawie zamiany akcji imiennych Spółki Serii A na akcje na okaziciela oraz podziału akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji bez zmiany wysokości kapitału zakładowego.

Podział Akcji Serii A został przeprowadzony poprzez obniżenie jednostkowej wartości nominalnej ww. akcji ze 100 zł do 0,25 zł – w ten sposób, że jedna Akcja Serii A o wartości nominalnej 100 zł została podzielona na 400 akcji o wartości nominalnej 0,25 zł każda. Na skutek podziału akcji kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 9.200.000 Akcji Serii A (przed podziałem – 23.000 akcji). W związku z podziałem akcji nie dokonano zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki.

Rejestracja zamiany akcji imiennych Spółki Serii A na akcje na okaziciela oraz podziału akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji bez zmiany wysokości kapitału zakładowego została zarejestrowana postanowieniem Sądu Rejonowego w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 12 stycznia 2011 roku.

## XV. POLITYKA DYWIDENDY

### 1. Opis polityki emitenta odnośnie do wypłaty dywidendy oraz wszelkich ograniczeń w tym zakresie

Organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy, w tym czy i jaką część zysku przeznaczyć na wypłatę dywidendy, jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Prawo do uczestniczenia w wypłacie dywidendy mają wszystkie akcje Spółki. Propozycję podziału zysku, zaopiniowaną przez Radę Nadzorczą, Zarząd przedstawia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu. Decyzja o podziale zysku, podejmowana w postaci uchwały przez akcjonariuszy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, jest przyjmowana po zakończeniu każdego roku obrotowego.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie całości bądź części zysku na wypłatę dywidendy po każdym zakończonym roku obrotowym – począwszy od podziału wyniku netto za rok obrotowy 2011 – w zakresie, w jakim będzie to możliwe, przy uwzględnieniu realizacji strategii długoterminowego wzrostu wartości Spółki, jej możliwości finansowych, w tym poziomu generowanego zysku netto, prowadzonej polityki inwestycyjnej oraz bieżących potrzeb kapitałowych, wskaźników zadłużenia oraz poziomu kapitału własnego Spółki.

Polityka wypłaty dywidend będzie podlegać okresowej weryfikacji, zaś jakiegokolwiek przyszłe decyzje dotyczące wypłaty dywidend lub przeznaczenia zysku w całości bądź części na kapitał zapasowy Spółki będą należały do Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów obowiązującego prawa.

### 2. Wartość dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Poniższa tabela przedstawia wartość dywidendy za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi. Wartość wypłat na rzecz akcjonariuszy z wszelkich tytułów została przedstawiona w rozdziale IX pkt 5 Prospektu.

Rok obrotowy zakończony 31 grudnia	Zysk netto (w zł)	Ogłoszona lub zaproponowana dywidenda za rok obrachunkowy (zł)	Wartość dywidendy na akcję	Wskaźnik wypłaty dywidendy (% zysku netto)
2010	21.087.624,85	-	-	-
2009	21.007.215,99	-	-	-
2008	21.432.938,60	10.000.000,00	1,09*	46,66%

Źródło: Emitent

\* Skorygowana wartość dywidendy przypadająca na jedną akcję po podziale 23.000 akcji Spółki na 9.200.000 akcji dokonany na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 listopada 2010 roku w sprawie podziału akcji Spółki poprzez obniżenie jednostkowej wartości nominalnej akcji ze 100 zł na 0,25 zł. Wartość dywidendy przypadająca na akcję przed podziałem dla dywidendy za rok 2008 wynosi 434,78 zł

## **XVI. INFORMACJA O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH/DOPUSZCZANYCH DO OBROTU**

### **1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych**

Na podstawie Prospektu ubiegamy się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 9.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 126.400 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,25 zł każda.

Na podstawie Prospektu oferowanych do sprzedaży jest:

- do 3.680.000 Akcji Serii A.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Akcjom Serii A ani Akcjom Serii B nie został przyznany kod ISIN.

### **2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu**

Akcje Serii A powstały w wyniku podjęcia, w dniu 6 grudnia 2007 roku, przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki AC Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o., uchwały w sprawie przekształcenia tej spółki w spółkę AC S.A. i podwyższenia jej kapitału zakładowego.

Akcje serii B powstały w wyniku podjęcia, w dniu 12 maja 2010 roku uchwały nr 2/12/05/2010 (zmienionej uchwałą nr 6/29/11/2010 z dnia 12 maja 2010 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B w celu przyznania praw do objęcia tych akcji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii B oraz w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii B.

### **3. Wskazanie postaci oraz formy papierów wartościowych**

#### **3.1. Akcje Serii A**

Akcje Serii A mają postać akcji na okaziciela.

Akcje Serii A ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie zawartej przez Spółkę umowy z KDPW, który jest podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji papierów wartościowych (art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Na podstawie uchwały NWZA nr 1/14/01/2011, z dnia 14 stycznia 2011 roku, w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz o dematerializacji akcji Spółki Serii A, Zarząd Spółki otrzymał upoważnienie do zawarcia z KDPW umowy w sprawie rejestracji Akcji Serii A. Uchwała ta stanowi:

**Uchwała nr 1/14/01/2011  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
spółki AC S.A. z siedzibą w Białymstoku z dnia 14 stycznia 2011 roku  
w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku  
regulowanym i dematerializacji akcji serii A**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki AC S.A. z siedzibą w Białymstoku („Spółka”) niniejszym uchwała, co następuje

**§ 1.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym postanawia o ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszystkich akcji Spółki serii A („Akcje Serii A”).

**§ 2.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym postanawia o dematerializacji Akcji Serii A.

**§ 3.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej uchwały, w szczególności do:

- złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego,

- (b) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Akcji Serii A,
- (c) podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do dematerializacji Akcji Serii A,
- (d) podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

#### § 4.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

### 3.2. Akcje Serii B

Akcje Serii B mają postać akcji na okaziciela.

Akcje Serii B ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie zawartej przez Spółkę umowy z KDPW, który jest podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji papierów wartościowych (art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Na podstawie uchwały NWZA nr 1/16/06/2011, z dnia 16 czerwca 2011 roku, w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz o dematerializacji akcji Serii B, Zarząd Spółki otrzymał upoważnienie do zawarcia z KDPW umowy w sprawie rejestracji Akcji Serii B. Uchwała ta stanowi:

**Uchwała nr 1/16/06/11  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
spółki AC S.A. z siedzibą w Białymstoku z dnia 16.06.2011 roku  
w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym  
i dematerializacji akcji serii B**

#### „§ 1.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie AC S.A. niniejszym postanawia o ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji Spółki serii B („Akcje Serii B”).

#### § 2.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie AC S.A. niniejszym postanawia o dematerializacji Akcji Serii B.

#### § 3.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie AC S.A. upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do wykonania wszelkich czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej uchwały, w szczególności do:

- (a) złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego,
- (b) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Akcji Serii B,
- (c) wykonania wszelkich czynności niezbędnych do dematerializacji Akcji Serii B,
- (d) wykonania wszelkich czynności niezbędnych do wprowadzenia Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

#### § 4.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

### 4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Wszystkie Akcje zostały wyemitowane w polskich złotych (zł).

### 5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw

Zwracamy uwagę, że poniżej przedstawiono prawa i obowiązki związane z akcjami AC S.A. Prawa te i obowiązki zostały określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w odpowiednich przepisach prawa. Z prawami do akcji ani z prawem poboru nie są związane prawa o charakterze korporacyjnym ani majątkowym. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Akcjonariuszom przysługują prawa o charakterze korporacyjnym oraz prawa o charakterze majątkowym związane z posiadanymi przez nich akcjami.

### **5.1. Prawa o charakterze korporacyjnym**

Akcjonariuszom przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze korporacyjnym:

#### **Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) i wykonywania prawa głosu na tym zgromadzeniu (art. 411 KSH)**

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na walnym zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza.

Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

Stosownie do art. 413 § 2 KSH akcjonariusz spółki publicznej (w przeciwieństwie do akcjonariusza, który nie jest akcjonariuszem spółki publicznej) może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, w tym jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutionum, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką.

Akcjonariuszowi przysługuje również prawo głosu z akcji, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, w okresie gdy są one akcjami spółki publicznej, zapisanymi na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych.

Zwraca się uwagę, że Statut nie przewiduje oddawania głosów na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną.

#### **Prawo żądania przez akcjonariuszy zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia poszczególnych spraw (art. 400 KSH)**

Uprawnienie żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz umieszczenia w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia poszczególnych spraw przysługuje akcjonariuszom spółki reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Statut może przyznać powyższe uprawnienie akcjonariuszom reprezentującym mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego (zwraca się uwagę, że Statut nie przewiduje takiego uprawnienia dla akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego naszej Spółki).

#### **Prawo do żądania przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia (art. 401 KSH)**

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 § 1 KSH).

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia (art. 401 § 2 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej (art. 401 § 4 KSH).

Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).

#### **Prawo zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia jako podlegających uchyleniu albo nieważnych (art. 422-427 KSH)**

Akcjonariuszowi Spółki, który:

- (a) głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- (b) został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,

(c) nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, w przypadku jego wadliwego zwołania lub powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad,

przysługuje prawo do wytoczenia powództwa o:

- (a) uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Spółki lub mającej na celu pokrzywdzenie Akcjonariusza, lub
- (b) stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z KSH.

#### **Prawo do otrzymania imiennego świadectwa depozytowego (art. 328 § 6 KSH)**

Akcjonariuszowi przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej.

#### **Prawo żądania przez akcjonariuszy wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 KSH)**

Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

#### **Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 § 4 KSH)**

Na żądanie każdego Akcjonariusza wydaje się odpis sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

#### **Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz do odpisu z tej listy (art. 407 § 1 KSH i 407 § 11 KSH)**

Akcjonariusz może przeglądać w lokalu Zarządu listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądać odpisu tej listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

#### **Prawo do odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad WZA (art. 407 § 2 KSH)**

Każdy Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed datą WZA.

#### **Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu (art. 410 § 2 KSH)**

Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu lista obecności na tym WZA powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka takiej komisji.

#### **Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz do odpisów uchwał WZA (art. 421 § 3 KSH)**

Każdy akcjonariusz ma prawo przeglądać księgę protokołów Walnego Zgromadzenia, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie.

#### **Prawo uzyskania podczas obrad Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki (art. 428 KSH)**

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad.

W przypadku gdy udzielenie takich informacji mogłoby wyrządzić szkodę Spółce i albo spółce z nim powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa bądź mogłoby narazić członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnej lub administracyjnej Zarząd odmawia ich udzielenia.

#### **Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce (art. 486 KSH)**

W przypadku, gdy nasza Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę każdy Akcjonariusz może wnieść pozew o naprawienie takiej szkody.

**Prawo żądania udzielenia informacji o istnieniu bądź ustaniu stosunku dominacji lub zależności (art. 6 § 4 i 6 KSH)**

Każdy akcjonariusz może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki oraz ujawniła liczbę akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie posiada, w tym jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Akcjonariusz może ponadto żądać udzielenia informacji o ustaniu stosunku dominacji lub zależności.

**Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem spraw naszej Spółki (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej)**

Akcjonariusz lub akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia uchwały w sprawie zbadania przez biegłego (rewident do spraw szczególnych) określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

**5.2. Prawa o charakterze majątkowym**

Akcjonariuszom przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym:

**Prawo do dywidendy (art. 347 KSH)**

Uprawnionym do udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom, jest każdy Akcjonariusz, któremu przysługiwały akcje Spółki w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku Spółki albo w innym dniu wyznaczonym przez Walne Zgromadzenie przypadającym w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia podjęcia uchwały w sprawie podziału zysku. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez Akcjonariusza, zaś na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

Zgodnie z § 9 rozdziału XIII, Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, nasza Spółka zobowiązana jest do bezzwłocznego powiadomienia GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy.

Ponadto § 124 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. nakłada na Spółkę obowiązek niezwłocznego poinformowania KDPW o wysokości dywidendy, terminie ustalenia praw do dywidendy i terminie wypłaty. Powyższe informacje powinny być przesłane do KDPW nie później niż na 10 dni przed terminem ustalenia prawa do dywidendy. Zgodnie z § 124 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., pomiędzy terminem ustalenia prawa do dywidendy a dniem jej wypłaty musi upłynąć co najmniej 9 dni roboczych (z wyłączeniem sobót).

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy, łącznej kwocie należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika, liczbie rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

Stosownie do § 130 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w celu wypłaty dywidendy emitent ma obowiązek pozostawienia do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, zaś KDPW rozdziela ww. środki na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Termin wypłaty dywidendy powinien być ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych. Należny podatek od dochodu uzyskanego z tytułu dywidendy przez osoby prawne potrącany jest przez naszą Spółkę jako płatnika tego podatku. W przypadku osób fizycznych płatnikiem ww. podatku jest podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych takiej osoby.

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Prawo do wypłaty dywidendy nie wygasa, jednakże ulega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zwracamy uwagę, że dochody z dywidendy uzyskiwanej przez akcjonariuszy będących nierezydentami podlegają opodatkowaniu według zasad ogólnych, przedstawionych w pkt 11.2.5 poniżej, chyba że akcjonariusze ci mają miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwach, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego oraz rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Z akcjami naszej Spółki nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Spółki, w szczególności Statut nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.

#### **Prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (art. 433 KSH)**

Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru).

Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie naszej Spółki, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, powziętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie prawa poboru może nastąpić, jeżeli zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Wymogi dotyczące powzięcia uchwały w sprawie pozbawienia prawa poboru, o których mowa w poprzedzającym akapicie, nie mają zastosowania, gdy:

- (a) uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,
- (b) uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

#### **Prawo do udziału w zyskach Spółki**

Zgodnie z art. 347 § 1 KSH akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Statut nie przewiduje innych postaci udziału akcjonariuszy w zysku naszej Spółki, w szczególności na podstawie imiennych świadectw założycielskich mających na celu wynagrodzenie usług świadczonych przy jej powstaniu.

Ponadto nie wprowadziliśmy systemu wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu w postaci udziału w zysku naszej Spółki za dany rok obrotowy, przeznaczonym do podziału między akcjonariuszy, przewidzianym w art. 392 § 2 KSH i art. 378 § 2 KSH.

#### **Prawo do udziału w podziale majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jego likwidacji (art. 474 § 2 KSH)**

Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Statut nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

#### **Prawo zbywania posiadanych akcji**

Każdy akcjonariusz ma prawo do zbywania posiadanych przez siebie akcji Spółki.

#### **Przymusowy wykup akcji (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej)**

Akcjonariuszowi, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego porozumienia dotyczącego nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw Spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu jest możliwe po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Odstąpienie od ogłoszenia przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Cena akcji proponowana w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu:

- (a) w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:
- średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
  - średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. a;
- (b) w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z pkt 1 albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu nie może być również niższa od:

- (a) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- (b) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt 1, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

#### **Przymusowy odkup akcji (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej)**

Akcjonariusz może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji Spółki przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Żądaniu odkupienia akcji zobowiązani są zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

Obowiązek odkupienia akcji spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia dotyczącego nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw Spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz żądający wykupu akcji w ramach przymusowego odkupu uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż cena określona zgodnie z zasadami obowiązującymi przy ustalaniu ceny akcji proponowanej w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu.

#### **Postanowienia w sprawie umorzenia**

Zgodnie z art. 8 Statutu, Akcje mogą być umarzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Uchwała WZA o umorzeniu akcji Spółki powinna określać sposób i warunki umorzenia akcji, w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia w przypadku umorzenia dobrowolnego oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

#### **Postanowienia w sprawie zamiany**

Zgodnie z art. 7 ust. 4 Statutu, akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.

## **6. Podstawa prawna emisji akcji**

Nasza Spółka nie realizuje nowej emisji akcji.

## 7. Przewidywana data Oferty papierów wartościowych

Zamiarem naszej Spółki jest przeprowadzenie Oferty Publicznej na początku III kwartału 2011 roku.

## 8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

### 8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu

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

### 8.2. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Ofercie Publicznej

Obrót akcjami naszej Spółki wiąże się z obowiązkami i podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym i Ustawie o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym.

#### 8.2.1. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi wprowadza dwa rodzaje ograniczeń w obrocie akcjami. Pierwsze wynika z art. 19 tej ustawy, zgodnie z którym, o ile ustawa nie stanowi inaczej:

- (1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- (2) dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Drugi rodzaj ograniczenia w obrocie akcjami naszej Spółki wynika z wprowadzenia okresu, w którym określony krąg osób nie może nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Spółki oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Spółki, praw pochodnych dotyczących akcji Spółki oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Osoby wymienione powyżej nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Przepisów art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi opisanych powyżej nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- (1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba bądź osoby wymienione w niniejszym punkcie powyżej zleciły zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo
- (2) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
- (3) w wyniku złożenia przez osobę lub osoby wymienione powyżej zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- (4) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę lub osoby wymienione powyżej wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- (5) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
- (6) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym jest:

- (1) okres od wejścia w posiadanie przez którąkolwiek z ww. osób fizycznych informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa powyżej, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych Państw Członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo niedopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego Państwa Członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego powyżej, do chwili przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- (2) w przypadku raportu rocznego – okres dwóch miesięcy przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport,
- (3) w przypadku raportu półrocznego – okres jednego miesiąca przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport,
- (4) w przypadku raportu kwartalnego – okres dwóch tygodni przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Zgodnie z art. 174 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych bądź dokonywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na osobę zobowiązaną do powstrzymania się od takich czynności karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje.

Art. 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi wprowadza obowiązek przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego przez osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, inne, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Przez osoby blisko związane z którąkolwiek z osób, o których mowa powyżej, rozumie się:

- (1) jej małżonka lub osobę pozostającą z nią faktycznie we wspólnym pożyciu,
- (2) dzieci pozostające na jej utrzymaniu bądź osoby związane z tą osobą z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli,
- (3) innych krewnych i powinowatych, którzy pozostają z nią we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku,
- (4) podmioty:
  - a) w których osoba, o której mowa powyżej, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt (1)-(3) powyżej, wchodzi w skład ich organów zarządzających lub nadzorczych, lub w których strukturze organizacyjnej pełni funkcje kierownicze i posiada stały dostęp do informacji poufnych dotyczących tego podmiotu oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, lub
  - b) które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez osobę, o której mowa powyżej, lub osobę blisko z nią związaną, o której mowa w pkt (1)-(3) powyżej, lub
  - c) z działalności których osoba, o której mowa powyżej, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt (1)-(3) powyżej, czerpią zyski,

- d) których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym osoby, o której mowa powyżej, lub osoby blisko z nią związanej, o której mowa w pkt (1)-(3) powyżej.

Stosownie do art. 175 ust. 1 Ustawy o obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązku, o którym mowa powyżej, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na osobę obowiązującą do jego wykonania karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

### 8.2.2. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej

Stosownie do art. 67 Ustawy o Ofercie Publicznej podmiot dominujący wobec emitenta, podmioty działające na zlecenie tego podmiotu dominującego oraz inne podmioty wobec niego dominujące lub od niego zależne, które uzyskały informację w trybie określonym w art. 66 Ustawy o Ofercie Publicznej (uprawnienie emitenta do przekazywania doradcom, podmiotom, z którymi prowadzi negocjacje oraz innym osobom lub podmiotom uprawnionym na podstawie odrębnych przepisów, informacji związanych z ofertą publiczną, informacji poufnych oraz informacji bieżących i okresowych przed ich podaniem do publicznej wiadomości) – do czasu podania ww. informacji przez emitenta lub wprowadzającego do publicznej wiadomości nie mogą nabywać i zbywać papierów wartościowych emitenta, którego ta informacja dotyczy. Zakaz ten ma zastosowanie również do osób fizycznych uprawnionych do reprezentowania ww. podmiotów lub pozostających z nimi w stosunku pracy, zlecenia bądź innym stosunku prawnym o podobnym charakterze.

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej każdy, kto:

- (1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- (2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych (określonych przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w stosownym regulaminie) od dnia zawarcia transakcji.

Stosownie do art. 69 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

- (1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
  - a) 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
  - b) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
- (2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Zawiadomienie wskazane powyżej powinno zawierać informacje o:

- (1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie,
- (2) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- (3) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- (4) informację dotyczącą zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału – w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów,
- (5) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki,
- (6) osobach, z którymi akcjonariusz dokonujący zawiadomienia zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania ww. zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w pkt 2 i 3 powyżej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju.

W przypadku zmiany zamiarów lub celu, o których mowa w pkt 4 powyżej, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz tę spółkę.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, spoczywa również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w związku z:

- (1) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
- (2) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej,
- (3) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej (tj. uzyskaniem statusu podmiotu dominującego wobec spółki kapitałowej lub innej osoby prawnej posiadającej akcje spółki publicznej lub wobec innej spółki kapitałowej bądź osoby prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym oraz nabyciem lub objęciem akcji spółki publicznej przez podmiot bezpośrednio lub pośrednio zależny).

W przypadku, o którym mowa w pkt 2 powyżej, zawiadomienie zawiera również informacje o:

- (1) liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji,
- (2) dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji,
- (3) dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, z wyjątkiem sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa (w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie).

Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zgodnie z art. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- (1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- (2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%,

może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji. w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania w związku z przekroczeniem 66% ogólnej liczby głosów, o którym mowa w art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- (1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo
- (2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

W razie przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia ww. progu, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Obowiązek, o którym mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu.

Przepis art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej ma odpowiednie zastosowanie w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcje obciążone zastawem, do chwili wygaśnięcia tego obciążenia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu Ustawy o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych.

Stosownie do art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu. W okresie pomiędzy zawiadomieniem KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki:

- (1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony,
- (2) nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania,
- (3) nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Cena akcji proponowanych w wezwaniu powinna zostać ustalona zgodnie z poniżej określonymi zasadami wskazanymi w art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- (1) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym albo
- (2) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w pkt (1).

W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z powyższą zasadą albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od wartości godziwej akcji.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- (1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na WZA dotyczącego istotnych spraw spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania albo
- (2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt 1 powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu ogłaszanym w związku z przekroczeniem 66% ogólnej liczby głosów, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniach może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z wyżej przedstawionymi zasadami, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

W przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona jako średnia cena rynkowa z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, jednakże nie niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- (1) przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- (2) znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
- (3) zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

wówczas podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1, ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

KNF może udzielić ww. zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy. Dodatkowo, KNF może określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po wskazanej cenie. W przypadku udzielenia przez KNF zgody cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej przez KNF, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość takich akcji zdematerializowanych ustala się

- (1) w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym:
  - a) według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania albo
  - b) według średniej ceny z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony w lit. (a),
- (2) w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie z pkt 1 powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązek ogłoszenia wezwania, zgodnie z zasadami opisanymi powyżej spoczywa również na:

- (1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- (2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- (3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie,
  - b) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ustawy o funduszach

inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,

- c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- (4) pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- (5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- (6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5 powyżej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 (ogłoszenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów bądź zbycie akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów) lub art. 74 ust. 2 i 5 (ogłoszenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji pozostałych po przekroczeniu 66% ogólnej liczby głosów) nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

W przypadku osiągnięcia lub przekroczenia przez akcjonariusza spółki publicznej 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki, czy to samodzielnie czy wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec takiej spółki, akcjonariuszowi temu przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- (1) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (2) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (3) akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto podmiot, który przekroczył próg 33% albo 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej, zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego czy też w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki bądź w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona obowiązki określone w przepisach art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa powyżej w związku z naruszeniem przepisów odpowiednio art. 73 ust. 1 lub 74 ust. 1 bądź art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem albo nie wykonał obowiązków określonych w ww. przepisach.

W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 (zakaz pośredniego nabywania akcji spółki, której dotyczy wezwanie) albo art. 88a (zakaz bezpośredniego lub pośredniego nabywania lub obejmowania akcji spółki, w której przekroczone próg 33% bądź 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu) albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 (zakaz nabywania akcji spółki, której dotyczy wezwanie, poza ramami wezwania i w sposób sprzeczny niż w nim określony), podmiot, który nabył lub objął akcje oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

W przypadku spółki publicznej z siedzibą w państwie członkowskim innym niż Rzeczpospolita Polska, której akcje:

- (1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- (2) zostały po raz pierwszy dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w innym państwie członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki,
- (3) zostały jednocześnie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki – jeżeli spółka wskazała Komisję jako organ nadzoru w zakresie nabywania znacznych pakietów jej akcji,

nie powstaje obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w celu bądź w związku z przekroczeniem progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu przewidziany w Ustawie o Ofercie Publicznej. Wówczas jednak podmiot nabywający akcje obowiązany jest do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki zgodnie z przepisami państwa członkowskiego, w którym spółka publiczna ma siedzibę, z zastrzeżeniem, że w razie powstania obowiązku ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, do wezwania przeprowadzanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mają zastosowanie przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej, w zakresie przedmiotu świadczenia oferowanego w wezwaniu, ceny akcji proponowanej w wezwaniu oraz procedury przeprowadzania wezwania, w szczególności dotyczące treści wezwania i trybu jego ogłaszania.

Stosownie do art. 97 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 złotych na każdego kto:

- (1) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (2) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- (3) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej (obowiązek ogłoszenia wezwania),
- (4) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (5) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej (przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu),
- (6) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie (przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu),
- (7) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (8) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie Publicznej, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- (9) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (10) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (11) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (12) nabywa akcje własne z naruszeniem, trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (13) dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (14) dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej.

Powyższa kara może być nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

### **8.3. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Zgodnie z art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość w zł 1 mld EUR. Przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o swobodzie działalności gospodarczej, a także między innymi osoby fizyczne posiadające kontrolę nad co najmniej jednym przedsiębiorcą, choćby nie prowadziły działalności gospodarczej, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji. Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji dotyczy, między innymi, zamiaru przejęcia bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad przedsiębiorcą przez jednego lub więcej przedsiębiorców w drodze nabycia lub objęcia akcji, udziałów, innych papierów wartościowych lub w jakikolwiek inny sposób. W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przejęciem kontroli są wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu, między innymi, jeżeli:

- obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie koncentracji równowartości w zł 10 mln EUR;
- koncentracja polega na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów z wyjątkiem prawa do dywidendy lub wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- koncentracja polega na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży.

Postępowanie w sprawie koncentracji, zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, powinno być zakończone nie później niż w terminie dwóch miesięcy od dnia jego wszczęcia. Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Naruszenia tego przepisu nie stanowi, na podstawie art. 98 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi UOKiK na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzie, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

### **8.4. Rozporządzenie (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców („Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji”)**

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji. Zgodnie z ww. Rozporządzeniem, koncentracja o wymiarze wspólnotowym, przed jej dokonaniem, wymaga notyfikacji Komisji Europejskiej. Obowiązek zgłoszenia Komisji Europejskiej zamiaru koncentracji dotyczy m.in. (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw, (ii) przejęcia, przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, przez nabycie papierów wartościowych lub aktywów, w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw, które przekraczają określone w Rozporządzeniu progi obrotu. Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy: (i) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 miliardów EUR, oraz (ii) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim. Koncentracja posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy: (i) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR, (ii) w każdym z co

najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, (iii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich, o których mowa pkt (ii) powyżej, łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25 mln EUR, oraz (iv) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

## **9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych**

Informacje na temat obowiązkowych ofert przejęcia zostały podane w pkt 8.4 Prospektu powyżej, zaś na temat przymusowego wykupu i odkupu w pkt 5.2.6 i 5.2.7 powyżej (w części dotyczącej opisu praw majątkowych przysługujących akcjonariuszom).

## **10. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego i bieżącego roku obrotowego**

W ciągu bieżącego oraz ostatniego roku obrotowego nie było ofert przejęcia w stosunku do kapitału naszej Spółki dokonanych przez osoby trzecie.

## **11. Zasady opodatkowania**

Zwracamy uwagę, że poniżej przedstawiono ogólne zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych z papierów wartościowych. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego.

### **11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy**

#### **11.1.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne**

Zgodnie z art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochodem z udziału w zyskach osób fizycznych jest dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia udziałów na rzecz spółki w celu umorzenia tych udziałów, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Stosownie do art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochody z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie podlegają łączeniu z dochodami z innych źródeł i są opodatkowane w formie ryczałtu w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych nakłada na osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne, które dokonują wypłaty dywidendy, obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat. Jeżeli podatek ten nie został pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest obowiązana do wykazania należnego zryczałtowanego podatku dochodowego w jej zeznaniu rocznym składanym do 30 kwietnia roku następującego po roku osiągnięcia dochodu.

Płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW (potwierdzonym w pismach z dnia 22 stycznia 2004 roku i z dnia 4 lipca 2007 roku), płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda. W związku z powyższym nasza Spółka nie bierze odpowiedzialności za potrącanie kwoty podatku z tytułu dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne.

#### **11.1.2. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne**

Zgodnie z art. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia udziałów na rzecz spółki w celu umorzenia tych udziałów, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Stosownie do art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochody z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie podlegają łączeniu z dochodami z innych źródeł i są opodatkowane w formie ryczałtu w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nakłada na osoby prawne, które dokonują wypłaty dywidendy na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych, obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat. W razie przeznaczenia dochodu na podwyższenie kapitału zakładowego płatnik zobowiązany jest pobrać i odprowadzić podatek na rachunek właściwego urzędu skarbowego w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego. Podatek uiszczony od dywidend nie podlega odliczeniu.

Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), w związku z czym nasza Spółka bierze odpowiedzialność za potrącanie kwoty podatku z tytułu dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne.

## **11.2. Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji**

### **11.2.1. Dochody z obrotu akcjami uzyskiwane przez krajowe osoby fizyczne**

Przychody z odpłatnego przeniesienia tytułu własności akcji są traktowane jako przychody z kapitałów pieniężnych. Przychody z tego tytułu podlegają opodatkowaniu jako przychody należne, choćby nie zostały jeszcze faktycznie otrzymane. Zgodnie z art. 30b ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji (przychodem) a kosztami uzyskania przychodu obejmującymi wszelkie wydatki związane z nabyciem akcji. Obliczonego w ten sposób dochodu nie łączy się z innymi źródłami dochodów osoby fizycznej i odrębnie opodatkowuje według jednolitej stawki 19%.

Podmioty pośredniczące w sprzedaży papierów wartościowych przez osobę fizyczną (np. domy maklerskie) są zobowiązane przesłać tej osobie oraz właściwemu urzędowi skarbowemu imienną informację o wysokości uzyskanego dochodu, w terminie do końca lutego roku kalendarzowego następującego po roku, w którym osoba fizyczna osiągnęła dochód (poniosła stratę) z tytułu zbycia papierów wartościowych.

Osoba fizyczna, która uzyskała dochód (poniosła stratę) ze sprzedaży akcji, jest zobowiązana do samodzielnego obliczenia zobowiązania podatkowego oraz złożenia, w terminie do 30 kwietnia roku kalendarzowego następującego po roku, w którym osiągnęła tenże dochód (poniosła stratę), odrębnego zeznania o wysokości osiągniętego dochodu (poniesionej straty). Zeznanie składa się do urzędu skarbowego właściwego według miejsca zamieszkania podatnika w ostatnim dniu roku podatkowego, a gdy zamieszkanie w Polsce ustało przed tym dniem, według ostatniego miejsca zamieszkania na jej terytorium.

### **11.2.2. Dochody z obrotu akcjami uzyskiwane przez krajowe osoby prawne**

Zgodnie z art. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z tego udziału (akcji), w tym także dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu ich umorzenia, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Stosownie do art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochody z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych są opodatkowane w formie ryczałtu w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Opodatkowana jest cała kwota otrzymanej dywidendy – w przypadku tego dochodu nie ustala się kosztów uzyskania przychodu.

Art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nakłada na osoby prawne, które dokonują wypłaty dywidendy na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych obowiązek, pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat. W razie przeznaczenia dochodu na podwyższenie kapitału zakładowego płatnik zobowiązany jest pobrać i odprowadzić podatek na rachunek właściwego urzędu skarbowego w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego. Podatek uiszczony od dywidend nie podlega odliczeniu.

Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), w związku z czym nasza Spółka bierze odpowiedzialność za potrącanie kwoty podatku z tytułu dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne.

### 11.2.3. Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży praw do akcji oraz prawa poboru

Zgodnie z art. 3 ust. 1 lit (a) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz art. 5a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych prawa do akcji oraz prawo poboru są papierami wartościowymi. Dochody uzyskiwane przez osoby fizyczne lub prawne ze sprzedaży ww. praw są opodatkowane według zasad opodatkowania papierów wartościowych, mających zastosowanie do dochodów ze sprzedaży akcji wskazanych powyżej.

### 11.2.4. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi wtórny publiczny obrót papierami wartościowymi odbywa się co do zasady na rynku regulowanym za pośrednictwem podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie. Stosownie do art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (ii) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego, (iv) dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi jest zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi dopuszcza możliwość przenoszenia papierów wartościowych we wtórnym obrocie poza rynkiem regulowanym bez pośrednictwa podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie. W takim przypadku sprzedaż akcji podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej, a obowiązek uiszczenia podatku ciąży na nabywcy papierów wartościowych.

### 11.2.5. Podatek dochodowy od zagranicznych osób fizycznych i prawnych

Inwestorzy zagraniczni, mający miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwach, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, powinni się zapoznać z postanowieniami tych umów między państwowych, gdyż mogą one wpływać na zmianę przedstawionych powyżej ogólnych zasad opodatkowania dochodów podmiotów zagranicznych z dywidendy lub sprzedaży akcji.

Wysokość zryczałtowanego podatku, jaki może być pobierany od wypłaty dywidend w kraju źródła, jest najczęściej modyfikowana postanowieniami stosownych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Zgodnie z przepisami prawa podatkowego zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe wyłącznie po uzyskaniu od inwestora zagranicznego zaświadczenia o jego miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych wydanego przez właściwą administrację podatkową (certyfikat rezydencji).

Zgodnie z art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione z opodatkowania są dochody z dywidend oraz inne dochody z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę w Polsce, uzyskiwane przez spółki, które nie mają siedziby w Polsce, jeżeli te spółki podlegają w państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów oraz dochody tych spółek uzyskiwane są z udziału w zysku osoby prawnej, w której kapitale spółka uzyskująca ten dochód posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów nieprzerwanie przez okres nie krótszy niż dwa lata. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy ww. okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania 10% akcji przez spółkę uzyskującą dochód z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. Jednakże w przypadku niedotrzymania ww. terminu dwóch lat, spółka uzyskująca taki dochód jest zobowiązana do zapłaty podatku, w wysokości 19% uzyskanych przychodów, wraz z odsetkami za zwłokę, przy uwzględnieniu postanowień umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

### 11.2.6. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z Ustawą o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Nawet jednak jeżeli prawa majątkowe związane z posiadaniem papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, ich nabycie w drodze spadku lub darowizny nie będzie podlegało opodatkowaniu, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny zarówno spadkobierca lub obdarowany, jak i spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi lub nie mieli miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą bądź pomiędzy darczyńcą i obdarowanym. Przy spełnieniu warunków określonych w Ustawie nabycie praw majątkowych związanych z posiadaniem papierów wartościowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę będzie zwolnione z opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn.

**11.2.7. Odpowiedzialność płatnika**

Stosownie do art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewypłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

## **XVII. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY**

### **1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów**

#### **1.1. Warunki oferty**

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 9.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 126.400 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Ponadto na podstawie niniejszego Prospektu Ofertą Sprzedaży objętych jest do 3.680.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, oferowanych przez Wprowadzających w ramach publicznej sprzedaży (Akcje Sprzedawane), w tym do 2.094.080 akcji oferowanych jest przez BOS Investments Laskowski Piotr i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Białymstoku oraz do 1.585.920 akcji oferowanych jest przez BOS INVESTMENTS S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

Akcje Sprzedawane oferowane są inwestorom w dwóch transzach:

- Transzy Detalicznej – obejmującej do 700.000 akcji oraz
- Transzy Instytucjonalnej – obejmującej do 2.980.000 akcji.

Akcje Sprzedawane są oferowane z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,25 zł.

Przed rozpoczęciem zapisów w Transzy Instytucjonalnej Oferujący przeprowadzi tzw. book building – proces tworzenia księgi popytu na Akcje Sprzedawane w ramach tej transzy, mający na celu:

- zdefiniowanie inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Sprzedawanych,
- określenie potencjalnego popytu na Akcje Sprzedawane w Transzy Instytucjonalnej.

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej oraz przed rozpoczęciem procesu tworzenia księgi popytu Spółka poda do publicznej wiadomości, w formie aneksu do niniejszego Prospektu, wysokość przedziału cenowego, którego górna granica będzie jednocześnie ceną maksymalną za jedną Akcję Sprzedawaną (w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Przed rozpoczęciem zapisów na akcje w Transzy Instytucjonalnej Wprowadzający mogą odstąpić od Oferty Sprzedaży częściowo lub całkowicie. W przypadku odstąpienia: (i) częściowo przez Wprowadzających lub (ii) całkowicie przez jednego z Wprowadzających od Oferty Sprzedaży, informacja o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oraz w związku z tym o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych w poszczególnych transzach zostanie podana przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Instytucjonalnej w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku, gdy Wprowadzający nie odstąpią (całkowicie lub częściowo) od Oferty Sprzedaży na podstawie Prospektu oferowanych będzie łącznie 3.680.000 Akcji Oferowanych.

Osobie, która złożyła zapis (lub deklarację) przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu (lub deklaracji) przez złożenie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji. W takim przypadku przydział papierów wartościowych będzie mógł zostać dokonany nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu (lub deklaracji).

Osoba, która złożyła zapis (lub deklarację) na Akcje Oferowane przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu (lub deklaracji) poprzez oświadczenie na piśmie złożone w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu (lub deklaracji) nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, o których Emitent lub Wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, lub czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent lub Wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych. W takim przypadku przydział Akcji Oferowanych będzie mógł zostać dokonany nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu (lub deklaracji).

W trakcie procesu tworzenia księgi popytu na Akcje Sprzedawane Oferujący kierować będzie do potencjalnych inwestorów propozycje udziału w Transzy Instytucjonalnej. Forma oraz tryb, w jakim składane będą propozycje udziału w Transzy Instytucjonalnej oraz wezwania do złożenia zapisu w tej transzy, o których mowa poniżej, zostaną określone przez Oferującego.

Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Sprzedawanych w Transzy Instytucjonalnej mogą przekazać Oferującemu wyłącznie inwestorzy, do których skierowane zostaną wyżej wymienione propozycje. Deklaracje powinny zawierać liczbę Akcji Sprzedawanych, których nabyciem są zainteresowani inwestorzy. Cena proponowana w deklaracji musi zawierać się w ogłoszonym przedziale cenowym i dotyczyć liczby akcji nie większej niż oferowana w Transzy Instytucjonalnej.

Inwestorzy zainteresowani złożeniem zapisu w Transzy Instytucjonalnej, którzy nie otrzymali propozycji udziału w tworzeniu księgi popytu powinni skontaktować się (w okresie tworzenia księgi popytu na Akcje Sprzedawane) z Oferującym w celu skierowania do nich propozycji uczestnictwa, o której mowa powyżej. Oferujący nie ma obowiązku skierowania propozycji uczestnictwa w ofercie do inwestorów, którzy zgłoszą się z taką prośbą.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie mogą złożyć jedną zbiorczą deklarację w odniesieniu do rachunków papierów wartościowych przez nich zarządzanych.

Towarzystwa funduszy inwestycyjnych mogą złożyć jedną zbiorczą deklarację w imieniu funduszy, którymi zarządzają.

W wyniku tych działań powstanie tzw. księga popytu na Akcje Sprzedawane w publicznej ofercie w Transzy Instytucjonalnej (lista inwestorów deklarujących zainteresowanie nabyciem Akcji Sprzedawanych w publicznej ofercie w Transzy Instytucjonalnej ze wskazaniem liczby akcji, których nabyciem są zainteresowani, oraz ceny, jaką są gotowi za nie zapłacić). Wysokość ujawnionego popytu posłuży do podjęcia decyzji o wysokości ceny sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

Księga popytu na Akcje Sprzedawane w publicznej ofercie w Transzy Instytucjonalnej nie zostanie podana do publicznej wiadomości.

Na podstawie deklaracji złożonych do księgi popytu Oferujący przygotowuje i przedstawi Wprowadzającym propozycję tzw. listy wstępnego przydziału, tj. listy inwestorów, którym zostaną przydzielone Akcje Sprzedawane w Transzy Instytucjonalnej w przypadku złożenia i opłacenia przez nich zapisu. Lista wstępnego przydziału będzie określać liczbę akcji wstępnie przydzielonych poszczególnym inwestorom (inwestorom umieszczonym na liście wstępnego przydziału, którzy złożą i opłacą zapis, zagwarantowany zostanie przydział akcji określonych w tej liście). Lista wstępnego przydziału będzie obejmować jedynie tych inwestorów, którzy wzięli udział w tworzeniu księgi popytu i tylko do tej grupy inwestorów zostaną skierowane wezwania do złożenia zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Instytucjonalnej.

Po przeprowadzeniu badania popytu na akcje Wprowadzający podejmą decyzję o wysokości ceny sprzedaży Akcji Sprzedawanych i ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych w Ofercie. Informacja o wysokości ceny sprzedaży Akcji Sprzedawanych i ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych zostanie podana przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Instytucjonalnej poprzez przekazanie informacji (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej) do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Osobie, która złożyła zapis (lub deklarację) przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej cenie Akcji Sprzedawanych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu (lub deklaracji) przez złożenie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji. W takim przypadku przydział papierów wartościowych będzie mógł zostać dokonany nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu (lub deklaracji).

Złożoną deklarację można wycofać lub zmienić przez złożenie pisemnego oświadczenia w podmiocie przyjmującym deklaracje, tylko w okresie tworzenia księgi popytu, tj. do momentu zakończenia przyjmowania deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Sprzedawanych.

**Zwraca się uwagę inwestorom, że po zakończeniu przyjmowania deklaracji złożone deklaracje będą miały charakter wiążący dla inwestorów.** Oznacza to, że inwestor, który złożył deklarację z limitem ceny równym lub wyższym od ustalonej ceny, może zostać wezwany do złożenia i opłacenia zapisu na liczbę akcji nie większą niż wskazana w deklaracji przy danym poziomie ceny. Jeśli wezwanie będzie opiewać na liczbę akcji nie większą niż wskazana przez Inwestora przy danym poziomie ceny, Inwestor będzie zobowiązany do złożenia i opłacenia zapisu zgodnie z wezwaniem w terminie i na zasadach przewidzianych Prospektem.

Inwestorom, którzy złożą deklaracje przed opublikowaniem aneksu do Prospektu, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonych deklaracji, poprzez złożenie (w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane) stosownego oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości danego aneksu.

Inwestor, który złożył deklarację i nie złożył zapisu, będąc do tego zobowiązany, będzie ponosić wobec Wprowadzającego odpowiedzialność odszkodowawczą na zasadach ogólnych.

Deklaracje zainteresowania nabyciem akcji będą mogły być składane w dniach od 25 do 26 lipca 2011 roku do godziny 16.00.

Przyjęcie deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Sprzedawanych nie stanowi zobowiązania dla Oferującego. Oferujący nie będzie zobligowany do skierowania wezwania do złożenia zapisu na Akcje Sprzedawane w Publicznej

Ofercie do inwestorów, którzy wzięli udział w tworzeniu księgi popytu, jak również może skierować wezwanie do złożenia zapisu na liczbę akcji mniejszą niż określona przez inwestora w deklaracji zainteresowania nabyciem akcji złożonej w trakcie budowania księgi popytu.

**Jednocześnie zwraca się uwagę inwestorom, iż udział w procesie budowania księgi popytu na Akcje Sprzedawane w Publicznej Ofercie będzie podstawowym czynnikiem brany pod uwagę w procesie tworzenia listy wstępnego przydziału, a w konsekwencji uzyskania przez inwestora preferencji w przydziale Akcji Sprzedawanych w Publicznej Ofercie – zgodnie z zasadami opisanymi w rozdziale XVII pkt 2.3.4 Prospektu.**

## 1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty

Na podstawie Prospektu Ofertą Sprzedaży objętych jest do 3.680.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, oferowanych przez Wprowadzających w ramach publicznej sprzedaży, w tym do 2.094.080 akcji oferowanych jest przez BOS Investments Laskowski Piotr i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Białymstoku oraz do 1.585.920 akcji oferowanych jest przez BOS INVESTMENTS S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

## 1.3. Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

Oferta zostanie przeprowadzona według następującego harmonogramu:

21.07.2011	publikacja przedziału cenowego i ceny maksymalnej
22-26.07.2011	przyjmowanie zapisów w Transzy Detalicznej
25-26.07.2011 do godziny 16:00	proces budowania księgi popytu
27.07.2011	podanie do publicznej wiadomości ceny sprzedaży
28-29.07.2011	przyjmowanie zapisów w Transzy Instytucjonalnej
02.08.2011	przydział akcji w Transzy Instytucjonalnej
02.08.2011	planowany przydział akcji w Transzy Detalicznej za pośrednictwem systemu GPW
03.08.2011	zamknięcie Oferty

Wprowadzający zastrzegają sobie prawo do zmiany terminów Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie komunikatu aktualizującego Prospekt, zgodnie z postanowieniami art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zmiany terminów realizacji Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

## 1.4. Działanie przez pełnomocnika

Inwestor może złożyć zapis za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Pełnomocnik dokonujący zapisu w imieniu inwestora zobowiązany jest przedłożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Sprzedawane pisemne pełnomocnictwo do złożenia zapisu, a w przypadku zapisów składanych w Transzy Instytucjonalnej pełnomocnictwo dodatkowo powinno zawierać upoważnienie do wskazania rachunku dla zwrotu środków pieniężnych oraz do złożenia dyspozycji deponowania akcji.

Pełnomocnictwo powinno zostać wystawione w formie aktu notarialnego lub zawierać podpis mocodawcy poświadczony notarialnie lub przez pracownika domu maklerskiego przyjmującego zapis.

Pełnomocnictwo, poza właściwym umocowaniem do złożenia zapisu, powinno zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika i mocodawcy:

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, PESEL (a w przypadku jego braku datę urodzenia), typ, serię i numer dokumentu tożsamości, adres stały i adres do korespondencji,
- w przypadku osoby prawnej: firmę i formę organizacyjną prowadzonej działalności, REGON, numer rejestru sądowego, kraj siedziby, adres oraz wskazane powyżej dane osób fizycznych reprezentujących osobę prawną,
- w przypadku jednostki nieposiadającej osobowości prawnej: firmę i formę organizacyjną prowadzonej działalności, REGON, kraj siedziby, adres oraz wskazane powyżej dane osób fizycznych reprezentujących jednostkę.

Pełnomocnictwo wystawione poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej oraz pozostałe dokumenty związane z tak udzielonym pełnomocnictwem muszą być uwierzytelnione za zgodność z prawem miejscowym przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny.

Dokumenty sporządzone w języku obcym muszą być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego, chyba że dom maklerski przyjmujący zapis odstąpi od konieczności spełnienia tego warunku.

Pełnomocnictwo może również zostać sporządzone w innej formie jedynie w przypadku, gdy zostanie ona zaakceptowana przez dom maklerski przyjmujący zapis.

Nie ma ograniczeń co do liczby pełnomocników i posiadanych przez nich pełnomocnictw. Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia pozostają w domu maklerskim przyjmującym zapis.

Wyżej wymienione wymogi odnośnie pełnomocnictwa nie mają zastosowania w przypadku składania zapisów w imieniu i na rzecz klientów podmiotów zarządzających aktywami na zlecenie. W takim przypadku przedstawienie pełnomocnictwa nie jest wymagane.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż zgodnie z obowiązującymi przepisami od dokumentu pełnomocnictwa winna być uiszczona opłata skarbową.

### 1.5. Procedura składania zapisów w Transzy Detalicznej

Zapisy na akcje w Transzy Detalicznej przyjmowane będą po cenie maksymalnej opublikowanej w formie aneksu do Prospektu – przed rozpoczęciem zapisów w tej transzy.

Z uwagi na fakt, że przydział akcji w Transzy Detalicznej nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, inwestor składający zapis na Akcje Sprzedawane musi posiadać rachunek papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapis lub u depozytariusza.

W ramach Transzy Detalicznej można składać zapisy na nie mniej niż 10 i nie więcej niż liczba akcji oferowana w tej transzy. Zapisy na mniej niż 10 akcji nie będą przyjmowane. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, które łącznie nie mogą przekroczyć liczby Akcji Sprzedawanych w Transzy Detalicznej. Zapisy opiewające na wyższą liczbę akcji będą traktowane jak zapisy na liczbę Akcji Sprzedawanych w Transzy Detalicznej. Złożenie zapisu w Transzy Detalicznej nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Detalicznej będą przyjmowane w POK Millennium Domu Maklerskiego S.A. oraz POK domów maklerskich, których lista stanowi załącznik nr 6 do Prospektu oraz zostanie zamieszczona na stronie internetowej Spółki oraz Millennium Domu Maklerskiego S.A.

Zapis na Akcje Sprzedawane w Transzy Detalicznej jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w rozdziale XVII punkt 1.10 Prospektu) i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Sprzedawane w Transzy Detalicznej wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu oraz podpisać oświadczenie, będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu oraz warunki Publicznej Oferty,
- zgadza się na przydzielenie mu Akcji Sprzedawanych w Publicznej Ofercie, w tym na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Sprzedawanych w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie przez Oferującego lub domy maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje Sprzedawane informacji objętych tajemnicą zawodową, danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Inwestor, który podpisał z domem maklerskim przyjmującym zapis umowę umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje Sprzedawane za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane niezbędne do złożenia zapisu na Akcje Sprzedawane, zgodnie z postanowieniami Prospektu.

Formularz zapisu na akcje zamieszczony jest w załączniku nr 1 do Prospektu.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dokumenty, które zgodnie z odpowiednim regulaminem przedsiębiorstwa maklerskiego przyjmującego zapis są wymagane do jednoznacznej identyfikacji klienta, z zastrzeżeniem, że inwestor zobowiązany jest podać wszelkie informacje niezbędne do wypełnienia zapisu na Akcje Sprzedawane.

W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zapis powinien zostać złożony zgodnie z zasadami składania zapisów przez klientów banku depozytariusza.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Sprzedawane w Ofercie ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, może zostać uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną uznane za nieważne.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez przyjmującego zapis.

### 1.6. Procedura składania zapisów w Transzy Instytucjonalnej

Zapisy na akcje w Transzy Instytucjonalnej przyjmowane będą po cenie ostatecznej, opublikowanej przed rozpoczęciem zapisów w tej transzy, w trybie przewidzianym w art. 54 ust 3 Ustawy o Ofercie.

Inwestorzy, do których skierowane zostało wezwanie do złożenia zapisu, powinni składać zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Instytucjonalnej, w liczbie nie wyższej niż określona w wezwaniu do złożenia zapisu. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na liczbę akcji wyższą niż określona w wezwaniu do złożenia zapisu inwestor musi liczyć się z możliwością przydzielenia mu mniejszej liczby akcji, jednak nie mniejszej niż zagwarantowana w przekazanym wezwaniu do złożenia zapisu. W przypadku, gdy inwestor złoży zapis na mniejszą liczbę akcji niż wskazana w wezwaniu, musi liczyć się z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji niż określona w zapisie lub nieprzydzielenia akcji, z uwagi na brak preferencji wynikających z uczestnictwa w procesie tworzenia księgi popytu.

Inwestorzy, do których nie zostało skierowane wezwanie do złożenia zapisu, mogą składać zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Instytucjonalnej, przy czym zapis taki powinien opiewać na nie mniej niż 10.000 akcji. Muszą się jednak liczyć z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji lub nieprzydzielenia żadnej akcji z uwagi na brak preferencji wynikających z uczestnictwa w procesie tworzenia księgi popytu.

Złożenie zapisu w Transzy Instytucjonalnej nie ogranicza prawa do złożenia zapisu w Transzy Detalicznej.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie wraz ze złożeniem jednego zbiorczego zapisu zobowiązani są złożyć listę osób, na rzecz których nabywają Akcje Sprzedawane wraz z wyszczególnieniem liczby akcji nabywanych na rzecz każdego z klientów.

Zapisy na akcje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Instytucjonalnej będą przyjmowane w siedzibie Mercurius Dom Maklerski w Warszawie ul. Śmiała 26 w godzinach 9.00-18.00.

Zapis na Akcje Sprzedawane w Transzy Instytucjonalnej jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w rozdziale XVII punkt 1.10 Prospektu) i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Sprzedawane w Transzy Instytucjonalnej wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu oraz podpisać oświadczenie, będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu oraz warunki Publicznej Oferty,
- zgadza się na przydzielenie mu Akcji Sprzedawanych w Publicznej Ofercie, w tym na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Sprzedawanych w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie przez Oferującego lub domy maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje Sprzedawane informacji objętych tajemnicą zawodową, danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Formularz zapisu na akcje zamieszczony jest w załączniku nr 1 do Prospektu.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadcający o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Składając zapis na Akcje Sprzedawane, inwestor lub jego pełnomocnik jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania akcji, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych inwestora wszystkich akcji, które zostały mu przydzielone, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia akcji.

Dyspozycja deponowania złożona przez inwestora nie może być zmieniona. W razie składania zapisu i dyspozycji deponowania przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

Inwestor, który nie posiada rachunku papierów wartościowych, jest zobowiązany do jego założenia najpóźniej przed złożeniem zapisu na akcje, tak aby w dniu składania zapisu mógł wypełnić dyspozycję deponowania akcji. Brak dyspozycji deponowania akcji będzie skutkowało odmową przyjęcia zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Sprzedawane w Publicznej Ofercie ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, może zostać uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną uznane za nieważne.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez osobę przyjmującą zapis.

### 1.7. Odstąpienie od oferty lub zawieszenie oferty

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane Wprowadzający mogą odstąpić od Oferty Publicznej lub zawiesić Ofertę Publiczną Akcji Sprzedawanych bez podawania przyczyn swojej decyzji. Odstąpienie od Oferty Sprzedaży przez jednego z Wprowadzających nie oznacza odstąpienia od Oferty przez drugiego Wprowadzającego. Zawieszenie Oferty będzie stanowiło zawieszenie Oferty przez obydwu Wprowadzających.

Wprowadzający mogą podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty Sprzedaży lub zawieszeniu Oferty Sprzedaży przed rozpoczęciem zapisów na Akcje w Transzy Instytucjonalnej, gdy wynik procesu budowania księgi popytu okaże się niesatysfakcjonujący, tj. w szczególności nie będzie gwarantował pozyskania wysokiej jakości inwestorów lub nie będzie gwarantował odpowiedniego poziomu płynności notowań na rynku wtórnym.

Wprowadzający mogą również odstąpić od Oferty Akcji Sprzedawanych po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Instytucjonalnej, nie później jednak niż do dnia przydziału tych akcji. W takim przypadku odstąpienie od Oferty może nastąpić, jedynie z ważnych powodów, do których należą:

- nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, świata lub Spółki, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub dalszą działalność Spółki, w tym na przedstawione przez niego zapewnienia,
- nagłe i nieprzewidziane zdarzenia mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki,
- inne nieprzewidziane przyczyny powodujące, że przeprowadzenie Oferty i przydział Akcji Sprzedawanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe z punktu widzenia interesu Spółki, Wprowadzającego lub inwestorów.

Oferta nie dojdzie do skutku jeżeli nie zostanie złożony i prawidłowo opłacony zapis na przynajmniej jedną Akcję Sprzedawaną.

Informacja o niedościsłu Oferty do skutku, o odstąpieniu od Oferty lub o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Osoba, która złożyła zapis (lub deklarację) na Akcje Oferowane przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu (lub deklaracji) poprzez oświadczenie na piśmie złożone w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu (lub deklaracji) nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, o których Emitent lub Wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, lub czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent lub Wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych. W takim przypadku przydział Akcji Oferowanych będzie mógł zostać dokonany nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu (lub deklaracji).

W przypadku odstąpienia od Oferty inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, w ciągu 7 dni od dnia podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków, przelewem na rachunek wskazany w formularzu zapisu (w przypadku Transzy Instytucjonalnej) lub na rachunek papierów wartościowych, z którego nastąpiło opłacenie nabywanych Akcji Sprzedawanych (w przypadku Transzy Detalicznej). Zwrot środków zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

## 1.8. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot

### 1.8.1. Transza Detaliczna

Jeżeli liczba akcji, na które dokonano zapisów, przekroczy liczbę Akcji Sprzedawanych w Transzy Detalicznej, w pierwszej kolejności nastąpi przesunięcie do tej transzy nie objętych zapisami akcji z Transzy Instytucjonalnej). Następnie w przypadku, gdy liczba akcji, na które złożono zapisy w Transzy Detalicznej, nadal będzie przekraczać liczbę Akcji Sprzedawanych w tej transzy (z uwzględnieniem przesunięcia akcji z Transzy Instytucjonalnej) przydział akcji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji.

W przypadku zredukowania zapisu lub ustalenia ceny sprzedaży na poziomie niższym niż cena, po której składane były zapisy, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje Sprzedawane pozostanie na rachunku inwestora w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji Sprzedawanych po otrzymaniu przez dom maklerski przyjmujący zapis kart umów z GPW.

### 1.8.2. Transza Instytucjonalna

Redukcja zapisów w tej transzy może wystąpić w przypadku:

- złożenia przez inwestora zapisu na większą liczbę akcji niż wskazana w wezwaniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego (w części przekraczającej liczbę akcji wskazaną w wezwaniu),
- złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę akcji niż wskazana w wezwaniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego,
- złożenia przez inwestora zapisu na akcje w Transzy Instytucjonalnej pomimo nieotrzymania od Oferującego wezwania do złożenia zapisu na akcje.

W takim przypadku nadpłacone kwoty zostaną zwrócone inwestorom w terminie 7 dni od dokonania przydziału akcji, na rachunki bankowe lub inwestycyjne wskazane na formularzach zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

## 1.9. Minimalna lub maksymalna wielkość zapisu

### 1.9.1. Transza Detaliczna

Inwestor może złożyć zapis, na co najmniej 10 akcji i nie więcej niż na wszystkie akcje oferowane w Transzy Detalicznej. Zapisy na mniej niż 10 akcji nie będą przyjmowane. W przypadku złożenia zapisu na więcej niż wszystkie akcje oferowane w Transzy Detalicznej zapis będzie uważany za opiewający na wszystkie akcje oferowane w Transzy Detalicznej.

### 1.9.2. Transza Instytucjonalna

Inwestor, który otrzymał wezwanie do złożenia zapisu, może złożyć zapis na liczbę akcji nie większą niż liczba akcji wymieniona w wezwaniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego. W przypadku złożenia zapisu na mniejszą liczbę akcji niż wymieniona w wezwaniu do złożenia zapisu inwestor nie będzie objęty preferencjami w przydziale akcji, o których mowa w rozdziale XVII punkt 2.3.4 Prospektu. W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji niż wymieniona w wezwaniu do złożenia zapisu inwestorowi zostanie przydzielona liczba akcji wskazana w wezwaniu, a część zapisu przewyższająca liczbę akcji wskazanych w wezwaniu będzie objęta preferencjami w przydziale akcji, o których mowa w rozdziale XVII punkt 2.3.4 Prospektu.

Inwestor, który nie otrzymał wezwania do złożenia zapisu, może złożyć zapis na liczbę akcji nie mniejszą niż 10.000 i nie większą niż liczba akcji oferowanych w Transzy Instytucjonalnej. W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji niż liczba akcji oferowana w Transzy Instytucjonalnej zapis taki będzie traktowany jak zapis na liczbę Akcji Sprzedawanych w Transzy Instytucjonalnej.

## 1.10. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Osoba, która złożyła zapis (lub deklarację) na Akcje Oferowane przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu (lub deklaracji) poprzez oświadczenie na piśmie złożone w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu (lub deklaracji) nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, o których Emitent lub Wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, lub czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent lub Wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych. W takim przypadku przydział Akcji

Oferowanych będzie mógł zostać dokonany nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylecia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu (lub deklaracji).

Przesunięcie Akcji Sprzedawanych pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów w transzach nie będzie wymagało przekazywania informacji w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, przy założeniu, że zostaną przesunięte jedynie te Akcje Sprzedawane, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w danej transzy, a w drugiej transzy popyt na akcje był wyższy od liczby akcji zaoferowanych w tej transzy. W takim przypadku uczestnicy transz, którzy złożyli zapis przed dokonaniem takiego przesunięcia, nie nabędą uprawnienia do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Osobie, która złożyła zapis (lub deklarację) przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie lub ostatecznej liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu (lub deklaracji) przez złożenie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji. W takim przypadku przydział papierów wartościowych będzie mógł zostać dokonany nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylecia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu (lub deklaracji).

## 1.11. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na akcje oraz dostarczenie akcje

### 1.11.1. Zasady dokonywania wpłat

#### Transza Detaliczna

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Sprzedawanych w ramach Transzy Detalicznej nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, w chwili składania zapisu na Akcje Sprzedawane w Transzy Detalicznej inwestor musi posiadać na rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapis środki pieniężne w złotych polskich w kwocie stanowiącej iloczyn liczby akcji objętych zapisem oraz ceny maksymalnej z przedziału cenowego, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję domu maklerskiego przyjmującego zapis. Środki te zostaną zablokowane w chwili składania zapisu na Akcje Sprzedawane.

Pokrycie zlecenia mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży, pod warunkiem że termin rozliczenia tych transakcji przypada nie później niż w dzień rozliczenia sesji GPW, na której nastąpi przydział Akcji Sprzedawanych w Transzy Detalicznej.

W przypadku składania zapisu przez klienta, który posiada rachunek u depozytariusza, wpłata na akcje wraz z prowizją domu maklerskiego przyjmującego zapis musi wpłynąć najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej na rachunek:

**Millennium Dom Maklerski S.A., adres ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa**

**nr 83 11602202 00000000 32033560**

**prowadzony przez Bank Millennium S.A.**

**z dopiskiem: AC S.A. – imię i nazwisko (firma) inwestora – klient depozytariusza**

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału inwestorowi składającemu zapis w Transzy Detalicznej nie zostaną przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji Sprzedawanych niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu pozostanie na jego rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji Sprzedawanych po otrzymaniu przez dom maklerski przyjmujący zapis kart umów z GPW.

Kwota środków pieniężnych stanowiąca iloczyn liczby Akcji Sprzedawanych przydzielonych danemu subskrybentowi oraz ceny sprzedaży, powiększona o prowizję domu maklerskiego przyjmującego zapis, zostanie wyksięgowana z rachunku danego inwestora w dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Sprzedawanych.

W przypadku zredukowania zapisu niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje Sprzedawane pozostanie na rachunku inwestora w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji Sprzedawanych po otrzymaniu przez dom maklerski przyjmujący zapis kart umów z GPW.

#### Transza Instytucjonalna

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby akcji objętych zapisem i ich ceny sprzedaży na rachunek:

**Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o., adres ul. Śmiała 26, 01-523 Warszawa**

**nr 78 1160 2202 0000 0000 9152 5690**

**prowadzony przez Bank Millennium S.A.****z dopiskiem: AC S.A. – imię i nazwisko (firma) inwestora**

Wpłata musi nastąpić przelewem w złotych najpóźniej do ostatniego dnia przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej. Jako datę wpłaty uznaje się datę wpływu środków na właściwy rachunek przyjmującego zapis.

Brak wpłaty w terminie określonym w Prospekcie powoduje nieważność całego zapisu. Wpłata niepełna oznacza, iż zapis jest ważny z zastrzeżeniem, że w trakcie dokonywania przydziału akcji podstawą do przydziału będzie liczba akcji, za które została dokonana wpłata. Wpłaty na akcje nie podlegają oprocentowaniu.

W przypadku zredukowania zapisu niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje Sprzedawane zostanie zwrócona inwestorom w terminie 7 dni od dokonania przydziału akcji, na rachunki bankowe lub inwestycyjne wskazane na formularzach zapisu.

**1.11.2. Przydział i rejestracja akcji**

Inwestor składający zapis jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania akcji na rachunku papierów wartościowych.

Transza Detaliczna

W dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Sprzedawanych za pośrednictwem systemu informatycznego GPW na rachunkach papierów wartościowych inwestorów składających zapisy w ramach Transzy Detalicznej zostaną zapisane Akcje Sprzedawane.

Transza Instytucjonalna

Po dokonaniu przez Wprowadzającego przydziału Akcji Sprzedawanych w Transzy Instytucjonalnej, Zarząd Spółki podejmie działania mające na celu zarejestrowanie Akcji Sprzedawanych na rachunkach inwestycyjnych osób, którym przydzielono akcje.

**1.12. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości**

Wyniki Oferty zostaną podane w trybie raportu bieżącego w terminie 2 tygodni od dnia zakończenia subskrypcji.

**1.13. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji akcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji akcji, które nie zostały wykonane**

Akcjonariuszom Spółki nie przysługują prawa pierwokupu Akcji. Nie przewiduje się wykonania praw pierwokupu ani zbywania praw do subskrypcji Akcji Sprzedawanych.

**2. Zasady dystrybucji i przydziału****2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są akcje****2.1.1. Transza Detaliczna**

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Detalicznej są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nieposiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów ustawy Prawo Dewizowe, z zastrzeżeniem, iż osoba uprawniona do składania zapisów zobowiązana jest do posiadania rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapis lub u depozytariusza.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Akcje Sprzedawane winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

**2.1.2. Transza Instytucjonalna**

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Instytucjonalnej są:

- osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nieposiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów ustawy Prawo Dewizowe,
- zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Akcje Sprzedawane winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Zapisy na Akcje Sprzedawane składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Instytucjonalnej są inwestorzy, do których zostaną skierowane przez Oferującego wezwania do złożenia zapisów, w którym zostanie określona liczba akcji, na którą powinien opiewać zapis.

Ponadto do złożenia zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Instytucjonalnej uprawnieni będą inwestorzy, do których nie zostało skierowane wezwanie do złożenia zapisów, o ile złożą zapis na co najmniej 10.000 akcji, z zastrzeżeniem braku preferencji w przydziale akcji, o którym mowa w rozdziale XVII punkt 2.3.4 Prospektu.

## 2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji

Zamiary znaczących akcjonariuszy naszej Spółki oraz członków Zarządu i Rady Nadzorczej naszej Spółki co do uczestnictwa w Ofercie przedstawiają się w sposób określony w poniższym zestawieniu.

Tabela 60. Zamiary znacznych akcjonariuszy, Członków Zarządu i Rady Nadzorczej co do uczestnictwa w Ofercie

PODMIOT	Zamiar uczestnictwa w Publicznej Ofercie	Zamiar objęcia ponad 5% akcji oferowanych w Publicznej Ofercie
<b>Znaczeni akcjonariusze:</b>		
BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa	NIE	NIE
BOS INVESTMENTS S.à r.l.	NIE	NIE
<b>Członkowie Zarządu:</b>		
Katarzyna Rutkowska	TAK	NIE
Mariusz Łosiewicz	TAK	NIE
Józef Tyborowski	TAK	NIE
<b>Członkowie Rady Nadzorczej:</b>		
Anatol Timoszuk	NIE	NIE
Piotr Laskowski	NIE	NIE
Artur Jarosław Laskowski	NIE	NIE
Tomasz Marek Krysztofiak	NIE	NIE
Zenon Andrzej Mierzejewski	NIE	NIE

## 2.3. Informacje podawane przed przydziałem

### 2.3.1. Podział oferty na transze

Oferta składa się z:

- Transzy Detalicznej, w ramach której oferowanych jest do 700.000 akcji,
- Transzy Instytucjonalnej, w ramach której oferowanych jest do 2.980.000 akcji.

### 2.3.2. Zmiana wielkości transz

Wprowadzający mogą podjąć decyzję o zmianie liczby Akcji Sprzedawanych w poszczególnych transzach, w szczególności po przeprowadzeniu badania popytu na akcje. W takim przypadku informacja o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

W terminie przydziału Akcji Sprzedawanych Wprowadzający mogą podjąć decyzję o przesunięciu akcji pomiędzy transzami. Przesunięcia między transzami mogą mieć miejsce wówczas, gdy w ramach danej transzy nie dojdzie do objęcia Akcji Sprzedawanych w terminie zapisów. W takim przypadku mogą zostać przesunięte jedynie te Akcje Sprzedawane, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w danej transzy pod warunkiem, że w drugiej transzy popyt zgłoszony przez inwestorów przewyższył ich podaż. O dokonaniu takiego przesunięcia Emitent nie będzie przekazywał informacji w trybie wskazanym powyżej.

### **2.3.3. Przydział akcji oferowanych w Transzy Detalicznej**

Akcje Sprzedawane w Transzy Detalicznej, po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami zgodnie z opisem w rozdziale XVII punkt 2.3.2 Prospektu, zostaną przydzielone z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW.

Przydział zostanie przeprowadzony na mocy postanowień umowy zawartej przez Wprowadzających, Millennium Dom Maklerski S.A. oraz GPW. Do systemu informatycznego GPW zostaną wprowadzone zlecenia kupna Akcji Sprzedawanych wystawione na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów inwestorów. W dniu przydziału dom maklerski przyjmujący zapisy w Transzy Detalicznej spowoduje wprowadzenie do systemu odpowiedniego zlecenia sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

Przydział zostanie realizowany w taki sposób, że:

- w przypadku, gdy liczba Akcji Sprzedawanych, na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Detalicznej nie będzie przekraczała liczby Akcji Sprzedawanych objętych Transzą Detaliczną, inwestorom, którzy złożyli zapisy w tej transzy, zostaną przydzielone akcje w liczbie, na jaką składali zapis;
- w przypadku, gdy liczba Akcji Sprzedawanych, na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Detalicznej, będzie przekraczała liczbę Akcji Sprzedawanych objętych Transzą Detaliczną z uwzględnieniem przesunięć między transzami, inwestorom, którzy złożyli zapis w tej transzy, zostaną przydzielone akcje na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

Akcje Sprzedawane nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone inwestorom zgodnie z zasadami przydziału stosowanymi przez GPW.

### **2.3.4. Przydział akcji oferowanych w Transzy Instytucjonalnej**

Podstawę przydziału Akcji Sprzedawanych stanowią:

- prawidłowo wypełniony formularz zapisu na Akcje Sprzedawane w Ofercie;
- opłacenie zapisu zgodnie z zasadami przedstawionymi w Prospekcie.

W Transzy Instytucjonalnej w pierwszej kolejności przydzielane będą Akcje Sprzedawane w tej transzy, a następnie Akcje Sprzedawane nie objęte w Transzy Detalicznej po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami zgodnie z opisem w rozdziale XVII punkt 2.3.2 Prospektu.

Na podstawie księgi popytu, zgodnie z zasadami opisanymi w rozdziale XVII punkt 1.1 Prospektu, zostanie przygotowana lista wstępnego przydziału, tj. lista inwestorów, którym zostaną przydzielone Akcje Sprzedawane w Transzy Instytucjonalnej w przypadku złożenia i opłacenia przez nich zapisu. Lista będzie określała także liczbę Akcji Sprzedawanych w Transzy Instytucjonalnej, które zostaną przydzielone danemu inwestorowi w przypadku złożenia i opłacenia zapisu na liczbę akcji równą liczbie określonej w wezwaniu do złożenia zapisu.

W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji w Transzy Instytucjonalnej przydział Akcji Sprzedawanych w Transzy Instytucjonalnej nastąpi według następujących zasad:

- w pierwszej kolejności zostanie dokonany przydział Akcji Sprzedawanych na rzecz inwestorów uczestniczących w procesie tworzenia księgi popytu, którzy zostali umieszczeni na liście wstępnego przydziału oraz którzy złożą i opłacą zapis w wysokości nie mniejszej niż określona na tej liście. Inwestorom tym zagwarantowany zostanie przydział Akcji Sprzedawanych w liczbie określonej na liście wstępnego przydziału,
- jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Sprzedawanych, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje Sprzedawane, w drugiej kolejności przydzielane będą Akcje Sprzedawane na rzecz inwestorów uczestniczących w procesie tworzenia księgi popytu, którzy zostali umieszczeni na liście wstępnego przydziału oraz którzy złożyli i opłacili zapis w wysokości wyższej niż wskazane na tej liście – w odniesieniu do części zapisu, jaka przekroczyła wielkość wskazaną na liście wstępnego przydziału. W przypadku, gdy nadsubskrypcja wystąpi na tym etapie przydziału, zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji tych części zapisów, które przekroczyły wielkości wskazane na liście wstępnego przydziału z uwzględnieniem Akcji Sprzedawanych przesuniętych z Transzy Detalicznej,
- jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Sprzedawanych, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje Sprzedawane, będą one przydzielane na rzecz inwestorów, którzy uczestniczyli w procesie tworzenia księgi popytu, ale złożyli i opłacili zapisy w niższej wysokości niż wskazane na liście wstępnego przydziału. W przypadku, gdy nadsubskrypcja wystąpi na tym etapie przydziału, zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji,
- jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Sprzedawanych, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje Sprzedawane będą one przydzielane na rzecz inwestorów, którzy nie otrzymali wezwania do złożenia zapisu, a złożyli i opłacili zapisy – proporcjonalnie do wielkości złożonego i opłaconego zapisu. W przypadku, gdy nadsubskrypcja wystąpi na tym etapie przydziału, zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji Sprzedawanych nie będą przydzielane. Akcje Sprzedawane nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno tym inwestorom, których zapisy zostały zredukowane, a którzy dokonali zapisu na największą liczbę Akcji Sprzedawanych w Transzy Instytucjonalnej.

Przydzielenie Akcji Sprzedawanych w mniejszej liczbie niż deklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

#### **2.3.5. Sposób traktowania przy przydziale akcji**

Sposób traktowania przy przydziale Akcji Sprzedawanych nie jest uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu dokonywane są zapisy na Akcje Sprzedawane.

Przydział Akcji Sprzedawanych w Transzy Instytucjonalnej uzależniony jest od faktu uczestniczenia inwestora w procesie budowy księgi popytu.

#### **2.3.6. Minimalna wielkość pojedynczego przydziału**

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału nie występuje.

#### **2.3.7. Termin zamknięcia Oferty**

Oferta zostanie zamknięta w terminie określonym w rozdziale XVII punkt 1.3 Prospektu z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z zasadami opisanymi w wymienionym punkcie.

#### **2.3.8. Wielokrotne zapisy**

W Transzy Detalicznej inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów z zastrzeżeniem, że suma Akcji Sprzedawanych, na które opiewają, nie przekracza liczby wszystkich Akcji Sprzedawanych w tej transzy. W przypadku przekroczenia tego limitu zapisy tego inwestora zostaną uznane za zapis na liczbę Akcji Sprzedawanych równą liczbie wszystkich Akcji Sprzedawanych w Transzy Detalicznej.

W Transzy Instytucjonalnej inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów z zastrzeżeniem, że suma Akcji Sprzedawanych, na które opiewają, nie może przekroczyć liczby wszystkich Akcji Sprzedawanych oferowanych w tej transzy. W przypadku przekroczenia tego limitu zapisy tego inwestora zostaną uznane za zapis na liczbę Akcji Sprzedawanych równą liczbie wszystkich Akcji Sprzedawanych w Transzy Instytucjonalnej. Preferencjami w przydziale objęte będą tylko zapisy na liczbę Akcji Sprzedawanych określoną w wezwaniu do złożenia zapisu na Akcje Sprzedawanych skierowanym do tego inwestora, zgodnie z zasadami opisanymi w rozdziale XVII punkt 1.1 Prospektu.

### **2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji**

W dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Sprzedawanych na rachunkach papierów wartościowych inwestorów składających zapisy w ramach Transzy Detalicznej zostaną zapisane Akcje Sprzedawane. Inwestorzy zostaną powiadomieni o tym fakcie zgodnie z regulaminem obowiązującym w domu maklerskim przyjmującym zapis.

Po dokonaniu przydziału Akcji Sprzedawanych w Transzy Instytucjonalnej na rachunku inwestycyjnym inwestora wskazanym w formularzu zapisu na Akcje Sprzedawane. Inwestorzy zostaną powiadomieni o tym fakcie zgodnie z regulaminem obowiązującym w przedsiębiorstwie maklerskim, które prowadzi wskazany przez inwestora rachunek.

### **2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”**

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału.

## **3. Cena akcji**

### **3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane akcje**

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Detalicznej oraz przed rozpoczęciem procesu budowania księgi popytu Spółka poda do publicznej wiadomości, zgodnie z zasadami przedstawionymi w rozdziale XVII punkt 3.2 Prospektu, przedział cenowy, którego górna granica będzie jednocześnie ceną maksymalną dla jednej Akcji Sprzedawanej, w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena Akcji Sprzedawanych zostanie ustalona przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Instytucjonalnej na podstawie rezultatów badania popytu na Akcje Sprzedawane, o którym mowa w rozdziale XVII punkt 1.1 Prospektu.

Osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie Akcji Sprzedawanych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie w jednym z punktów

obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej dane papiery wartościowe oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

### **3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny akcji w ofercie**

Wysokość przedziału cenowego i cena maksymalna zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Informacja o wysokości ceny sprzedaży Akcji Sprzedawanych zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Instytucjonalnej poprzez przekazanie informacji (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej) do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena Akcji Sprzedawanych będzie stała i jednakowa dla obydwu transz.

### **3.3. Ograniczenie lub cofnięcia prawa pierwokupu przysługującego posiadaczom Akcji**

Posiadaczom Akcji Spółki nie przysługuje prawo pierwokupu. Oferta dotyczy Akcji Sprzedawanych przez Wprowadzającego.

### **3.4. Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych poniesionych na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć**

Opłaty ze strony inwestorów za nabywane akcje w ramach Oferty Publicznej są równe cenie sprzedaży, która zostanie opublikowana przed rozpoczęciem zapisów w Transzy Instytucjonalnej, zgodnie z pkt 1.1 rozdziału XVII Prospektu.

W ciągu ostatniego roku nie wystąpiły transakcje, w których członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane nabyłyby akcje AC S.A., z wyjątkiem objęcia w dniu 24 marca 2011 roku przez członków Zarządu, tj.: Katarzynę Rutkowską – Prezesa Zarządu, Józefa Tyborowskiego – Wiceprezesa Zarządu oraz Mariusza Łosiewicza – Wiceprezesa Zarządu, jako osoby uprawnione objęte Programem Motywacyjnym po 32.000 tysięcy akcji AC S.A. w związku z realizacją postanowień Programu Motywacyjnego.

Prawo nabycia papierów wartościowych, nowej emisji akcji AC S.A. Serii B, mają osoby objęte Programem Motywacyjnym, po cenie 3,375 zł za akcję, ustalonej na podstawie Uchwały nr 1/12/05/2010 z dnia 12 maja 2010 roku, zmienionej Uchwałą nr 5/29/11/2010 z dnia 29 listopada 2010 roku. Rozbieżność pomiędzy ceną akcji sprzedawanych w ramach Oferty Publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi nabycia akcji na podstawie Programu Motywacyjnego, zostanie określona po ustaleniu ceny sprzedaży Akcji Sprzedawanych i zostanie opublikowana w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

## **4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)**

### **4.1. Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta**

Oferującym i zarządzającym Ofertą jest:

Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o.  
ul. Śmiała 26,  
01-523 Warszawa  
e-mail: mercuriusdm@mercuriusdm.pl

Zarządzającym Transzą Detaliczną jest  
Millennium Dom Maklerski S.A.  
ul. Stanisława Żaryna 2A  
02-593 Warszawa  
e-mail: kancelaria@millenniumdm.pl

Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Instytucjonalnej przyjmowane będą w siedzibie Mercurius Dom Maklerski w Warszawie ul. Śmiała 26.

Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Detalicznej będą przyjmowane w POK Millennium Domu Maklerskiego S.A. oraz POK domów maklerskich, których lista stanowi załącznik nr 6 do Prospektu oraz zostanie zamieszczona na stronie internetowej Spółki oraz Millennium Domu Maklerskiego S.A.

#### **4.2. Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe**

W Ofercie nie występuje agent ds. płatności.

Podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

#### **4.3. Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji oraz podmiotów, które podjęły się plasowania oferty**

Wprowadzający nie przewidują zawierania umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

Plasowaniem Oferty zajmie się Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Śmiała 26.

Kwoty prowizji z tytułu plasowania uzależnione są od wartości Oferty i będą ponoszone przez Wprowadzających. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana ani liczba akcji, które zostaną nabyte, ani też cena Akcji Sprzedawanych. Szacowana łączna wartość prowizji za plasowanie wyniesie około 1.400 tys. zł. Spółka opublikuje informacje dotyczące ostatecznych kosztów Oferty w formie raportu bieżącego zgodnie z § 33 ust. 1 Rozporządzenia o Obowiązках Informacyjnych.

#### **4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji**

Wprowadzający nie przewidują zawierania umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

## **XVIII. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU**

### **1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu**

Zamiarem Spółki jest wprowadzenie Akcji Serii A oraz Akcji Serii B do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW (rynek podstawowy).

W ocenie Zarządu Spółki, po przeprowadzeniu Oferty Akcje Serii A oraz Akcje Serii B będą spełniać warunki dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym.

Niezwłocznie po przydziale Akcji Sprzedawanych Zarząd Spółki wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie, a następnie wprowadzenie Akcji Serii A i Akcji Serii B do obrotu giełdowego.

W przypadku ewentualnej odmowy dopuszczenia Akcji Serii A oraz Akcji Serii B do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, Emitent będzie wnioskował o dopuszczenie i wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku równoległym.

Emitent nie będzie się ubiegał o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii A oraz Akcji Serii B do obrotu w ramach alternatywnego systemu obrotu.

Informacje o dalszych zamiarach Emitenta dotyczących dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku innym niż regulowany, w przypadku, gdyby zaistniała sytuacja braku spełnienia warunków określonych przez Rozporządzenie o Rynku i Emitentach w odniesieniu do rynku oficjalnych notowań, zostaną przekazane w formie aneksu do Prospektu przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, a termin ich przydziału w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylenia się od skutków prawnych zapisu, zostanie stosownie przesunięty.

### **2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których dopuszczone są do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu**

Akcje Serii A oraz Akcje Serii B nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub rynkach równoważnych.

### **3. Informacje na temat charakteru oraz liczby i cech papierów wartościowych, których dotyczy subskrypcja lub plasowanie o charakterze prywatnym lub publicznym**

Poza Akcjami Serii B emitowanymi w związku z Programem Motywacyjnym (opisanym w rozdziale X pkt 4.2 Prospektu) oraz Akcjami Sprzedawanymi nie występuje jednoczesna lub prawie jednoczesna subskrypcja lub plasowanie o charakterze prywatnym lub publicznym.

### **4. Dane na temat pośredników w obrocie na rynku wtórnym**

Akcje Serii A oraz Akcje Serii B nie są przedmiotem obrotu na rynku wtórnym.

### **5. Działania stabilizacyjne**

Nie przewidujemy podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

# XIX. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

## 1. Dane Wprowadzającego

Wprowadzającymi są:

BOS Investments Laskowski Piotr i Wspólnicy Spółka komandytowa, z siedzibą w Białymstoku, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000381159

oraz

BOS INVESTMENTS S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, adres: 23, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, zarejestrowana w Registre de Commerce et des Sociétés pod numerem B 156819.

## 2. Powiązania pomiędzy Wprowadzającymi a Emitentem

Na Datę Prospektu nie występują żadne bezpośrednie powiązania pomiędzy Wprowadzającym BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa a Emitentem. Zwracamy jednak uwagę, iż Anatol Timoszuk oraz Zenon Mierzejewski są komandytariuszami, a Pan Piotr Laskowski jest komplementariuszem spółki BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy spółka komandytowa, posiadającej akcje uprawniające do 56,13% głosów na Walnym Zgromadzeniu naszej Spółki. Szczegóły dotyczące powiązań z Emitentem ze strony osób zarządzających i nadzorujących Spółkę znajdują w się w pkt 1.7, w rozdziale X Prospektu. Pomiędzy Wprowadzającym BOS INVESTMENTS S.a.r.l. a Emitentem, na Datę Prospektu nie występują żadne powiązania.

## 3. Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez Wprowadzających

Wprowadzający oferują do sprzedaży do 3.680.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,25 zł każda (Akcje Sprzedawane), w tym:

- do 2.094.080 akcji oferowanych jest przez BOS Investments Laskowski Piotr i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Białymstoku oraz
- do 1.585.920 akcji oferowanych jest przez BOS INVESTMENTS S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

## 4. Umowy zakazu sprzedaży akcji

Na Dzień Prospektu akcjonariusze naszej Spółki:

- BOS Investments Laskowski Piotr i Wspólnicy Spółka komandytowa, posiadająca 5.235.200 Akcji stanowiących 56,12% kapitału zakładowego Spółki, oraz
- BOS INVESTMENTS S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, posiadająca 3.964.800 Akcji stanowiących 42,50% kapitału zakładowego Spółki,

posiadający łącznie 9.200.000 Akcji (Akcje Objęte Zakazem Sprzedaży), zobowiązali się do czasowego ograniczenia możliwości rozporządzania posiadanymi Akcjami Objętymi Zakazem Sprzedaży.

Ograniczenia możliwości sprzedaży (lub innego rozporządzenia) Akcjami Objętymi Zakazem Sprzedaży zostały zawarte na okres 24 miesiące od daty pierwszego notowania Akcji na GPW.

Zakazy sprzedaży (lub innego rozporządzenia) Akcjami Objętymi Zakazem Sprzedaży, podpisane przez BOS Investments Laskowski Piotr i Wspólnicy Spółka komandytowa oraz BOS INVESTMENTS S.à r.l. nie dotyczą przypadków:

- sprzedaży 3.680.000 Akcji w ramach Publicznej Oferty,
- przenoszenia Akcji Objętych Zakazem Sprzedaży na rzecz podmiotów zależnych odpowiednio od BOS Investments Laskowski Piotr i Wspólnicy Spółka komandytowa lub BOS INVESTMENTS S.à r.l. oraz podmiotów utworzonych w związku z zarządzaniem majątkiem odpowiednio BOS Investments Laskowski Piotr i Wspólnicy Spółka komandytowa lub BOS INVESTMENTS S.à r.l., w tym np. na rzecz odpowiednio wspólników BOS Investments Laskowski Piotr i Wspólnicy Spółka komandytowa i członków rodzin wspólników lub wspólników BOS INVESTMENTS S.à r.l. i członków rodzin wspólników – przy czym podmioty te muszą zobowiązać się do przestrzegania warunków zakazu sprzedaży Akcji Objętych Zakazem Sprzedaży,
- odpowiedzi na wezwanie ogłoszone na podstawie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej, z wyjątkiem wezwania ogłoszonego na podstawie art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- przeniesienia Akcji Objętych Zakazem Sprzedaży w przypadku, gdy przepisy prawa lub decyzje organu nadzoru nad działalnością danego akcjonariusza obligowałyby go do przeniesienia posiadanych Akcji Objętych Zakazem Sprzedaży.

## XX. INFORMACJE DODATKOWE

### 1. Interesy osób zaangażowanych w emisję lub ofertę

Do osób zaangażowanych w Ofertę należą:

- Mercurius Financial Advisors spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, pełniąca funkcję (i) doradcy Spółki i Wprowadzających oraz (ii) organizatora i koordynatora działań związanych z przygotowaniem i realizacją Oferty oraz dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii A; część wynagrodzenia należnego Mercurius Financial Advisors spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wynagrodzeniem prowizyjnym, a w związku z tym ostateczna wysokość wynagrodzenia jest uzależniona od sukcesu Oferty;
- Biedecki Biedecki i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Warszawie, pełniąca rolę doradcy prawnego Spółki w procesie przeprowadzenia Oferty oraz dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii A; wynagrodzenie doradcy prawnego nie jest uzależnione od sukcesu Oferty;
- Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, będąca biegłym rewidentem dokonującym badania historycznych informacji finansowych AC S.A.; wynagrodzenie audytora nie jest uzależnione od sukcesu Oferty;
- Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, pełniąca rolę (i) oferującego dla Akcji Sprzedawanych oraz (ii) zarządzającego Publiczną Ofertą; część wynagrodzenia należnego Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o. jest wynagrodzeniem prowizyjnym, a w związku z tym ostateczna wysokość wynagrodzenia jest uzależniona od sukcesu Oferty;
- Millennium Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, pełniący rolę organizatora i zarządzającego Transzą Detaliczną; część wynagrodzenia należnego Millennium Dom Maklerski S.A. jest wynagrodzeniem prowizyjnym, a w związku z tym ostateczna wysokość wynagrodzenia jest uzależniona od sukcesu Oferty.

Wyżej wymienione osoby prawne oraz osoby fizyczne zaangażowane z ich ramienia w Ofertę, nie posiadają papierów wartościowych naszej Spółki.

Pomiędzy działaniami ww. osób i Emitenta nie występuje konflikt interesów związany z realizacją Oferty.

### 2. Opis zakresu działania doradców

#### **Organizator i koordynator Oferty**

Mercurius Financial Advisors spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., pełniąca rolę doradcy finansowego Spółki i Wprowadzającego, jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu organizację i koordynację projektu polegającego na:

- przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu zatwierdzenia Prospektu dotyczącego Publicznej Oferty oraz dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii A;
- przygotowaniu i przeprowadzeniu Publicznej Oferty.

#### **Doradca Prawny**

Doradca Prawny – Biedecki Biedecki i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Warszawie – w zakresie wynikającym z zawartej umowy doradztwa prawnego pełni funkcję doradcy prawnego Spółki przy przeprowadzeniu Oferty Publicznej. Doradca Prawny nie posiada papierów wartościowych Spółki. Nie istnieją żadne okoliczności, które powodowałyby powstanie konfliktu interesów pomiędzy interesami Spółki a Doradcy Prawnego.

Doradca Prawny nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu Oferty Publicznej.

#### **Oferujący i zarządzający Publiczną Ofertą**

Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o., pełniąca rolę oferującego, jest podmiotem odpowiedzialnym za pośredniczenie w proponowaniu nabycia Akcji Sprzedawanych, a w szczególności polegające na:

- udziale w sporządzeniu części Prospektu Emisyjnego wymienionych w pkt 4 w rozdziale III Prospektu,
- przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego dotyczącego Publicznej Oferty,
- przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii A oraz wprowadzenia Akcji Serii A do obrotu giełdowego na GPW,
- przygotowaniu i przeprowadzeniu Oferty Akcji Sprzedawanych.

**Zarządzający Transzą Detaliczną**

Millennium Dom Maklerski S.A. pełniący rolę organizatora i zarządzającego Transzą Detaliczną jest podmiotem odpowiedzialnym za zorganizowanie i zarządzanie konsorcjum domów maklerskich przyjmujących zapisy w Transzy Detalicznej.

**3. Dane na temat eksperta**

Nie były podejmowane żadne dodatkowe działania ekspertów związane z przygotowaniem Publicznej Oferty.

**4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone, oraz źródła tych informacji**

Informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone w Prospekcie. W stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd. W przypadkach przetwarzania lub agregowania danych liczbowych z zewnętrznych źródeł dołożyliśmy wszelkich starań, by jak najwierniej odzwierciedlić rzeczywistość ekonomiczną.

Wszystkie źródła, które zostały wykorzystane, zostały wymienione w treści Prospektu wraz z informacją z nich pochodzącą.

**5. Wskazanie informacji objętych wnioskiem o niepublikowanie**

Na podstawie art. 33 ust. 2 pkt 2) Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji w prospekcie emisyjnym AC S.A., zostały objęte informacje w rozdziale VIII pkt 9.1.1. i 9.1.2. Prospektu – w zakresie dotyczącym nazw (firm) kontrahentów.

## **XXI. BIEGLI REWIDENCI DOKONUJĄCY BADAŃ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

### **1. Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych**

Badanie historycznych informacji finansowych AC S.A. za lata zakończone 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku, sporządzonych na potrzeby Prospektu Emisyjnego, zgodnie z PSR, przeprowadzone zostało przez:

- **Krystynę Sawosz-Tilkowską** – biegłego rewidenta wpisanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 8336,

która w okresie przeprowadzenia badania była zatrudniona w Kancelarii Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 1695,

oraz:

- **Ewę Szczepańską** – biegłego rewidenta wpisanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9299,

która w okresie przeprowadzenia badania była zatrudniona w Kancelarii Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 1695.

### **2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miały miejsca przypadki rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta.

### **3. Inne informacje zawarte w Prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów**

Emitent nie przedstawił w Prospekcie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport, z wyjątkiem historycznych informacji finansowych za lata zakończone odpowiednio 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku, wymienionych w rozdziale XXII pkt 1.1. w Prospekcie, oraz prognozy wyników, zamieszczonej w rozdziale VII Prospektu.

### **4. Źródła danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta**

Prezentowany w Prospekcie w rozdziale XII opis transakcji z podmiotami powiązanymi sporządzony według MSR 24 nie pochodzi ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta. Historyczne informacje finansowe, zbadane przez biegłego rewidenta, zamieszczone w Prospekcie w rozdziale XXII, zawierają opis transakcji z jednostkami powiązanymi, sporządzony według PSR. Informacje zamieszczone w rozdziale IX pkt 3. oraz 4.3. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

## XXII. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

### 1. Badanie historycznych informacji finansowych

#### 1.1. Oświadczenie o zbadaniu historycznych informacji finansowych przez biegłych rewidentów

##### **Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Zarządu AC Spółka Akcyjna w Białymstoku**

Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim jednostkowych historycznych informacji finansowych AC Spółka Akcyjna z siedzibą w Białymstoku za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2010, 31 grudnia 2009 oraz 31 grudnia 2008, zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd AC Spółka Akcyjna, dalej zwanej Emitentem.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, wraz z późniejszymi zmianami), zwanej dalej ustawą o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczające podstawy do wyrażania miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe za okresy:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku,

sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. nr 209, poz. 1743) i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym.

*Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych  
dr Piotr Rojek*

*Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
40-286 Katowice, ul. Floriana 15*

*Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do  
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695*

.....  
Krystyna Sawosz-Tilkowska  
Kluczowy biegły rewident:

wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod nr 8336

.....  
Członek Zarządu  
dr Andrzej Młynarczyk

Katowice, dnia 14 czerwca 2011 roku

## 2. Sprawozdanie finansowe za lata 2008-2010

Sprawozdania finansowe AC Spółka Akcyjna w Białymstoku za okresy: od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku stanowiące podstawę prezentowanych informacji historycznych są sprawozdaniami jednostkowymi, sporządzonymi zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, wraz z późniejszymi zmianami).

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdań finansowych są zgodne z Ustawą o rachunkowości z 29 września 1994 roku (Dz.U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223 z późniejszymi zmianami). Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku są zgodne z ustawą oraz były stosowane w sposób ciągły z uwzględnieniem zasady istotności i zmian dostosowawczych zapewniających porównywalność informacji, czyli w taki sposób, w jaki zostanie sporządzone kolejne opublikowane sprawozdanie finansowe Emitenta, tj. za 2011 rok, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości mających zastosowanie do sprawozdania finansowego za 2011 rok.

Wszystkie kwoty przedstawione w historycznych informacjach finansowych i innych danych finansowych w niniejszym Prospekcie są wykazywane w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

### 2.1. Wprowadzenie do historycznych informacji finansowych

#### Nazwa i siedziba Spółki:

AC Spółka Akcyjna

ul. 27 Lipca 64, 15-182 Białystok

AC Spółka Akcyjna w Białymstoku, powstała z przekształcenia w trybie przepisów Tytułu IV Działu III Kodeksu spółek handlowych z AC – Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. w Białymstoku.

Decyzję o przekształceniu spółki podjęto Uchwałą numer 1/06/12/2007 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki AC – Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku z dnia 6 grudnia 2007 roku. Rejestracja zmiany formy prawnej Emitenta w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 17 grudnia 2007 roku.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki AC S.A. z dnia 19 grudnia 2007 roku podjęto decyzję o połączeniu AC Spółka Akcyjna oraz „AC” Biuro Handlu Zagranicznego sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku „AC” Biuro Handlu Zagranicznego na AC Spółka Akcyjna. Jednocześnie podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 24.000 złotych poprzez utworzenie 240 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej równej 100 złotych każda i przyznaniu tych akcji wspólnikom przejmowanej spółki „AC” Biuro Handlu Zagranicznego sp. z o.o. innym niż spółka przejmująca. Powyższe połączenie spółek zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Białymstoku w dniu 31 grudnia 2007 roku.

#### Wskazanie sądu rejestrowego i numeru rejestru:

Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000294978.

#### Przedmiot działalności:

Podstawowy zakres działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD): 2931Z produkcja wyposażenia elektrycznego i elektronicznego do pojazdów silnikowych, 4531Z sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli.

#### Czas trwania spółki:

nieoznaczony

#### Prezentowane historyczne informacje finansowe obejmują okres:

Od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

#### Skład osobowy Zarządu na dzień sporządzenia prospektu:

- Prezes Zarządu – Pani Katarzyna Rutkowska,
- Wiceprezes Zarządu – Pan Józef Tyborowski,
- Wiceprezes Zarządu – Pan Mariusz Łosiewicz.

**Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia prospektu:**

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

Przedstawione historyczne informacje finansowe nie zawierają danych łącznych. W skład przedsiębiorstwa Emitenta nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Emitent nie był jednostką dominującą/znaczącym inwestorem w stosunku do innych podmiotów.

Historyczne informacje finansowe za lata 2008-2010 podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych i zostały przedstawione w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego (czyli na dzień 31 grudnia 2011 roku). Zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych, zostało zamieszczone w dodatkowej notce 58.

Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

W przedstawionych historycznych informacjach finansowych nie dokonywano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, gdyż opinie takich zastrzeżeń nie zawierały.

**2.2. Źródła informacji**

Zamieszczone w niniejszym Prospekcie historyczne informacje finansowe AC Spółka Akcyjna za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostały sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta za okresy:

- od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
- od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,
- od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

Źródłem danych stanowiących podstawę prezentowanych historycznych informacji finansowych Emitenta były również:

- księgi rachunkowe prowadzone przez Emitenta,
- opinie biegłych rewidentów z badania sprawozdań finansowych za okresy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku oraz od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wraz z raportami z przeprowadzonych badań,
- dokumenty źródłowe, przekazane przez Zarząd Spółki, odnośnie zdarzeń nieobjętych sprawozdaniami finansowymi,
- oświadczenia Zarządu Spółki,
- informacje uzyskane od Zarządu i osób upoważnionych przez Zarząd Emitenta.

**2.3. Opis przyjętych zasad rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalania wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania danych historycznych*****Stosowane podstawowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego***

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o Rachunkowości z 29 września 1994 roku (Dz.U. Nr 152 z 2009 r. z późniejszymi zmianami). Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego za prezentowane okresy są zgodne z Ustawą o Rachunkowości oraz były stosowane w sposób ciągły z uwzględnieniem zasady istotności i zmian dostosowawczych zapewniających porównywalność informacji, czyli w taki sposób, w jaki zostanie sporządzone kolejne opublikowane sprawozdanie finansowe Emitenta, tj. za 2011 r., z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości mających zastosowanie do sprawozdania finansowego za 2011 r.

Wszelkie informacje wyjaśniające dokonane korekty zostały zaprezentowane w dodatkowej notce objaśniającej.

### Zasada memoriału

W księgach rachunkowych i wyniku finansowym jednostki ujmuje się wszystkie osiągnięte przychody i obciążające koszty związane z tymi przychodami dotyczące roku obrotowego, niezależnie od daty ich zapłaty.

### Zasada współmierności

Do aktywów lub pasywów danego okresu zaliczane są przychody lub koszty, których zapłata nastąpi w okresach przyszłych oraz przypadające na ten okres koszty, które nie zostały jeszcze poniesione.

### Zasada ostrożnej wyceny

W wyniku finansowym uwzględnia się: zmniejszenie wartości użytkowej składników majątkowych, w tym dokonywane w postaci odpisów amortyzacyjnych, wyłącznie niewątpliwe pozostałe przychody operacyjne i zyski nadzwyczajne, wszystkie poniesione pozostałe koszty operacyjne i straty nadzwyczajne, rezerwy na znane jednostce ryzyko.

### Zasada ciągłości

Zapisy księgowe prowadzone są w sposób ciągły. Odpowiednie pozycje w bilansie zamknięcia aktywów i pasywów są ujęte w tej samej wysokości w bilansie otwarcia następnego roku obrotowego.

### Zasada istotności

Wszystkie zdarzenia wpływające znacząco na działalność i sytuację finansową jednostki są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

## **Wycena aktywów i pasywów oraz wyniku finansowego**

W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Spółka prowadzi księgi rachunkowe w sposób umożliwiający sporządzenie rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej oraz porównawczej.

Wynik finansowy Spółki za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, ciągłości, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

Przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego przyjęto, że jednostka będzie kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie zamierza ani nie musi zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu.

## **BILANS**

### **Wartości niematerialne i prawne**

Za wartości niematerialne i prawne uznaje się możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nie posiadające postaci fizycznej. W szczególności do wartości niematerialnych i prawnych zalicza się:

- nabyte oprogramowanie komputerowe,
- nabyte prawa majątkowe – autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje, prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, know-how.

Począwszy od 01.01.2009 r. Spółka, korzystając z zapisu art. 10 ust. 3 Ustawy o Rachunkowości, z uwagi na brak możliwości precyzyjnego oddzielenia etapu prac badawczych od etapu prac rozwojowych, traktuje wszystkie poniesione koszty jako prace badawcze i ujmuje ich koszty w momencie poniesienia. Stąd też z tym dniem zaprzestano ujmowania zakończonych prac rozwojowych w wartościach niematerialnych i prawnych, a dane za poprzednie okresy dostosowano do nowych zasad.

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są według cen nabycia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są na podstawie planu amortyzacji określającego przewidywany okres użytkowania danego tytułu, przy zastosowaniu metody liniowej. Rozpoczęcie amortyzacji następuje, począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym tytuł wartości niematerialnych i prawnych przyjęto do użytkowania.

Zgodnie z zasadą istotności tytuły wartości niematerialnych i prawnych o wartości jednostkowej poniżej 3.500,- złotych są, co do zasady, bezpośrednio odpisywane w koszty w momencie przekazania do użytku. Kierownik jednostki może podjąć decyzję o zaliczeniu ich do aktywów jednorazowo amortyzowanych, w miesiącu przekazania do użytkowania.

Spółka stosuje następujące stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych i prawnych:

- licencje i oprogramowanie komputerów – 20-50%.

Trwała utrata wartości zachodzi wtedy, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że kontrolowany przez jednostkę składnik wartości niematerialnych i prawnych nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych. Sytuacja taka wynikająca np. z przeznaczenia do likwidacji czy wycofania z używania uzasadnia dokonanie odpisu aktualizującego, doprowadzającego wartość składnika wartości niematerialnych i prawnych, wynikającą z ksiąg rachunkowych do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku do ustalonej w inny sposób wartości godziwej np. wyceny rzeczoznawczy lub aktualnej ceny nabycia podobnego obiektu pomniejszonej o aktualny stopień jego zużycia.

Odpis z tytułu trwałej utraty wartości obciąża pozostałe koszty operacyjne.

### Środki trwałe

Do środków trwałych zaliczane są składniki majątku spełniające jednocześnie warunki:

- są kontrolowane przez jednostkę,
- przewiduje się ich używanie przez okres dłuższy niż 1 rok,
- są przeznaczone na własne potrzeby,
- są kompletne i zdadne do użytku w momencie przyjęcia do używania.

Do środków trwałych zaliczane są m.in.:

- nieruchomości, tj. grunty własne, prawo wieczystego użytkowania gruntów, budynki, obiekty inżynierii wodnej i lądowej oraz będące odrębną własnością lokale,
- maszyny, urządzenia, środki transportu i inne ruchome środki trwałe,
- ulepszenia w obcych środkach trwałych,
- środki trwałe w budowie.

Środki trwałe wyceniane są według cen nabycia lub w przypadku wytworzenia we własnym zakresie, kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe w budowie wykazywane są w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem.

Wydatki związane z przebudową, rozbudową lub modernizacją powodujące wzrost wartości użytkowej danego obiektu powiększają wartość początkową środka trwałego. Wartość użytkową mierzy się okresem użytkowania, zdolnością wytwórczą, jakością produktów uzyskiwanych przy pomocy ulepszonych środków trwałych, kosztami eksploatacji. Wszystkie przedsięwzięcia nie spełniające opisanych warunków zalicza się do remontów i księguje w koszty w okresie ich poniesienia.

Zaliczki na środki trwałe w budowie wyceniane są według wartości nominalnej.

Amortyzacja środków trwałych następuje na podstawie planu amortyzacji określającego przewidywany okres ekonomicznej użytkowania danego tytułu.

Zgodnie z planem Spółka stosuje amortyzację liniową środków trwałych.

Odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych dokonuje się drogą systematycznego, planowego rozłożenia ich wartości początkowej na ustalony okres amortyzacji. Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu następnym po przyjęciu środka trwałego do używania, a jego zakończenie – nie później niż z chwilą zrównania wartości odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych z wartością początkową środka trwałego lub przeznaczenia go do likwidacji, sprzedaży albo stwierdzenia jego niedoboru.

Zgodnie z zasadą istotności tytuły środków trwałych o wartości jednostkowej poniżej 3.500,- złotych są, co do zasady, bezpośrednio odpisywane w koszty w momencie przekazania do użytku. Kierownik jednostki może podjąć decyzję o zaliczeniu ich do aktywów jednorazowo amortyzowanych, w miesiącu przekazania do użytkowania.

Spółka stosuje następujące stawki amortyzacyjne dla środków trwałych:

- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej – od 2,5% do 50%,
- urządzenia techniczne i maszyny – od 7% do 50%,
- środki transportu – od 14% do 40%,
- pozostałe środki trwałe – od 14% do 50%.

Trwała utrata wartości zachodzi wtedy, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że kontrolowany przez jednostkę składnik majątkowy nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych.

Sytuacja taka wynikająca np. z przeznaczenia do likwidacji czy wycofania z używania, uzasadnia dokonanie odpisu aktualizującego doprowadzającego wartość składnika środków trwałych wynikającą z ksiąg rachunkowych do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku do ustalonej w inny sposób wartości godziwej np. wyceny rzeczoznawcy lub aktualnej ceny nabycia (kosztu wytworzenia) podobnego obiektu pomniejszonej o aktualny stopień jego zużycia.

Odpis z tytułu trwałej utraty wartości obciąża pozostałe koszty operacyjne.

W przypadku środków trwałych oddanych lub przyjętych do używania na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, środki trwałe zalicza się do aktywów trwałych jednej ze stron umowy, zgodnie z następującymi zasadami:

Jeżeli Spółka przyjęła do używania obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne na mocy umowy, zgodnie z którą jedna ze stron, zwana dalej „finansującym”, oddaje drugiej stronie, zwanej „korzystającym”, środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne do odpłatnego używania lub również pobierania pożytków na czas oznaczony, środki te i wartości niematerialne i prawne zalicza się do aktywów trwałych korzystającego, jeżeli umowa spełnia co najmniej jeden z następujących warunków:

- przenosi własność jej przedmiotu na korzystającego po zakończeniu okresu, na który została zawarta,
- zawiera prawo do nabycia jej przedmiotu przez korzystającego, po zakończeniu okresu, na jaki została zawarta, po cenie niższej od wartości rynkowej z dnia nabycia,
- okres, na jaki została zawarta, odpowiada w przeważającej części przewidywanemu okresowi ekonomicznej użyteczności środka trwałego lub prawa majątkowego, przy czym nie może być on krótszy niż  $\frac{3}{4}$  tego okresu; prawo własności przedmiotu umowy może być przeniesione na korzystającego, po okresie, na jaki została zawarta,
- suma opłat, pomniejszonych o dyskonto, ustalona w dniu zawarcia umowy i przypadająca do zapłaty w okresie jej obowiązywania, przekracza 90% wartości rynkowej przedmiotu umowy na ten dzień. W sumie opłat uwzględnia się wartość końcową przedmiotu umowy, którą korzystający zobowiązuje się zapłacić na przeniesienie na niego własności tego przedmiotu. Do sumy opłat nie zalicza się płatności na rzecz korzystającego za świadczenia dodatkowe, podatków oraz składek na ubezpieczenie tego przedmiotu, jeżeli korzystający pokrywa je niezależnie od opłat za używanie,
- zawiera przyrzeczenie finansującego do zawarcia z korzystającym kolejnej umowy o oddanie w odpłatne używanie tego samego przedmiotu lub przedłużenia umowy dotychczasowej, na warunkach korzystniejszych od przewidzianych w dotychczasowej umowie,
- przewiduje możliwość jej wypowiedzenia, z zastrzeżeniem, że wszelkie powstałe z tego tytułu koszty i straty poniesione przez finansującego pokrywa korzystający,
- przedmiot umowy został dostosowany do indywidualnych potrzeb korzystającego. Może on być używany wyłącznie przez korzystającego, bez wprowadzania w nim istotnych zmian.

Przy obliczaniu zdyskontowanej sumy opłat na dzień zawarcia umowy jednostka stosuje krańcową stopę zwrotu leasingobiorcy. Jest to stopa procentowa, jaką leasingobiorca musiałby zapłacić w przypadku podobnej umowy leasingowej lub – jeżeli nie można jej ustalić – stopa procentowa na dzień rozpoczęcia leasingu, po jakiej leasingobiorca mógłby pożyczać środki niezbędne do zakupu danego składnika aktywów na podobny okres i przy podobnych zabezpieczeniach. Krańcowa stopa zwrotu leasingobiorcy jest obliczana osobno dla każdego składnika aktywów w leasingu finansowym (ew. grupy podobnych aktywów).

## Należności

Należności krótkoterminowe obejmują:

- wszystkie należności z tytułu dostaw i usług bez względu na umowny termin zapłaty,
- pozostałe należności, których aktualny, umowny termin spłaty ostatniej raty jest krótszy niż rok od dnia bilansowego,
- wszelkie roszczenia skierowane na drogę postępowania sądowego, co do których nie zapadł prawomocny wyrok sądowy dotyczące zarówno należności krótkoterminowych, jak i długoterminowych.

Do należności krótkoterminowych zalicza się również całość należności z tytułu pożyczek udzielonych z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych bez względu na termin spłaty.

Jeżeli termin wymagalności przekracza jeden rok od daty bilansowej salda tych należności, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, wykazuje się jako długoterminowe.

Należności są wyceniane w kwocie wymaganej zapłaty skorygowanej o odpowiednie odpisy aktualizujące ich wartość. Należności podlegają aktualizacji wyceny poprzez dokonywanie odpisów do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innym

zabezpieczeniem. Odpisy aktualizujące dokonywane są z uwzględnieniem stopnia ryzyka, jakie wiąże się z daną należnością.

Odsetki z tytułu zwłoki w zapłacie należności przez odbiorców są księgowane w momencie wpływu środków pieniężnych.

Wycena należności wyrażonych w walucie obcej na dzień bilansowy następuje poprzez przeliczenie na walutę polską według średniego kursu ustalonego przez NBP na ten dzień.

Różnice kursowe powstałe przy zapłacie należności oraz wyliczone na dzień wyceny bilansowej, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych, a w uzasadnionych przypadkach do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

Odpisami aktualizującymi obejmuje się należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości – do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności, zgłoszonej likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym,
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego – w pełnej wysokości należności,
- kwestionowanych przez dłużników oraz z których zapłatą dłużnik zalega, a według oceny sytuacji majątkowej i finansowej dłużnika spłata należności w umownej kwocie nie jest prawdopodobna – do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności,
- stanowiących równowartość kwot podwyższających należności, w stosunku do których uprzednio dokonano odpisu aktualizującego – w wysokości tych kwot, do czasu ich otrzymania lub odpisania,
- przeterminowanych lub nieprzeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, w przypadku uzasadnionych rodzajem prowadzonej działalności lub strukturą odbiorców – w wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty odpisu,
- należności skierowane na drogę postępowania sądowego – 100%,
- naliczone, a nie otrzymane odsetki – 100%.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis.

W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu aktualizującego wartość należności, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego zwiększa wartość danego składnika aktywów i podlega zaliczeniu odpowiednio do pozostałych przychodów operacyjnych lub przychodów finansowych.

### **Inwestycje długoterminowe**

Długoterminowe inwestycje oraz aktywa finansowe ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia albo powstania, według ceny nabycia.

Udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy według ceny nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Trwała utrata wartości zachodzi wtedy, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że kontrolowany przez jednostkę składnik nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych.

Odpisu wyrażającego trwałą utratę wartości inwestycji zaliczonych do aktywów trwałych dokonuje się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego. Skutki obniżenia wartości inwestycji zalicza się do kosztów finansowych. Wzrost wartości danej inwestycji bezpośrednio wiążący się z uprzednim obniżeniem jej wartości zaliczonym do kosztów finansowych, ujmuje się do wysokości tych kosztów jako przychody finansowe.

Inwestycje długoterminowe zostają przekwalifikowane do inwestycji krótkoterminowych w przypadku zmiany polityki inwestycyjnej, jak również wtedy, gdy dany aktyw finansowy przestaje spełniać warunki uzasadniające zaliczenie ich do aktywów długoterminowych.

Przy przekwalifikowaniu inwestycji z długoterminowych do krótkoterminowych są one ujmowane w niższej z dwu: wartości księgowej albo ceny nabycia.

### **Rozliczenia międzyokresowe czynne**

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynnych dokonywane są, jeżeli koszty poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są tylko wtedy, gdy ich realizacja jest prawdopodobna.

Inne rozliczenia międzyokresowe ustalane są w wysokości poniesionych wiarygodnie ustalonych wydatków, jakie dotyczą przyszłych okresów i spowodują w przyszłości wpływ do jednostki korzyści ekonomicznych.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu.

Począwszy od 01.01.2009 r. Spółka, korzystając z zapisu art. 10 ust. 3 Ustawy o Rachunkowości, z uwagi na brak możliwości oddzielenia etapu prac badawczych od etapu prac rozwojowych, traktuje wszystkie poniesione koszty jako prace badawcze i ujmuje ich koszty w momencie poniesienia. Koszty prac rozwojowych rozpoczętych przed 01.01.2009 r. Spółka gromadzi na koncie Rozliczeń międzyokresowych kosztów do momentu ich zakończenia. Na podstawie protokołu stwierdzającego zakończenie prac wynikiem pozytywnym i uruchomienie produkcji spółka rozlicza zgromadzone koszty:

- do 3.500 zł – jednorazowo w miesiącu zakończenia prac,
- powyżej 3.500 zł – w równych ratach przez okres 12 miesięcy od m-ca następującego po zakończeniu prac.

W przypadku zakończenia prac wynikiem negatywnym, spółka rozlicza zgromadzone nakłady jednorazowo w koszty w miesiącu zakończenia prac.

### **Zapasy**

Zapasy obejmują materiały i towary oraz produkcję w toku i wyroby gotowe.

Zapasy są wykazywane w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące). Ocena przydatności użytkowej i handlowej zapasów dokonywana jest w trakcie bieżących przeglądów i spisów z natury.

Zapasy materiałów i towarów nabyte na rynku krajowym są wyceniane według rzeczywistych cen zakupu lub po kosztach wytworzenia, nie wyższych od cen sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży zapasów oraz kosztów doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.). Zapasy importowane wyceniane są łącznie z kosztami związanymi ze sprowadzeniem ich z zagranicy. Produkcji w toku nie wycenia się ze względu na krótki czas wykonania i niewielką istotność kosztów dotyczących niezamkniętych na koniec okresu zleceń produkcyjnych.

Produkty gotowe wycenia się według rzeczywistego kosztu wytworzenia, nie wyższego od cen sprzedaży netto, zaś zaliczki na dostawy według wartości nominalnej.

Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników majątku obrotowego dokonane w związku z trwałą utratą ich wartości lub spowodowane wyceną doprowadzającą ich wartość do cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania pomniejszają wartość pozycji w bilansie i zalicza się je odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych.

Spółka tworzy, co do zasady, odpisy aktualizujące na zalegające zapasy w magazynie powyżej 360 dni. W przypadku zaistnienia potrzeby, po dokonaniu szczegółowej analizy indeksów, decyzją kierownika jednostki Spółka może utworzyć odpisy aktualizujące na zapasy zalegające krócej bądź nie tworzyć ich w pełnej wysokości na zapasy zalegające powyżej 360 dni.

Przyjęto zasadę ustalania wartości rozchodu zapasów metodą „pierwsze przyszło – pierwsze wyszło”.

### **Inwestycje krótkoterminowe**

Aktywa pieniężne wyceniane są w czasie roku obrotowego w wartości nominalnej, przy czym środki pieniężne w walutach obcych na dzień przeprowadzenia operacji przeliczane są według kursu:

- kupna lub sprzedaży walut stosowanego przez bank, z którego usług korzysta Spółka – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności i zobowiązań,
- średniego ustalonego przez NBP dla danej waluty na ten dzień – w przypadku pozostałych operacji.

Wpływ walut na dewizowy rachunek bankowy wycenia się według kursu kupna walut stosowanego na ten dzień przez bank prowadzący rachunek, a rozchody według kursu sprzedaży tego banku z dnia rozchodowania środków.

Na dzień bilansowy aktywa pieniężne wycenia się w wartości wymagalnej, zaś wyrażone w walutach obcych według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

Krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane są według ceny nabycia po pomniejszeniu o ewentualny odpis z tytułu utraty wartości.

### **Kapitał własny**

Kapitał własny wykazywany jest według wartości nominalnej z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Kapitał akcyjny w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w Krajowym Rejestrze Sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału.

Kapitał zapasowy tworzony jest z:

- podziału zysku Spółki,
- nadwyżki, osiągniętej przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałej po pokryciu kosztów emisji akcji,
- wartości nabycia środków trwałych sfinansowanych z Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych,
- z wyceny programu motywacyjnego.

Koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy spółki do wysokości nadwyżki wartości emisyjnej nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

### **Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania i wycenia się je na dzień bilansowy w wiarygodnie oszacowanej wartości.

Rezerwy tworzone są, gdy na spółce ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Spółka tworzy w szczególności rezerwy na:

- odroczony podatek dochodowy,
- niewykorzystane urlopy, uwzględniając, w odniesieniu do poszczególnych pracowników, ilość zaległych dni urlopu na dzień bilansowy oraz średniomiesięczne wynagrodzenie; rezerwę tworzy się odpowiednio w ciężar kosztów wytworzenia sprzedanych produktów, kosztów sprzedaży i zarządu,
- odprawy emerytalne i rentowe – rezerwę tworzy się odpowiednio w ciężar kosztów wytworzenia sprzedanych produktów, kosztów sprzedaży i zarządu. Z uwagi na niewielką mobilność pracowników rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe szacowane są przez aktuarusza raz na dwa lata. W roku nie objętym szacunkiem aktuarialnym Spółka szacuje rezerwy we własnym zakresie,
- naprawy gwarancyjne – rezerwy zostały oszacowane z uwzględnieniem statystycznej usterkowości sprzedawanych produktów w okresie historycznym; rezerwę tworzy się w ciężar kosztów wytworzenia sprzedanych produktów,
- na koszty, które trzeba będzie ponieść w następnych latach obrotowych.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową jednostka tworzy rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem. Rezerwę tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

### **Zobowiązania**

Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Kwota wymaganej zapłaty to wartość nominalna rozrachunku powiększona o ewentualne, należne kontrahentowi na dzień wyceny odsetki zwłoki.

Jeżeli termin wymagalności przekracza jeden rok od daty bilansowej salda tych zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, wykazuje się jako długoterminowe. Pozostałe salda wykazywane są jako krótkoterminowe.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Różnice kursowe, dotyczące zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień wyceny i przy uregulowaniu, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych.

### **Rozliczenia międzyokresowe (bierne)**

Rozliczenia międzyokresowe kosztów (bierne) dokonuje się w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów, a kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny. Do rozliczeń międzyokresowych biernych zaliczane są również pobrane wpłaty od kontrahentów za świadczenia, które zostaną wykonane w następnych okresach sprawozdawczych.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożności oraz współmierności przychodów i kosztów. W szczególności środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym także środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne, równoległe do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych lub kosztów prac rozwojowych sfinansowanych z tych źródeł.

Ujemną wartość firmy stanowi różnica między niższą ceną nabycia określonej jednostki lub zorganizowanej jej części a wyższą od niej wartością godziwą przejętych aktywów netto.

Nadwyżkę wartości godziwej aktywów netto spółki przejętej nad ceną przejęcia, czyli ujemną wartość firmy, do wysokości nie przekraczającej wartości godziwej nabytych aktywów trwałych, z wyłączeniem długoterminowych aktywów finansowych notowanych na regulowanych rynkach, zalicza się do rozliczeń międzyokresowych przychodów przez okres będący średnią ważoną okresu ekonomicznej użyteczności nabytych i podlegających amortyzacji aktywów. Ujemna wartość firmy w wysokości przekraczającej wartość godziwą aktywów trwałych, z wyłączeniem długoterminowych aktywów finansowych notowanych na regulowanych rynkach, zaliczana jest do przychodów na dzień przeprowadzenia transakcji rodzącej powstanie ujemnej wartości firmy. Rozliczenie ujemnej wartości firmy zwiększa pozostałe przychody operacyjne.

Jeżeli na dzień przeprowadzenia transakcji zostały przez nabywcę w sposób wiarygodny oszacowane przyszłe straty i koszty, z wyjątkiem zobowiązań ujawnionych w procesie transakcji, to ujemną wartość firmy do wysokości tych kosztów i strat odpisuje się w pozostałe przychody operacyjne w tym okresie sprawozdawczym, w którym straty i koszty wpływają na wynik finansowy. Jeżeli straty i koszty te nie zostały poniesione w uprzednio przewidywanych okresach sprawozdawczych, to dotyczącą ich ujemną wartość firmy odpisuje się na normalnych zasadach.

W sprawozdaniu finansowym rozliczenia międzyokresowe, z wyjątkiem ujemnej wartości firmy prezentowane są w podziale na długo- i krótkoterminowe, przy czym do krótkoterminowych należą wszystkie rozliczenia, które dotyczą normalnego cyklu działalności operacyjnej jednostki oraz wszystkie inne rezerwy podlegające rozliczeniu w okresie 12 miesięcy, pozostałe są kwalifikowane jako rozliczenia długoterminowe.

### **Ustalenie wyniku finansowego**

#### **Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów**

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi stanowią powstające powtarzalnie przychody związane bezpośrednio z działalnością podstawową jednostki.

Za moment sprzedaży uważa się datę wykonania świadczenia zgodnie z umową kupna-sprzedaży (wysyłki lub postawienia do dyspozycji odbiorcy dostawy bądź odbioru usługi).

Do przychodów zalicza się kwoty należne za sprzedane usługi działalności podstawowej ustalone w oparciu o cenę netto, po skorygowaniu o udzielone rabaty i upusty.

Spółka prezentuje udzielone kontrahentom premie i bonusy za nabycie przez nich w pewnym czasie produktów lub towarów o określonej ilości lub wartości oraz utworzone na nie rezerwy, jako rabat pomniejszający przychody ze sprzedaży w okresie, w którym zaewidencjonowano sprzedaż stanowiącą podstawę do naliczenia premii lub bonusu.

#### **Koszty działalności podstawowej**

Spółka prowadzi koszty w układzie rodzajowym oraz w układzie kalkulacyjnym. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmuje koszty bezpośrednio z nimi związane oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich.

Część stałych pośrednich kosztów produkcji, która nie odpowiada poziomowi tych kosztów przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych, z uwzględnieniem zasady istotności, stanowi koszt okresu, w którym została poniesiona.

**Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zaliczane są w szczególności pozycje związane:

- ze zbyciem środków trwałych, środków trwałych w budowie, wartości niematerialnych i prawnych,
- z odpisaniem należności i zobowiązań przedawnionych, umorzonych, nieściągalnych, z wyjątkiem należności i zobowiązań o charakterze publicznoprawnym nie obciążających kosztów,
- z utworzeniem i rozwiązaniem rezerw, z wyjątkiem rezerw obciążających koszty wytworzenia sprzedanych produktów lub sprzedanych towarów, koszty sprzedaży lub zarządu lub rezerw związanych z operacjami finansowymi,
- z odpisami aktualizującymi wartość aktywów i ich korektami, z wyjątkiem odpisów obciążających koszty wytworzenia sprzedanych produktów lub sprzedanych towarów, koszty sprzedaży lub koszty finansowe,
- z odszkodowaniami, karami i grzywnami,
- z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów, w tym także środków pieniężnych na inne cele niż nabycie lub wytworzenie środków trwałych, środków trwałych w budowie albo wartości niematerialnych i prawnych.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne ujmowane są w sprawozdaniu zgodnie z zasadą ostrożności i współmierności.

**Przychody i koszty finansowe**

Przychody i koszty finansowe obejmują w szczególności przychody i koszty dotyczące:

- zbycia finansowych aktywów trwałych oraz inwestycji,
- aktualizacji wartości aktywów finansowych oraz inwestycji,
- przychodów z tytułu udziału w zyskach innych jednostek,
- naliczonych, zapłaconych oraz otrzymanych odsetek,
- zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych,
- pozostałych pozycji związanych z działalnością finansową.

Przychody i koszty finansowe ujmowane są w sprawozdaniu zgodnie z zasadą ostrożności i współmierności.

**Zyski i straty nadzwyczajne**

Zyski i straty nadzwyczajne to pozycje powstałe w wyniku zdarzeń lub transakcji, które można wyraźnie odróżnić od działalności gospodarczej Spółki, co pozwala oczekiwać, iż nie będą powtarzać się często ani regularnie.

Zyski i straty nadzwyczajne ujmowane są w sprawozdaniu zgodnie z zasadą ostrożności i współmierności.

**Podatek dochodowy i podatek odroczony**

Podatek dochodowy obejmuje rzeczywiste zobowiązanie podatkowe za dany okres sprawozdawczy, ustalony zgodnie z obowiązującymi przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz zmianę stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego oraz rezerwy na podatek odroczony.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Spółka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Wartość podatkowa aktywów jest to kwota wpływająca na pomniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przypadku uzyskania z nich w sposób pośredni lub bezpośredni korzyści ekonomicznych. Jeżeli uzyskanie korzyści ekonomicznych z tytułu określonych aktywów nie powoduje pomniejszenia podstawy obliczenia podatku dochodowego, to wartość podatkowa aktywów jest ich wartością księgową.

Wartością podatkową pasywów jest ich wartość księgową pomniejszona o kwoty, które w przyszłości pomniejszą podstawę podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie oddzielnie.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnosi się również na kapitał własny.

### Pozycje wyrażone w walutach obcych

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji – w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ogłoszonym dla danej waluty przez NBP z dnia poprzedzającego ten dzień – jeżeli charakter operacji wskazuje, iż nie jest zasadne zastosowanie innego kursu.

Za kurs faktycznie zastosowany w dniu przeprowadzenia operacji Spółka przyjmuje w przypadku:

- sprzedaży walut – kurs ustalony przy realizacji operacji,
- zakupu walut – kurs ustalony przy realizacji operacji,
- zapłaty należności – kurs kupna banku, w którym jednostka posiada rachunek walutowy z dnia wpływu należności,
- zapłaty zobowiązania – kurs sprzedaży banku, w którym jednostka posiada rachunek walutowy z dnia zapłaty zobowiązania.

Dla obliczenia różnic kursowych powstających na rachunkach bankowych Spółka stosuje metodę miesięcznej średniej ważonej.

Na dzień bilansowy pozycje wyrażone w walutach obcych wycenia się według następujących zasad:

- składniki aktywów (z wyłączeniem udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenionych metodą praw własności) – po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień,
- składniki pasywów po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

Różnice kursowe, dotyczące aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań, jak również sprzedaży walut, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

W rachunku zysków i strat różnice kursowe wykazuje się po skompensowaniu, prezentując wynik z tytułu różnic kursowych w pozycji – przychodów lub kosztów finansowych.

### 2.4. Wskazanie średnich kursów wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi, w stosunku do euro, ustalanych przez NBP

Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursu wymiany złotego w stosunku do EURO wyniosły w okresach objętych historycznymi informacjami finansowymi:

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
2010	4,0044	3,8356	4,1770	3,9603
2009	4,3406	3,9170	4,8999	4,1082
2008	3,5321	3,2026	4,1848	4,1724

\*) Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

### Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z prezentowanego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych, przeliczone na EURO

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu:

- Kurs na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił: 1 EURO = 3,9603 PLN

- Kurs na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił: 1 EURO = 4,1082 PLN
- Kurs na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił: 1 EURO = 4,1724 PLN

## 2.5. Wskazanie podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i danych porównywalnych, przeliczonych na euro, ze wskazaniem zasad przyjętych do tego przeliczenia

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

- Kurs średni w 2010 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi: 1 EURO = 4,0044 PLN
- Kurs średni w 2009 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi: 1 EURO = 4,3406 PLN
- Kurs średni w 2008 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi: 1 EURO = 3,5321 PLN

Dane finansowe	31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
	tys. zł	tys. EUR	tys. zł	tys. EUR	tys. zł	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	118 289	29 540	106 216	24 470	116 517	32 988
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	25 617	6 397	26 134	6 021	37 027	10 483
Zysk (strata) brutto	26 505	6 619	25 924	5 972	26 603	7 532
Zysk (strata) netto	21 088	5 266	21 007	4 840	21 433	6 068
Aktywa razem	71 963	18 171	73 629	17 922	80 189	19 219
Zobowiązania razem	13 170	3 326	17 304	4 212	28 873	6 920
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	13 170	3 326	12 990	3 162	28 873	6 920
Kapitał własny	54 341	13 721	51 945	12 644	49 945	11 970
Kapitał podstawowy	2 300	581	2 300	560	2 807	673
Liczba akcji w sztukach	23 000		23 000		28 074	
Wartość księgową na akcję (zł/euro)	2 363	597	2 258	550	1 779	426
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	917	229	913	210	763	216
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 669	2 914	34 026	7 839	25 021	7 084
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 113)	(1 527)	(5 901)	(1 359)	(14 578)	(4 127)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(25 583)	(6 389)	(10 095)	(2 326)	(8 075)	(2 286)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(20 026)	(5 001)	18 030	4 154	2 368	671

## 2.6. Wskazanie głównych różnic, jakie wystąpiłyby pomiędzy historycznymi informacjami finansowymi sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a odpowiednio historycznymi informacjami finansowymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR

Spółka prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223 wraz z późn. zm.). Historyczne informacje finansowe zostały przygotowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości. Wynik finansowy oraz niektóre pozycje aktywów i pasywów różniłyby się od wielkości, które wykazane byłyby w informacjach finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Inny mógłby być również sposób prezentacji informacji finansowych oraz zakres ujawnionych informacji.

Spółka dokonała wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych (aktywów netto) i wyniku finansowego pomiędzy prezentowanymi informacjami finansowymi sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a informacjami finansowymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF.

W tym celu Zarząd wykorzystał najlepszą wiedzę o spodziewanych standardach i interpretacjach oraz zasadach rachunkowości, które miałyby zastosowanie przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zgodnie z MSR/MSSF.

Zdaniem Emitenta pełne wskazanie obszarów różnic oraz oszacowanie ich wartości bez sporządzenia kompletnego sprawozdania finansowego wg MSR/MSSF jest obciążone ryzykiem niepewności.

Obszary ewentualnych różnic, które mogłyby wystąpić wynikają z kwestii przedstawionych poniżej:

- Korekty związane z przejściem na MSSF – Jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy zdecydowałaby się na przyjęcie przeszacowania składników rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej – ze względu na istotny wzrost w szczególności wartości rynkowej nieruchomości w relacji do wartości księgowej nastąpiłoby zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny. Jednostka nie dokonywała takiej wyceny, stąd też nie może podać dokładnej kwoty zwiększenia kapitałów własnych na skutek przeszacowania nieruchomości.
- Fundusze specjalne - Środki pieniężne na rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS) oraz Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych (ZFRON) oraz inne należności krótkoterminowe z tytułu pożyczek udzielonych ze środków Funduszu nie spełniają definicji składnika aktywów przedstawionej w punkcie 49 „Założeń koncepcyjnych sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych”. Nie są to zasoby kontrolowane przez jednostkę powstałe na skutek zdarzeń występujących w przeszłości, z których jednostka może w przyszłości osiągnąć korzyści ekonomiczne. Wobec tego wykazywany w pasywach bilansu w pozycji Fundusze Specjalne Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych oraz Zakładowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych zgodnie z MSSF podlega kompensacie ze środkami pieniężnymi zgromadzonymi na wyodrębnionym rachunku ZFŚS oraz ZFRON oraz należnościami z tytułu udzielonych pożyczek. Dokonanie kompensaty obniżyłoby sumę bilansową w sprawozdaniu jednostkowym Emitenta na dzień 31.12.2010r. o kwotę 213 tys. zł., na dzień 31.12.2009 r. o kwotę 382 tys. zł. oraz na dzień 31.12.2008 r. o kwotę 788 tys. zł.
- Skutki zmian kursów walut – Pozycje pieniężne w walucie obcej powinny być wykazywane po przeliczeniu tych pozycji po kursie zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy. Z definicji MSR 21 wynika, że kurs zamknięcia to natychmiastowy kurs wymiany na dzień bilansowy, co oznacza kurs wymiany natychmiastowego wykonania. Jeżeli kursem zamknięcia jest natychmiastowy kurs wymiany obowiązujący w dniu bilansowym, to uznajemy, że należy zastosować kurs taki, jaki zastosowałoby przedsiębiorstwo przy wycenie transakcji, gdyby miała ona miejsce w dniu bilansowym w jego banku wiodącym. Wpływ na kapitał własny i wynik finansowy netto z tytułu zastosowania kursu zamknięcia spowodowałyby: obniżenie wyniku finansowego i kapitałów własnych w roku 2010 o 307 tys. zł., w roku 2009 o 483 tys. zł., w roku 2008 o 157 tys. zł.,
- Zmiana prezentacyjna – przeklasyfikowanie zaliczek na środki trwałe z pozycji rzeczowych aktywów trwałych do należności krótkoterminowych, w sprawozdaniu jednostkowym Emitenta: na 31.12.2010r. – 122 tys. zł., na 31.12.2009 r. – nie wystąpiły, 31.12.2008 r. – 303 tys. zł.
- Zmiana prezentacyjna – przeklasyfikowanie zaliczek na dostawy z pozycji zapasów do należności krótkoterminowych, w sprawozdaniu jednostkowym Emitenta: na 31.12.2010r. – 66 tys. zł., na 31.12.2009 r. – 45 tys. zł., 31.12.2008 r. – 49 tys. zł.

Prezentacje i zakres ujawnień - Ujawnienia zawarte w notach objaśniających do sprawozdania finansowego sporządzanego zgodnie z MSR/MSSF znacząco przekraczają zakres informacji dodatkowej sporządzanej zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości.

**2.7. Bilans (tys. zł)**

<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>A. Aktywa trwałe</b>		<b>29 922</b>	<b>27 637</b>	<b>29 214</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	1	454	203	239
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		-	-	-
2. Wartość firmy		-	-	-
3. Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		419	203	239
4. Inne wartości niematerialne i prawne		35	-	-
5. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		-	-	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	3	28 443	26 213	26 547
1. Środki trwałe		26 215	25 405	17 590
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		3 334	2 200	2 200
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		10 641	11 162	5 128
c) urządzenia techniczne i maszyny		10 511	10 897	9 059
d) środki transportu		1 474	863	944
e) inne środki trwałe		255	283	259
2. Środki trwałe w budowie		2 106	808	8 655
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		122	-	302
III. Należności długoterminowe		-	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe		8	-	-
1. Nieruchomości		-	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne		-	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	5.12	8	-	-
a) w jednostkach powiązanych		-	-	-
b) w pozostałych jednostkach		-	-	-
– udzielone pożyczki		8	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1 017	1 221	2 428
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.1	1 017	1 221	2 428
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-	-
<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>42 041</b>	<b>45 992</b>	<b>50 975</b>
I. Zapasy	7	22 937	11 609	33 963
1. Materiały		10 229	6 482	9 388
2. Półprodukty i produkty w toku		-	-	-
3. Produkty gotowe		9 916	2 494	17 917
4. Towary		2 726	2 588	6 609
5. Zaliczki na dostawy		66	45	49
II. Należności krótkoterminowe	8	7 216	3 477	4 490
1. Należności od jednostek powiązanych		-	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		-	-	-
– do 12 miesięcy		-	-	-
– powyżej 12 miesięcy		-	-	-
b) inne		-	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek		7 216	3 477	4 490
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	8.4	6 483	3 075	2 339
– do 12 miesięcy		6 483	3 075	2 339

<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
– powyżej 12 miesięcy		-	-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		547	223	1 939
c) inne		186	179	212
d) dochodzone na drodze sądowej		-	-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe		10 877	30 280	12 191
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	10.1	10 877	30 280	12 191
a) w jednostkach powiązanych		-	-	9
– udziały lub akcje	10.3	-	-	9
– inne papiery wartościowe		-	-	-
b) w pozostałych jednostkach		730	148	-
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	148	-
– udzielone pożyczki		730	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10.5	10 147	30 132	12 182
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach		265	2 840	3 056
– inne środki pieniężne		9 882	27 292	9 126
2. Inne inwestycje krótkoterminowe			-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	1 011	626	331
<b>AKTYWA razem</b>		<b>71 963</b>	<b>73 629</b>	<b>80 189</b>

<b>PASYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>		<b>54 341</b>	<b>51 945</b>	<b>49 945</b>
I. Kapitał zakładowy	13	2 300	2 300	2 807
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		-	-	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		-	-	-
IV. Kapitał zapasowy	15	30 953	28 638	25 705
V. Kapitał z aktualizacji wyceny		-	-	-
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe		-	-	-
VII. Różnice kursowe z przeliczenia		-	-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:		-	-	-
IX. Zysk (strata) netto		21 088	21 007	21 433
X. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		-	-	-
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>17 622</b>	<b>21 684</b>	<b>30 244</b>
I. Rezerwy na zobowiązania		2 515	1 979	764
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21.1	485	367	67
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		1 113	235	210
– długoterminowa	21.2	87	60	57
– krótkoterminowa	21.3	1 026	175	153
3. Pozostałe rezerwy		917	1 377	487
– długoterminowe		-	-	-
– krótkoterminowe	21.5	917	1 377	487
II. Zobowiązania długoterminowe	22.1	-	4 314	-
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek		-	4 314	-
a) kredyty i pożyczki		-	4 314	-

<b>PASYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
III. Zobowiązania krótkoterminowe	23.1	13 170	12 990	28 873
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		-	-	-
– do 12 miesięcy		-	-	-
– powyżej 12 miesięcy		-	-	-
b) inne		-	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek		12 957	12 608	28 085
a) kredyty i pożyczki	23.3	5 198	5 548	4 184
b) inne zobowiązania finansowe		-	-	7 672
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		5 736	3 868	8 329
– do 12 miesięcy		5 736	3 868	8 329
– powyżej 12 miesięcy		-	-	-
d) zaliczki otrzymane na dostawy		302	1 685	3
e) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		985	894	6 905
f) z tytułu wynagrodzeń		721	596	562
g) inne		15	17	430
3. Fundusze specjalne		213	382	788
IV. Rozliczenia międzyokresowe		1 937	2 401	607
1. Ujemna wartość firmy	24.1	217	271	326
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	24.2	1 720	2 130	281
– długoterminowe		1 284	1 696	212
– krótkoterminowe		436	434	69
<b>PASYWA razem</b>		<b>71 963</b>	<b>73 629</b>	<b>80 189</b>

	<b>Nota</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Wartość księgowa	25	54 341	51 945	49 945
Liczba akcji		23 000	23 000	28 074
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		2 363	2 258	1 779
Rozwodniona liczba akcji*		9 326 400	9 326 400	9 326 400
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	25	5,83	5,57	5,36

\* W pozycji rozwodniona liczba akcji uwzględniono:

- zarejestrowany przez Sąd w dniu 12 stycznia 2011 r. podział akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji bez zmiany wysokości kapitału zakładowego,
- emisję akcji serii B, która została zarejestrowana w dniu 25 marca 2011 r.,
- nabyte w dniu 08.04.2011 r. akcje odkupione w celu umorzenia.

Wyliczoną w powyższy sposób rozwodnioną liczbę akcji dla porównywalności przyjęto we wszystkich prezentowanych latach.

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
1. Należności warunkowe		-	-	-
2. Zobowiązania warunkowe		4	148	-
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>		<b>(4)</b>	<b>(148)</b>	<b>-</b>
Wartość majątku, na którym ustanowiono zabezpieczenia		4.038	6 494	8 086

**2.8. Rachunek zysków i strat (tys. zł)**

Tytuł	Nota	01.01.2010	01.01.2009	01.01.2008
		– 31.12.2010	– 31.12.2009	– 31.12.2008
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>		<b>118 289</b>	<b>106 216</b>	<b>116 517</b>
– od jednostek powiązanych		-	-	-
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27.1	110 831	100 318	110 337
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28.1	7 458	5 898	6 180
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>29</b>	<b>79 240</b>	<b>67 658</b>	<b>66 913</b>
– jednostkom powiązanym		-	-	-
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		73 661	63 446	62 763
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		5 579	4 212	4 150
<b>III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)</b>		<b>39 049</b>	<b>38 558</b>	<b>49 604</b>
IV. Koszty sprzedaży	29	7 479	5 535	4 996
V. Koszty ogólnego zarządu	29	9 888	5 631	5 992
<b>VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)</b>		<b>21 682</b>	<b>27 392</b>	<b>38 616</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne		4 727	1 642	1 606
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		233	1	537
2. Dotacje		1 396	1 165	656
3. Inne przychody operacyjne	30	3 098	476	413
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		792	2 900	3 195
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	31.1	632	2 123	2 964
3. Inne koszty operacyjne	31.2	160	777	231
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI + VII-VIII)</b>		<b>25 617</b>	<b>26 134</b>	<b>37 027</b>
X. Przychody finansowe		1 039	1 038	871
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	32.1	-	-	137
– od jednostek powiązanych		-	-	137
2. Odsetki, w tym:	32.2	752	1 038	693
– od jednostek powiązanych		-	-	-
3. Zysk ze zbycia inwestycji		-	-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-	-
5. Inne		287	-	41
XI. Koszty finansowe		151	1 248	11 295
1. Odsetki, w tym:	33.1	144	457	2
– dla jednostek powiązanych		-	-	-
2. Strata ze zbycia inwestycji		-	-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-	26
4. Inne	33.2	7	791	11 267
<b>XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)</b>		<b>26 505</b>	<b>25 924</b>	<b>26 603</b>
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. – XIII.2.)		-	-	-
1. Zyski nadzwyczajne		-	-	-
2. Straty nadzwyczajne		-	-	-
<b>XIV. Zysk (strata) brutto</b>		<b>26 505</b>	<b>25 924</b>	<b>26 603</b>
XV. Podatek dochodowy	37.1	5 417	4 917	5 170

Tytuł	Nota	01.01.2010	01.01.2009	01.01.2008
		– 31.12.2010	– 31.12.2009	– 31.12.2008
1. Część bieżąca		5 094	3 411	6 842
2. Część odroczone		323	1 506	(1 672)
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-	-
<b>XVII. Zysk (strata) netto</b>		<b>21 088</b>	<b>21 007</b>	<b>21 433</b>

	Nota	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Zysk (strata) netto (zannualizowany)	41	21 088	21 007	21 433
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		9 200 000	10 551 200	12 480 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		2,29	1,99	1,72
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych*		9 326 400	10 677 600	12 606 400
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	41	2,26	1,97	1,70

\*Pozycję średnia ważona rozwodniona liczba akcji obliczono poprzez korektę średniej ważonej liczby akcji zwykłych o:

– zarejestrowany przez Sąd w dniu 12 stycznia 2011 roku podział akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji bez zmiany wysokości kapitału zakładowego,

– emisję akcji serii B, która została zarejestrowana w dniu 25 marca 2011 roku,

– nabyte w dniu 8 kwietnia 2011 roku akcje odkupione w celu umorzenia.

Dla zachowania porównywalności, we wszystkich prezentowanych latach, średnią ważoną liczbę akcji zwykłych skorygowano o wymienione zdarzenia.

## 2.9. Zestawienie zmian w kapitale własnym (tys. zł)

Stan na	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
<b>I. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)</b>	51 945	49 945	40 099
<b>I.a. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	51 945	49 945	40 099
1. Stan kapitału zakładowego na początek okresu	2 300	2 807	3 264
1.1. Zmiany stanu kapitału zakładowego	-	(507)	(457)
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	507	457
– umorzenia	-	507	457
1.2. Stan kapitału zakładowego na koniec okresu	2 300	2 300	2 807
2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału zakładowego na początek okresu	-	-	-
2.1. Zmiana stanu należnych wpłat na poczet kapitału zakładowego	-	-	-
2.2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału zakładowego na koniec okresu	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	-	-	-
3.1. Zmiana akcji (udziałów) własnych	-	-	-
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-	-	-
4. Stan kapitału zapasowego na początek okresu	28 638	25 705	14 220
4.1. Zmiany stanu kapitału zapasowego	2 316	2 933	11 485
a) zwiększenie (z tytułu)	23 328	11 559	18 148
– z zakupu środków trwałych z ZFRON	91	126	33
– z podziału zysku ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość	21 007	11 433	18 115
– z wyceny programu motywacyjnego	2 230	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	21 012	8 626	6 663
– nadwyżka ceny nabycia nad ceną nominalną akcji nabytych w celu umorzenia	-	8 626	6 663
– przeznaczenie na dywidendę	20 999	-	-

Stan na	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
– ze sprzedaży środków trwałych z ZFRON	13	-	-
4.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	30 953	28 638	25 705
5. Stan kapitału z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-	-
5.1. Zmiany stanu kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny	-	-	-
5.2. Stan kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-	-
6. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na początek okresu	-	-	-
6.1. Zmiany stanu pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	-
6.2. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na koniec okresu	-	-	-
7. Stan niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu	21 007	21 433	22 615
7.1. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na początek okresu	21 007	21 433	22 820
7.2. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	21 007	21 433	22 820
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-
– zyski spółki przejmowanej osiągnięte przed dniem połączenia	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	21 007	21 433	22 820
– wypłata dywidendy	-	10 000	4 500
– pokrycie straty z lat ubiegłych	-	-	205
– przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy	21 007	11 433	18 115
7.3. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
7.4. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu	-	-	(205)
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
7.5. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	-	(205)
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	205
– pokrycie straty	-	-	205
7.6. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
7.7. Stan niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
8. Wynik netto	21 088	21 007	21 433
a) zysk netto	21 088	21 007	21 433
<b>II. Stan kapitału własnego na koniec okresu (BZ)</b>	<b>54 341</b>	<b>51 945</b>	<b>49 945</b>
<b>III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>54 341</b>	<b>51 945</b>	<b>49 945</b>

## 2.10. Rachunek przepływów pieniężnych (tys. zł)

Tytuł	01.01.2010 – 31.12.2010	01.01.2009 – 31.12.2009	01.01.2008 – 31.12.2008
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>			
I. Wynik finansowy netto (zysk strata)	21 088	21 007	21 433
II. Korekty o pozycje	(9 419)	13 019	3 588
1. Amortyzacja	3 533	2 917	1 619
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(198)	(9 319)	7 781
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	77	561	(171)
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(223)	127	(335)

Tytuł	01.01.2010 – 31.12.2010	01.01.2009 – 31.12.2009	01.01.2008 – 31.12.2008
5. Zmiana stanu rezerw	535	1 215	104
6. Zmiana stanu zapasów	(11 327)	22 353	(10 399)
7. Zmiana stanu należności	(3 740)	1 014	(509)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	409	(6 342)	7 652
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(678)	493	(2 154)
10. Inne korekty	2 193	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +II)	11 669	34 026	25 021
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
I. Wpływy	1 490	110	1 193
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	301	84	963
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	189	26	230
a) w jednostkach powiązanych	-	9	187
– zbycie aktywów finansowych	-	9	50
– dywidendy i udziały w zyskach	-	-	137
– odsetki	-	-	-
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	189	17	44
– zbycie aktywów finansowych	146	-	-
– odsetki	42	17	44
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	1	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	1 000	-	-
II. Wydatki	7 603	6 011	15 772
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 771	5 864	15 469
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	20	146	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	20	146	-
– nabycie aktywów finansowych	-	146	-
– udzielone pożyczki długoterminowe	20	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	1 812	1	303
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(6 113)	(5 901)	(14 578)
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
I. Wpływy	70	20 306	3 880
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	18 092	3 880
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	70	2 214	-
II. Wydatki	25 652	30 401	11 955
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	9 133	7 120
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	20 999	10 000	4 500
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	4 506	10 690	325
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-

Tytuł	01.01.2010	01.01.2009	01.01.2008
	- 31.12.2010	- 31.12.2009	- 31.12.2008
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-	-
8. Odsetki	147	578	10
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(25 582)	(10 095)	(8 075)
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A III. +B III. +C III.)</b>	<b>(20 026)</b>	<b>18 030</b>	<b>2 368</b>
<b>E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym</b>	<b>(19 985)</b>	<b>17 950</b>	<b>2 563</b>
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	41	(79)	195
<b>F. Środki pieniężne na początek roku obrotowego</b>	<b>30 212</b>	<b>12 182</b>	<b>9 815</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec roku obrotowego, w tym</b>	<b>10 186</b>	<b>30 212</b>	<b>12 182</b>
– o ograniczonej możliwości dysponowania	186	280	1 376

## 2.11. Noty objaśniające (tys. zł)

### 2.11.1. Noty objaśniające do bilansu (tys. zł)

#### Nota 1.1.

Wartości niematerialne i prawne	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-
b) wartość firmy	-	-	-
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	419	203	239
– oprogramowanie komputerowe	419	192	236
d) inne wartości niematerialne i prawne	35	-	-
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-	-
<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>	<b>454</b>	<b>203</b>	<b>239</b>

#### Nota 1.2. Tabela ruchu wartości niematerialnych i prawnych w 2010 roku

Tytuł	a)	b)	c)		d)	e)	Wartości niematerialne i prawne razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	758	740	-	-	<b>758</b>
b) zwiększenia	-	-	389	399	50	-	<b>439</b>
– zakup WNiP	-	-	399	399	40	-	<b>439</b>
– inne	-	-	(10)	-	10	-	-
c) zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	1 147	1 139	50	-	<b>1 197</b>
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	-	-	555	547	-	-	<b>555</b>
f) amortyzacja za okres:	-	-	173	173	15	-	<b>188</b>

Tytuł	a)	b)	c)		d)	e)	Wartości niematerialne i prawne razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: oprogramowanie komputerowe		inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
– planowa	-	-	174	173	14	-	<b>188</b>
– inne	-	-	(1)	-	1	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	728	720	15	-	<b>743</b>
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
– zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-
– zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	419	419	35	-	<b>454</b>

**Nota 1.3.**

Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
a) własne	454	203	239
b) użytkowane na podstawie umów wynajmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	-	-	-
<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>	<b>454</b>	<b>203</b>	<b>239</b>

**Nota 2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych**

Nie dotyczy.

**Nota 3.1.**

Rzeczowe aktywa trwałe	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
a) środki trwałe w tym:	<b>26 215</b>	<b>25 405</b>	<b>17 590</b>
– grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	3 334	2 200	2 200
– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10 641	11 162	5 128
– urządzenia techniczne i maszyny	10 511	10 897	9 059
– środki transportu	1 474	863	944
– inne środki trwałe	255	283	259
b) środki trwałe w budowie	2 106	808	8 655
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	122	-	302
<b>Rzeczowe aktywa trwałe razem</b>	<b>28 443</b>	<b>26 213</b>	<b>26 547</b>

**Nota 3.2. Tabela ruchu środków trwałych w 2010 roku**

Tytuł	a)	b)	c)	d)	e)	Środki trwałe razem
	grunty	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	2 200	12 239	16 653	1 633	736	<b>33 461</b>
b) zwiększenia	1 134	659	2 079	1 001	98	<b>4 971</b>
– zakup gotowych środków trwałych	1 134	205	1 348	1 001	98	3 786
– przejęcie z inwestycji	-	454	731	-	-	1 185
c) zmniejszenia	-	804	225	70	-	<b>1 099</b>
– sprzedaż	-	-	168	70	-	238
– likwidacja	-	804	57	-	-	861
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	3 334	12 094	18 507	2 564	834	<b>37 333</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	1 077	5 756	770	453	<b>8 056</b>
f) amortyzacja za okres	-	376	2 240	320	126	<b>3 062</b>
– planowa	-	428	2 418	372	126	3 344
– sprzedaż	-	-	(121)	(52)	-	(173)
– likwidacja	-	(52)	(57)	-	-	(109)
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	1 453	7 996	1 090	579	<b>11 118</b>
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
– zwiększenie	-	-	-	-	-	-
– zmniejszenie	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	3 334	10 641	10 511	1 474	255	<b>26 215</b>

**Nota 3.3.**

Środki trwałe bilansowe – struktura własnościowa	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
a) własne	26 215	25 405	17 590
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	-	-	-
– używane na podstawie leasingu finansowego	-	-	-
<b>Środki trwałe bilansowe razem</b>	<b>26 215</b>	<b>25 405</b>	<b>17 590</b>

**Nota 3.4.**

Nie dotyczy.

**Nota 4.1. Należności długoterminowe**

Nie dotyczy.

**Nota 4.2. Zmiana stanu należności długoterminowych (brutto)**

Nie dotyczy.

**Nota 4.3. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych**

Nie dotyczy.

**Nota 4.4. Należności długoterminowe brutto (struktura walutowa)**

Nie dotyczy.

**Nota 5.1. Zmiana stanu nieruchomości (wg grup rodzajowych)**

Nie dotyczy.

**Nota 5.2. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)**

Nie dotyczy.

**Nota 5.3. Długoterminowe aktywa finansowe**

Długoterminowe aktywa finansowe	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
a) w jednostkach zależnych	-	-	-
b) w jednostkach współzależnych	-	-	-
c) w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
d) w znaczącym inwestorze	-	-	-
e) w jednostce dominującej	-	-	-
f) w pozostałych jednostkach	-	-	-
– udzielone pożyczki	8	-	-
<b>Długoterminowe aktywa finansowe razem</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Nota 5.4. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności**

Nie dotyczy.

**Nota 5.5. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki zależne**

Nie dotyczy.

**Nota 5.6. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki współzależne**

Nie dotyczy.

**Nota 5.7. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki stowarzyszone**

Nie dotyczy.

**Nota 5.8. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki zależne**

Nie dotyczy.

**Nota 5.9. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki współzależne**

Nie dotyczy.

**Nota 5.10. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki stowarzyszone**

Nie dotyczy.

**Nota 5.11. Długoterminowe aktywa finansowe**

Nie dotyczy.

**Nota 5.12.**

Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych (wg grup rodzajowych)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
a) stan na początek okresu	-	-	-
b) zwiększenia	10	-	-
– udzielone pożyczki	10	-	-
c) zmniejszenia	2	-	-
– spłata udzielonych pożyczek	2	-	-
d) stan na koniec okresu	8	-	-
– udzielone pożyczki	8	-	-

**Nota 5.13. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych**

Nie dotyczy.

**Nota 5.14. Udziały lub akcje w pozostałych jednostkach**

Nie dotyczy.

**Nota 5.15. Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)**

Nie dotyczy.

**Nota 5.16. Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności)**

Nie dotyczy.

**Nota 5.17. Udzielone pożyczki długoterminowe (struktura walutowa)**

Udzielone pożyczki długoterminowe (struktura walutowa)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	8	-	-
b) w walutach obcych	-	-	-
<b>Udzielone pożyczki długoterminowe razem</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Nota 5.18. Inne inwestycje długoterminowe (wg rodzaju)**

Nie dotyczy.

**Nota 5.19. Zmiana stanu innych inwestycji długoterminowych (wg grup rodzajowych)**

Nie dotyczy.

**Nota 5.20. Inne inwestycje długoterminowe (struktura walutowa)**

Nie dotyczy.

**Nota 6.1.**

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
<b>1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>1 221</b>	<b>2 428</b>	<b>689</b>
a) odniesiony na wynik finansowy (z tytułu)	1 221	2 428	490
– wynagrodzenia z narzutami	70	194	100
– rezerwy	298	133	21
– odpisy aktualizujące	814	455	1
– wyłączenie niezrealizowanych zysków zaktywowanych w zapasach	15	32	337
– wycena instrumentów finansowych	-	1 458	-
– niezrealizowane różnice kursowe	23	145	-

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
– pozostałe	1	11	31
b) odniesiony na kapitał własny	-	-	199
– przyłączenia spółki AC BHZ – wynagrodzenia z narzutami	-	-	58
– przyłączenia spółki AC BHZ – niezrealizowane różnice kursowe	-	-	39
– przyłączenia spółki AC BHZ – rezerwy	-	-	102
c) odniesiony na wartość firmy i ujemną wartość firmy	-	-	-
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>294</b>	<b>657</b>	<b>2 307</b>
a) odniesiony na wynik finansowy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	294	657	2 307
– wynagrodzenia z narzutami	76	71	195
– rezerwy	191	169	43
– odpisy aktualizujące	5	394	455
– wyłączenie niezrealizowanych zysków zaktywowanych w zapasach	-	-	-
– wycena instrumentów finansowych	-	-	1 458
– niezrealizowane różnice kursowe	10	22	145
– pozostałe	12	1	11
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>498</b>	<b>1 864</b>	<b>568</b>
a) odniesiony na wynik finansowy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	498	1 864	568
– wynagrodzenia z narzutami	70	195	159
– rezerwy	104	4	33
– odpisy aktualizujące	298	35	1
– wyłączenie niezrealizowanych zysków zaktywowanych w zapasach	2	17	305
– wycena instrumentów finansowych	-	1 458	-
– niezrealizowane różnice kursowe	23	144	39
– pozostałe	1	11	31
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami (z tytułu)	-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
<b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, w tym:</b>	<b>1 017</b>	<b>1 221</b>	<b>2 428</b>
a) odniesionych na wynik finansowy (z tytułu)	1 017	1 221	2 428
– wynagrodzenia z narzutami	76	70	194
– rezerwy	385	298	133
– odpisy aktualizujące	521	814	455
– wyłączenie niezrealizowanych zysków zaktywowanych w zapasach	13	15	32
– wycena instrumentów finansowych	-	-	1 458
– niezrealizowane różnice kursowe	10	23	145
– pozostałe	12	1	11
b) odniesionych na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-

**Nota 6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe**

Nie dotyczy.

**Nota 7.**

<b>Zapasy</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
a) materiały	10 229	6 482	9 388
b) półprodukty i produkty w toku	-	-	-
c) produkty gotowe	9 916	2 494	17 917
d) towary	2 726	2 588	6 609
e) zaliczki na dostawy	66	45	49
<b>Zapasy razem</b>	<b>22 937</b>	<b>11 609</b>	<b>33 963</b>

**Nota 8.**

<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
a) od jednostek powiązanych	-	-	-
b) należności od pozostałych jednostek	<b>7 216</b>	<b>3 477</b>	<b>4 490</b>
– z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	6 483	3 075	2 339
– do 12 miesięcy	6 483	3 075	2 339
– powyżej 12 miesięcy	-	-	-
– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	547	223	1 939
– inne	186	179	212
Należności krótkoterminowe netto	<b>7 216</b>	<b>3 477</b>	<b>4 490</b>
c) odpisy aktualizujące wartość należności (wielkość dodatnia)	324	529	712
<b>Należności krótkoterminowe brutto</b>	<b>7 540</b>	<b>4 006</b>	<b>5 202</b>

**Nota 8.1.1. Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych**

Nie dotyczy.

**Nota 8.2.**

<b>Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
a) stan na początek okresu	529	712	776
b) zwiększenia (z tytułu)	34	-	111
– odpis aktualizujący należności pozostałe publicznoprawne	34	-	-
– odpis aktualizujący należności z tyt. dostaw i usług, w tym odsetki i koszty sądowe	-	-	111
– odpis aktualizujący (wątpliwość w odzyskaniu zaliczek wpłaconych na zakup środków trwałych)	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	239	183	175
– zapłata należności	239	96	2
– odpisanie należności w ciężar rezerw	-	87	1
– inne	-	-	172
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowe na koniec okresu</b>	<b>324</b>	<b>529</b>	<b>712</b>

**Nota 8.3.**

<b>Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
a) w walucie polskiej	6 724	3 742	5 032
b) w walutach obcych	<b>816</b>	<b>264</b>	<b>170</b>
b1. jednostka/waluta USD	20	-	-
zł	59	-	-
b2. jednostka/waluta EUR	191	64	41
zł	757	264	170
<b>Należności krótkoterminowe razem</b>	<b>7 540</b>	<b>4 006</b>	<b>5 202</b>

**Nota 8.4.**

<b>Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
a) do 1 miesiąca	4 147	1 805	859
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	514	115	86
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	63	-	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-	-
e) powyżej 1 roku	-	-	-
f) należności przeterminowane	2 083	1 458	1 872
Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	6 807	3 378	2 817
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	324	303	478
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)</b>	<b>6 483</b>	<b>3 075</b>	<b>2 339</b>

Terminy płatności z tytułu sprzedaży podstawowej dla sprawdzonych klientów krajowych są negocjowane i wynoszą na ogół od 30 do 60 dni. Sprzedaż dla klientów zagranicznych w przeważającej części odbywa się na przedpłaty.

**Nota 8.4.1.**

<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie:</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
a) do 1 miesiąca	1 360	968	1 022
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	338	168	416
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	61	19	58
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	20	-	8
e) powyżej 1 roku	304	303	368
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (brutto)	2 083	1 458	1 872
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	324	303	478
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (netto)</b>	<b>1 759</b>	<b>1 155</b>	<b>1 394</b>

**Nota 9.**

<b>Należności ogółem (długoterminowe i krótkoterminowe) – należności sporne, przeterminowane i wątpliwe</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>Należności przeterminowane:</b>	<b>324</b>	<b>303</b>	<b>478</b>
Należności przeterminowane objęte odpisami aktualizującymi (brutto), w tym:	324	303	478
– z tytułu dostaw, robót i usług	-	303	478
– inne	-	-	-
Należności przeterminowane nieobjęte odpisami aktualizującymi (brutto), w tym:	1 759	1 155	1 394
– z tytułu dostaw, robót i usług	1 759	1 155	1 394
Należności przeterminowane razem (brutto)	2 083	1 458	1 872

<b>Należności ogółem (długoterminowe i krótkoterminowe) – należności sporne, przeterminowane i wątpliwe</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	324	303	478
<b>Należności przeterminowane razem (netto)</b>	<b>1 759</b>	<b>1 155</b>	<b>1 394</b>
<b>Należności wątpliwe:</b>	<b>-</b>	<b>226</b>	<b>234</b>
Należności wątpliwe objęte odpisami aktualizującymi (brutto), w tym:	-	226	234
– publicznoprawne (podatek VAT od sprzedaży eksportowej)	-	-	8
– inne (zaliczki na zakup środków trwałych)	-	226	226
– inne	-	-	-
Należności wątpliwe nieobjęte odpisami aktualizującymi (brutto):	-	-	-
Należności wątpliwe razem (brutto)	-	226	234
Odpisy aktualizujące wartość należności	-	226	234
<b>Należności wątpliwe razem (netto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Nota 10.1.**

<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
a) w jednostkach zależnych Grupy Kapitałowej	-	-	-
b) w jednostkach współzależnych	-	-	-
c) w jednostkach stowarzyszonych	-	-	9
– udziały i akcje	-	-	9
d) w znaczącym inwestorze	-	-	-
e) w jednostce dominującej	-	-	-
f) w pozostałych jednostkach	730	148	-
– udzielone pożyczki	730	-	-
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	148	-
– <i>depozyt pieniężny DB – zabezpieczenie gwarancji</i>	-	94	-
– <i>lokata – blokada środków BRE Bank</i>	-	54	-
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	<b>10 147</b>	<b>30 132</b>	<b>12 182</b>
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	265	2 840	3 056
– inne środki pieniężne (lokaty wymagalne w okresie do 3 miesięcy i odsetki od tych lokat)	9 882	27 292	9 126
– inne aktywa pieniężne (należne dywidendy)	-	-	-
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe razem</b>	<b>10 877</b>	<b>30 280</b>	<b>12 191</b>

**Nota 10.2.**

<b>Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
a) w walucie polskiej	-	148	9
b) w walutach obcych	-	-	-
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe razem</b>	<b>-</b>	<b>148</b>	<b>9</b>

**Nota 10.3.**

<b>Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	-	-	-
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	-	-	-
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nie notowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	-	-	9
a) akcje (wartość bilansowa):	-	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-	-
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-	9
– wartość godziwa	-	-	-
– wartość rynkowa	-	-	-
– wartość według cen nabycia	-	-	9
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	-	148	-
a) inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wartość bilansowa)	-	148	-
– wartość według cen nabycia	-	148	-
Wartość według cen nabycia razem	-	148	9
Wartość na początek okresu razem	-	-	-
Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	-	-	-
<b>Wartość bilansowa razem</b>	<b>-</b>	<b>148</b>	<b>9</b>

**Nota 10.4. Udzielone pożyczki krótkoterminowe (struktura walutowa)**

<b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe (struktura walutowa)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
a) w walucie polskiej	730	-	-
b) w walutach obcych	-	-	-
<b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe razem</b>	<b>730</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Nota 10.5.**

<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
a) w walucie polskiej	8 695	27 615	12 177
b) w walutach obcych	1 452	2 517	5
b1. jednostka/waluta USD	350	150	1
zł	1 037	429	4
b2. jednostka/waluta EUR	105	508	-
zł	415	2 088	1
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem</b>	<b>10 147</b>	<b>30 132</b>	<b>12 182</b>

**Nota 10.6. Inne inwestycje krótkoterminowe (wg rodzaju)**

Nie dotyczy.

**Nota 10.7. Inne inwestycje krótkoterminowe (struktura walutowa)**

Nie dotyczy.

**Nota 11.**

<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	1 011	626	331
– ubezpieczenia	12	-	3
– koszty szkoleń	43	-	
– koszty podróży służbowych	17	-	
– koszty pozyskania dotacji	115	-	
– abonamenty	16	15	13
– prace rozwojowe	808	565	270
– koszty przygotowania prospektu (VAT)	-	46	45
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-	-
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem</b>	<b>1 011</b>	<b>626</b>	<b>331</b>

**Nota 12.**

<b>Odpisy aktualizujące wg stanu na dzień:</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
– na należności	324	529	712
– na środki trwałe w budowie	111	107	176
– na zapasy	2 615	4 182	2 219
– na zaliczki na dostawy	54	179	229
– na rozliczenia międzyokresowe kosztów	401	270	236
– na krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	26
<b>Razem</b>	<b>3 505</b>	<b>5 267</b>	<b>3 598</b>

**Nota 13. Kapitał akcyjny na dzień 31.12.2010**

<b>Seria/emisja</b>	<b>Rodzaj akcji</b>	<b>Rodzaj uprzywilejowania</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Wartość nominalna jednej akcji w złotych</b>	<b>Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej</b>	<b>Sposób pokrycia kapitału</b>	<b>Data rejestracji</b>	<b>Prawo do dywidendy (od daty)</b>
A	akcje imienne	nieuprzywilejowane	22 760	100,00	2 276	Akcje zostały wydane w zamian za udziały w AC Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku	17.12.2007 r.	od 17.12.2007 r.
A	akcje imienne	nieuprzywilejowane	240	100,00	24	Akcje zostały objęte przez wspólników (innych niż AC S.A.) przejmowanej spółki AC Biuro Handlu Zagranicznego sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku	31.12.2007 r.	od 31.12.2007 r.
<b>Liczba akcji razem</b>			<b>23 000</b>		<b>2 300</b>			

AC Spółka Akcyjna w Białymstoku powstała w wyniku przekształcenia spółki AC – Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. w Białymstoku w spółkę akcyjną. W dniu 6 grudnia 2007 roku wspólnicy spółki AC – Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. podjęli uchwałę w sprawie przekształcenia AC – Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. w spółkę akcyjną pod nazwą AC Spółka Akcyjna. Akcje w przekształconej Spółce Akcyjnej przyznano dotychczasowym wspólnikom Spółki przekształcanej w stosunku do wartości posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym, tj. za 1 udział o wartości 100 złotych przyznana została 1 akcja o wartości nominalnej 100 złotych każda. W dniu 17 grudnia 2007 roku Sąd Rejonowy w Białymstoku Wydział Gospodarczy zarejestrował spółkę AC Spółka Akcyjna w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000294978.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki AC S.A. z dnia 17 grudnia 2007 roku podjęto decyzję o połączeniu AC Spółka Akcyjna oraz „AC” Biuro Handlu Zagranicznego sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego

majątku „AC” Biuro Handlu Zagranicznego na AC Spółka Akcyjna. Jednocześnie podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 24.000 złotych poprzez utworzenie 240 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej równej 100 złotych każda i przyznaniu tych akcji wspólnikom przejmowanej spółki „AC” Biuro Handlu Zagranicznego sp. z o.o. innym niż spółka przejmująca. Powyższe połączenie spółek zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Białymstoku w dniu 31 grudnia 2007 roku.

W dniu 12 maja 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą nr 1/12/05/2010 utworzyło skierowany do kluczowych dla Spółki osób Trzyletni Program Motywacyjny 2010-2012, stwarzający tym osobom prawo nabycia praw do objęcia akcji Spółki. W celu realizacji programu Uchwałą nr 2/12/05/2010 NWZA podjęło decyzję o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego o 96 000 zł. Podwyższenie zostało zarejestrowane przez Sąd w dniu 31 maja 2010 roku.

W dniu 29 listopada 2010 roku NWZA podjęło Uchwałę nr 3/29/11/2010 w sprawie podziału akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji bez zmiany wysokości kapitału zakładowego. Podziału dokonano poprzez obniżenie jednostkowej wartości nominalnej akcji Spółki ze 100 zł na 0,25 zł., w ten sposób że jedna akcja o wartości nominalnej 100 zł została podzielona na 400 akcji o wartości 0,25zł każda. Powyższy podział został zarejestrowany przez Sąd w dniu 12 stycznia 2011 roku.

W dniu 25.03.2011 r. osoby będące posiadaczami warrantów subskrypcyjnych serii B objęły 128.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, tym samym dokonano podwyższenia kapitału akcyjnego o 32.000 zł. W dniu 08.04.2011 r. Spółka nabyła 1.600 akcji zwykłych na okaziciela serii B w celu umorzenia.

Struktura własności kapitału akcyjnego według stanu na 31.12.2010 roku

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji w złotych	% udział w akcjonariacie
Kowalczyk Dariusz	1 441	144 100	6,3%
Żochowski Mateusz	1 423	142 300	6,2%
Laskowska Mariola	1 423	142 300	6,2%
Laskowska Dorota	1 423	142 300	6,2%
Lenkiewicz Emilia	1 423	142 300	6,2%
Rudnicki Jarosław	1 423	142 300	6,2%
23 osoby fizyczne nie posiadające więcej niż 5% udziału w kapitale	13 439	1 343 900	58,4%
zagraniczna osoba fizyczna	345	34 500	1,5%
krajowa osoba prawna	660	66 000	2,9%
<b>Razem</b>	<b>23 000</b>	<b>2 300 000</b>	<b>100,00%</b>

#### Nota 14.1. Akcje własne do zbycia

Nie dotyczy.

#### Nota 14.2. Akcje Emitenta będące własnością jednostek podporządkowanych

Nie dotyczy.

#### Nota 15.

Kapitał zapasowy	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	50	50	50
b) utworzony ustawowo	-	-	-
c) utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	26 925	14 540	11 733
d) zyski spółki przejmowanej osiągnięte przed dniem połączenia	-	12 377	12 377
e) z zakupu środków trwałych z ZFRON	1 748	1 671	1 545
f) z wyceny programu motywacyjnego	2 230		
<b>Kapitał zapasowy razem</b>	<b>30 953</b>	<b>28 638</b>	<b>25 705</b>

**Nota 16. Kapitał z aktualizacji wyceny**

Nie dotyczy.

**Nota 17. Pozostałe kapitały rezerwowe (według celu przeznaczenia)**

Nie dotyczy.

**Nota 18. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (z tytułu)**

Nie dotyczy.

**Nota 19. Zmiana stanu kapitałów mniejszości**

Nie dotyczy.

**Nota 20. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych**

Nie dotyczy.

**Nota 21.1.**

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	367	67	1
a) odniesionej na wynik finansowy (z tytułu)	367	67	-
– dodatnie różnice kursowe	239	2	-
– różnica amortyzacji podatkowej i bilansowej	66	12	-
– koszty prospektu	50	43	-
– pozostałe	12	10	-
b) odniesionej na kapitał własny (z tytułu)	-	-	1
c) odniesionej na wartość firmy i ujemną wartość firmy (z tytułu)	-	-	-
2. Zwiększenia	420	313	68
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu):	420	313	68
– dodatnie różnice kursowe	179	239	2
– różnica amortyzacji podatkowej i bilansowej	56	54	12
– koszty prospektu	-	7	43
– pozostałe	21	13	11
– koszty pozyskania dotacji	22	-	-
– nieumorzona część zlikwidowanego środka trwałego zwiększająca nakłady inwestycyjne	142	-	-
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu):	-	-	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami (z tytułu)	-	-	-
3. Zmniejszenia	302	13	2
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu):	302	13	2
– dodatnie różnice kursowe	239	2	1
– koszty prospektu	50	-	-
– pozostałe	13	11	1
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu):	-	-	-

<b>Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami (z tytułu)	-	-	-
<b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, w tym:</b>	<b>485</b>	<b>367</b>	<b>67</b>
a) odniesionej na wynik finansowy (z tytułu)	485	367	67
– dodatnie różnice kursowe	179	239	2
– różnica amortyzacji podatkowej i bilansowej	122	66	12
– koszty prospektu	-	50	43
– pozostałe	20	12	10
– koszty pozyskania dotacji	22	-	-
– niemorzona część zlikwidowanego środka trwałego zwiększająca nakłady inwestycyjne	142	-	-
b) odniesionej na kapitał własny (z tytułu)	-	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy (z tytułu)	-	-	-

**Nota 21.2.**

<b>Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (wg tytułów)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
a) stan na początek okresu	60	57	41
– emerytalno-rentowe	60	57	41
b) zwiększenia (z tytułu)	27	3	16
– emerytalno-rentowe	27	3	16
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	-	-
– emerytalno-rentowe	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>87</b>	<b>60</b>	<b>57</b>
– emerytalno-rentowe	87	60	57

**Nota 21.3.**

<b>Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (wg tytułów)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
a) stan na początek okresu	175	153	121
– emerytalno-rentowe	1	2	2
– niewykorzystane urlopy	174	151	119
– na premie i nagrody	-	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	851	23	32
– emerytalno-rentowe	1	-	-
– niewykorzystane urlopy	14	23	32
– na premie i nagrody	836	-	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	1	-
– emerytalno-rentowe	-	1	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 026</b>	<b>175</b>	<b>153</b>
– emerytalno-rentowe	2	1	2
– niewykorzystane urlopy	188	174	151
– na premie i nagrody	836	-	-

**Nota 21.4. Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych (wg tytułów)**

Nie dotyczy.

**Nota 21.5.**

<b>Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
a) stan na początek okresu	1 377	487	498
– na badanie sprawozdania finansowego	11	19	25
– rezerwa na sprawy sądowe	42	-	-
– rezerwa na koszt napraw gwarancyjnych	455	311	473
– rezerwa na koszty marketingowe	329	155	-
– rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	-	2	-
– rezerwa na nagrody w loteriach i konkursach	54	-	-
– rezerwa na usługi i koszty	16	-	-
– rezerwa na przyszłe zobowiązania	470	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	3 923	1 411	307
– na badanie sprawozdania finansowego	20	19	19
– rezerwa na sprawy sądowe	-	42	-
– rezerwa na koszt napraw gwarancyjnych	118	144	131
– rezerwa na koszty marketingowe	3 783	666	155
– rezerwa na pozostałe świadczenia	-	-	2
– rezerwa na nagrody w loteriach i konkursach	1	54	-
– rezerwa na usługi i koszty	1	16	-
– rezerwa na przyszłe zobowiązania	-	470	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	3 886	521	313
– na badanie sprawozdania finansowego	19	27	20
– rezerwa na sprawy sądowe	15	-	-
– rezerwa na koszt napraw gwarancyjnych	-	-	293
– rezerwa na koszty marketingowe	3 782	492	-
– rezerwa na pozostałe świadczenia	-	2	-
– rezerwa na nagrody w loteriach i konkursach	54	-	-
– rezerwa na usługi i koszty	16	-	-
– rezerwa na przyszłe zobowiązania	-	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	497	-	5
– na badanie sprawozdania finansowego	-	-	5
– rezerwa na sprawy sądowe	27	-	-
– rezerwa na usługi i koszty	470	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>917</b>	<b>1 377</b>	<b>487</b>
– na badanie sprawozdania finansowego	12	11	19
– rezerwa na sprawy sądowe	-	42	-
– rezerwa na koszt napraw gwarancyjnych	573	455	311
– rezerwa na koszty marketingowe	330	329	155
– rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	-	-	2
– rezerwa na nagrody w loteriach i konkursach	1	54	-
– rezerwa na usługi i koszty	1	16	-
– rezerwa na przyszłe zobowiązania	-	470	-

**Nota 22. Zobowiązania długoterminowe zabezpieczone na majątku jednostki**

Nie dotyczy.

**Nota 22.1. Zobowiązania długoterminowe**

<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
a) wobec jednostek zależnych	-	-	-
b) wobec jednostek współzależnych	-	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-	-
e) wobec jednostki dominującej	-	-	-
f) wobec pozostałych jednostek	-	4 314	-
– kredyty i pożyczki	-	4 314	-
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>-</b>	<b>4 314</b>	<b>-</b>

**Nota 22.2. Zobowiązania długoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty**

<b>Zobowiązania długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
a) powyżej 1 roku do 3 lat	-	4 314	-
b) powyżej 3 do 5 lat	-	-	-
c) powyżej 5 lat	-	-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>-</b>	<b>4 314</b>	<b>-</b>

**Nota 22.3. Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)**

<b>Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
a) w walucie polskiej	-	-	-
b) w walutach obcych	-	4 314	-
b1. Jednostka/waluta USD	-	-	-
zł	-	-	-
b2. Jednostka/waluta EUR	-	1 050	-
zł	-	4 314	-
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>-</b>	<b>4 314</b>	<b>-</b>

**Nota 22.4. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów bankowych i pożyczek**

Nie dotyczy.

**Nota 22.5. Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych**

Nie dotyczy.

**Nota 23.**

Nie dotyczy.

**Nota 23.1.**

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
a) wobec jednostek zależnych	-	-	-
b) wobec jednostek współzależnych	-	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-	-
e) wobec jednostki dominującej	-	-	-
f) wobec pozostałych jednostek	12 957	12 608	28 085
– kredyty i pożyczki, w tym:	5 198	5 548	4 184
– długoterminowe w okresie spłaty	5 198	5 548	-
– inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	7 672
– wycena instrumentów finansowych	-	-	7 672
– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	5 736	3 868	8 329
– do 12 miesięcy	5 736	3 868	8 329
– zaliczki otrzymane na dostawy	302	1 685	3
– inne (wg rodzaju)	1 720	1 507	7 897
– z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	985	894	6 905
– rozrachunki z tytułu wynagrodzeń	721	596	562
– rozrachunki z tytułu ubezpieczeń	10	10	10
– Urząd Marszałkowski Województwa	2	2	2
– zobowiązania wobec komornika	2	4	1
– inne	-	1	417
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	213	382	788
– ZFŚS	90	119	272
– ZFRON	123	263	516
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>13 170</b>	<b>12 990</b>	<b>28 873</b>

**Nota 23.2.**

<b>Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
a) w walucie polskiej	3 951	3 263	17 697
b) w walutach obcych	9 219	9 727	11 176
b1. jednostka/waluta USD	81	160	182
zł	241	457	539
b2. jednostka/waluta EUR	2 267	2 257	2 549
zł	8 978	9 270	10 637
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>13 170</b>	<b>12 990</b>	<b>28 873</b>

**Nota 23.3. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek**

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy*		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	waluta	zł	waluta			
		Deutsche Bank PBC S.A.	00-609 Warszawa, al. Armii Ludowej 26	11 657	2 500			
<b>Razem</b>		<b>11 657</b>	<b>2 500</b>	<b>5 198</b>	<b>1 312</b>			

\* Wg kursu z dnia uruchomienia kredytu

**Nota 23.4. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych**

Nie dotyczy.

**Nota 24.1.**

Zmiana stanu ujemnej wartości firmy	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Stan na początek okresu	271	326	380
a. zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
– przyłączenia spółki AC BHZ metodą nabycia	-	-	-
b. zmniejszenia (z tytułu)	54	55	54
– odpisu	54	55	54
<b>Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu</b>	<b>217</b>	<b>271</b>	<b>326</b>

**Nota 24.2.**

Inne rozliczenia międzyokresowe	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-	-
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 720	2 130	281
– długoterminowe (wg tytułów)	1 284	1 696	212
– dotacja na zakup środka trwałego	1 284	1 696	212
– krótkoterminowe (wg tytułów)	436	434	69
– kwoty podwyższające należności	2	2	2
– dotacja na zakup środka trwałego	434	432	67
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe razem</b>	<b>1 720</b>	<b>2 130</b>	<b>281</b>

**Nota 25.**

Wartość księgową na jedną akcję obliczono jako relację wartości kapitału własnego na dzień bilansowy do łącznej liczby zarejestrowanych w dniu bilansowym akcji.

Rozwodnioną wartość księgową na jedną akcję obliczono jako relację wartości kapitału własnego na dzień bilansowy do liczby akcji:

- zarejestrowanych w dniu bilansowym, po dokonanych w styczniu 2011 r. podziale,
- objętych w marcu 2011 r., w wyniku emisji akcji serii B,
- nabytych w kwietniu 2011 r. w celu umorzenia.

**2.11.2. Noty objaśniające do pozycji pozabilansowych (tys. zł)****Nota 26.1. Należności warunkowe od jednostek powiązanych**

Nie dotyczy.

**Nota 26.2. Należności warunkowe na rzecz jednostek powiązanych**

Nie dotyczy.

**2.11.3. Noty objaśniające do rachunku zysków i strat (tys. zł)****Nota 27.1.**

<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)</b>	<b>01.01.2010 – 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009 – 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008 – 31.12.2008</b>
sprzedaż wyrobów gotowych	110 296	99 617	109 633
– w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
sprzedaż usług reklamowo-graficznych	-	-	54
– w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
sprzedaż usług najmu	93	265	148
– w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
sprzedaż usług pozostałych	415	417	502
– w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
sprzedaż usług transportowych	27	19	-
– w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
<b>Przychody ze sprzedaży produktów razem</b>	<b>110 831</b>	<b>100 318</b>	<b>110 337</b>
– w tym od jednostek powiązanych	-	-	-

**Nota 27.2.**

<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)</b>	<b>01.01.2010 – 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009 – 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008 – 31.12.2008</b>
a) kraj	57 282	53 483	50 937
– kraj, w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
sprzedaż wyrobów gotowych	56 851	52 835	50 319
– w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
sprzedaż usług reklamowo-graficznych	-	-	54
– w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
sprzedaż usług najmu	86	265	148
– w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
sprzedaż usług pozostałych	331	383	416
– w tym od jednostek powiązanych	-	-	-

<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)</b>	<b>01.01.2010 – 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009 – 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008 – 31.12.2008</b>
sprzedaż usług transportowych	14	-	-
– w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
<b>b) eksport</b>	<b>53 549</b>	<b>46 835</b>	<b>59 400</b>
– eksport, w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
sprzedaż wyrobów gotowych	53 445	46 782	59 314
– w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
sprzedaż usług najmu	7	-	-
– w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
sprzedaż usług pozostałych	84	34	86
– w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
sprzedaż usług transportowych	13	19	-
– w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
<b>Przychody ze sprzedaży produktów razem</b>	<b>110 831</b>	<b>100 318</b>	<b>110 337</b>
– w tym od jednostek powiązanych	-	-	-

**Nota 28.1.**

<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)</b>	<b>01.01.2010 – 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009 – 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008 – 31.12.2008</b>
a. towary	7 458	5 898	6 180
– w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów razem</b>	<b>7 458</b>	<b>5 898</b>	<b>6 180</b>
– w tym od jednostek powiązanych	-	-	-

**Nota 28.2.**

<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)</b>	<b>01.01.2010 – 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009 – 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008 – 31.12.2008</b>
a) kraj	4 947	4 445	4 858
– kraj – w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
a. towary	4 947	4 445	4 858
– w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
b) eksport	2 511	1 453	1 322
– eksport – w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
a. towary	2 511	1 453	1 322
– w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
b. materiały	-	-	-
– w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów razem</b>	<b>7 458</b>	<b>5 898</b>	<b>6 180</b>
– w tym od jednostek powiązanych	-	-	-

**Nota 29.**

<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>01.01.2010 – 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009 – 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008 – 31.12.2008</b>
a) amortyzacja	3 533	2 917	1 613
b) zużycie materiałów i energii	71 031	42 931	62 419
c) usługi obce	3 096	2 541	3 263
d) podatki i opłaty	420	338	212
e) wynagrodzenia	16 232	9 950	11 352
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 274	1 837	2 065
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	779	562	565
– podróże służbowe	623	423	438
– reklama i reprezentacja	50	32	37
– reklama Nielimitowana	-	-	-
– ubezpieczenia majątkowe	97	94	82
– inne	9	13	8
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>97 365</b>	<b>61 076</b>	<b>81 489</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(5 328)	14 824	(6 862)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(1 009)	(1 288)	(876)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(7 479)	(5 535)	(4 996)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(9 888)	(5 631)	(5 992)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	73 661	63 446	62 763

**Nota 30.**

<b>Inne przychody operacyjne</b>	<b>01.01.2010 – 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009 – 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008 – 31.12.2008</b>
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu):	497	-	-
– rozwiązane rezerwy na zobowiązania	497	-	-
b) pozostałe, w tym:	2 601	476	413
– otrzymane odszkodowania i kary umowne	43	96	40
– towary otrzymane bezpłatnie	6	72	-
– nadwyżki aktywów trwałych i obrotowych ujawnionych w czasie inwentaryzacji	74	42	116
– z rozliczenia ujemnej wartości firmy	54	54	54
– zwrot zasądzonych kosztów sądowych – zwrot kosztów komorniczych	31	6	1
– rozwiązane odpisy aktualizacyjne wartość należności	239	96	174
– rozwiązane odpisy aktualizacyjne wartość towarów	213	6	-
– rozwiązane odpisy aktualizacyjne wartość materiałów	462	13	-
– rozwiązane odpisy aktualizacyjne wartość produktów	1 348		
– rozwiązane odpisy aktualizacyjne zaliczka na materiały	125	50	-
– rozwiązane odpisy aktualizacyjne wartość środków trwałych w budowie	-	36	-
– pozostałe przychody operacyjne	6	5	28
<b>Inne przychody operacyjne razem</b>	<b>3 098</b>	<b>476</b>	<b>413</b>

**Nota 31.1**

<b>Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych</b>	<b>01.01.2010 – 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009 – 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008 – 31.12.2008</b>
a) odpisy aktualizujące	632	2 123	2 964
– na zapasy	455	1 981	2 213
– na należności	34	-	110
– na środki trwałe w budowie	11	107	176
– na zaliczkę na materiały	-	-	229
– na koszty przygotowania prospektu	122	35	236
– na koszty prac rozwojowych	10	-	-
<b>Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych razem</b>	<b>632</b>	<b>2 123</b>	<b>2 964</b>

**Nota 31.2**

<b>Inne koszty operacyjne</b>	<b>01.01.2010 – 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009 – 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008 – 31.12.2008</b>
a) utworzone rezerwy (z tytułu):	-	512	-
– spraw sądowych (z pracownikami, dostawcami)	-	42	-
– na przyszłe zobowiązania	-	470	-
b) pozostałe, w tym:	160	265	231
– opłaty i koszty sądowe, grzywny i odszkodowania	-	61	-
– darowizny	12	1	3
– odpisane należności	-	-	-
– niedobory inwentaryzacyjne	90	61	99
– koszty egzekucyjne i sądowe	18	12	17
– wartość likwidowanych materiałów zbędnych	7	35	51
– szkody komunikacyjne w środkach transportu	16	11	-
– koszty zaniechanych inwestycji	-	57	-
– inne	17	27	61
<b>Inne koszty operacyjne razem</b>	<b>160</b>	<b>777</b>	<b>231</b>

**Nota 32.1.**

<b>Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach</b>	<b>01.01.2010 – 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009 – 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008 – 31.12.2008</b>
a) od jednostek powiązanych	-	-	137
– od jednostek zależnych	-	-	137
b) od pozostałych jednostek	-	-	-
<b>Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>137</b>

**Nota 32.2.**

<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek</b>	<b>01.01.2010 – 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009 – 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008 – 31.12.2008</b>
a) z tytułu udzielonych pożyczek	65	17	6
– od pozostałych jednostek	65	17	6
b) pozostałe odsetki	687	1 021	687
– od pozostałych jednostek	687	1 021	687
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek razem</b>	<b>752</b>	<b>1 038</b>	<b>693</b>

**Nota 32.3. Inne przychody finansowe**

Inne przychody finansowe	01.01.2010 – 31.12.2010	01.01.2009 – 31.12.2009	01.01.2008 – 31.12.2008
a) dodatnie różnice kursowe	543	-	-
– zrealizowane	543	-	-
– niezrealizowane	(256)	-	-
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu):	-	-	-
c) pozostałe, w tym:	-	-	41
– zysk z obligacji, certyfikatów, opcji	-	-	41
<b>Inne przychody finansowe razem</b>	<b>287</b>	<b>-</b>	<b>41</b>

**Nota 33.1.**

Koszty finansowe z tytułu odsetek	01.01.2010 – 31.12.2010	01.01.2009 – 31.12.2009	01.01.2008 – 31.12.2008
a) od kredytów i pożyczek	139	456	1
– od pozostałych jednostek	139	456	1
b) pozostałe odsetki	5	1	1
– od pozostałych jednostek	5	1	1
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek razem</b>	<b>144</b>	<b>457</b>	<b>2</b>

**Nota 33.2.**

Inne koszty finansowe	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
a) ujemne różnice kursowe	-	667	11 153
– zrealizowane	-	2 563	2 928
– niezrealizowane	-	(1 896)	8 225
b) utworzone rezerwy (z tytułu):	-	-	-
c) pozostałe, w tym:	7	124	114
– pośrednictwo finansowe (prowinizje od kredytów bankowych, pożyczek, leasingów, promesy kredytowe)	-	-	-
– rozliczenie opcji walutowych	-	-	106
– wycena instrumentów finansowych	-	-	-
– prowizje od kredytów	7	124	8
<b>Inne koszty finansowe razem</b>	<b>7</b>	<b>791</b>	<b>11 267</b>

**Nota 33.3.**

Nie dotyczy.

**Nota 34. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych**

Nie dotyczy.

**Nota 35. Zyski nadzwyczajne**

Nie dotyczy.

**Nota 36. Straty nadzwyczajne**

Nie dotyczy.

**Nota 37.1.**

<b>Podatek dochodowy</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
1. Zysk (strata) brutto	26 505	25 924	26 603
2. Korekty konsolidacyjne	-	-	-
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	121	(7 972)	9 269
– trwale różnice w podatku dochodowym	2 074	(225)	187
– przejściowe różnice w podatku dochodowym	(1 953)	(7 747)	9 082
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	26 626	17 952	35 872
5. Podatek dochodowy według obowiązującej stawki	5 059	3 411	6 816
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-	-
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w rachunku zysków i strat, w tym:	5 094	3 411	6 842
– wykazywany w deklaracji podatkowej	5 094	3 411	6 816
– dotyczący roku bieżącego	5 059	3 411	6 816
– dotyczący udziału w zyskach osób prawnych	-	-	26
– dotyczący lat ubiegłych	35	-	-
<b>Dodatkowe objaśnienia do noty 37.1.</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>Trwale różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania:</b>	<b>2 074</b>	<b>(225)</b>	<b>187</b>
Rozliczenie środków trwałych finansowanych z ZFRON – proporcjonalnie do amortyzacji	(444)	(365)	(67)
Przychody z udziału w zyskach osób prawnych	-	-	(137)
Koszty reprezentacji	50	31	39
Amortyzacja NKUP	475	381	72
Różnice kursowe od VAT	2	52	112
Ujemna wartość firmy	(54)	(54)	(54)
Koszty przygotowania prospektu	-	(35)	(227)
Odpisy aktualizujące	(219)	(111)	418
Spisanie aktywów w ciężar odpisów aktualizujących	-	(188)	-
Wycena programu motywacyjnego	2 230	-	-
Pozostałe	34	64	31
<b>Przejściowe różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania:</b>	<b>(1 953)</b>	<b>(7 747)</b>	<b>9 082</b>
Wynagrodzenia z narzutami	28	(655)	190
Rezerwy	459	873	37
Odpisy aktualizujące	(1 540)	2 034	2 399
Dofinansowanie do wynagrodzeń	(6)	(15)	(90)
Niezrealizowane różnice kursowe	256	(1 896)	553
Różnica amortyzacji bilansowej i podatkowej	(296)	(283)	(61)
Wycena instrumentów finansowych	-	(7 672)	7 672
Niezrealizowane zyski zaktwowane w zapasach	(13)	(87)	(1 607)
Nieumorzona wartość środka trwałego stanowiąca nakłady inwestycyjne	(750)	-	-
Koszty pozyskania dotacji	(115)	-	-
Pozostałe	24	(46)	(11)

**Nota 37.2.**

<b>Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	323	1 506	(1 669)
Zwiększenia z tytułu różnicy pomiędzy amortyzacją bilansową a skorygowanymi kosztami rat kapitałowych	-	-	-
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	-	-	-
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	-	-	(3)
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
<b>Podatek dochodowy odroczony razem</b>	<b>323</b>	<b>1 506</b>	<b>(1 672)</b>

**Nota 37.2.1. Łączna kwota podatku odroczonego**

Nie dotyczy.

**Nota 37.2.2. Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat**

Nie dotyczy.

**Nota 38. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)**

Nie dotyczy.

**Nota 39. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności**

Nie dotyczy.

**Nota 40.**

Sposób podziału zysku (pokrycia straty) za prezentowane lata obrotowe przedstawia się następująco:

- zysk 2010 r. – w kwocie opublikowanej 21.088 tys. zł przeznaczono w całości na kapitał zapasowy,
- zysk 2009 r. – w kwocie opublikowanej 21.007 tys. zł przeznaczono w całości na kapitał zapasowy, przy czym zgodnie z uchwałą wspólników z dnia 31 marca 2010 r. dokonano wypłaty akcjonariuszom zysków zgromadzonych w kapitale zapasowym z nie podzielonych zysków z lat ubiegłych w kwocie 20.999.000,- zł,
- zysk 2008 r. – w kwocie opublikowanej 21.433 tys. zł przeznaczono:
  - 11.433 tys. zł – na kapitał zapasowy,
  - 10.000 tys. zł – na wypłatę dywidendy.

W roku 2008 i 2009, zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Spółka nabyła akcje własne w celu ich umorzenia. Proces umorzenia kapitału (proporcjonalnego dla wszystkich akcjonariuszy) i wypłatę z tego tytułu wynagrodzenia akcjonariuszom zakończono odpowiednio w 2008 i 2009 roku.

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Ilość akcji umorzonych	5.074	4.564
Wartość nominalna akcji	100 zł	100 zł
Jednostkowa cena nabycia akcji	1.800 zł	1.560 zł
Zmniejszenie kapitału podstawowego	507.400 zł	456.400 zł
Zmniejszenie kapitału zapasowego	8.625.800 zł	6.663.440 zł
Łączne zmniejszenie kapitału własnego z tytułu umorzenia	9.133.200 zł	7.119.840 zł

**Nota 41.**

Zysk na jedną akcję zwykłą obliczono jako relację wartości zysku na dzień bilansowy do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w tym okresie.

Rozwodniony zysk na jedną akcję obliczono jako relację wartości zysku na dzień bilansowy do rozwodnionej średniej ważonej liczby akcji zwykłych, wyliczonej poprzez skorygowanie średniej ważonej liczby akcji zwykłych w każdym roku o:

- dokonany 12 stycznia 2011 roku podział akcji,
- objęte 25 marca 2011 roku, w wyniku emisji, akcje serii B,
- akcje nabyte 8 kwietnia 2011 roku w celu umorzenia.

zarejestrowanych w dniu bilansowym akcji zwykłych powiększonej o maksymalną liczbę akcji oferowanych w ofercie publicznej.

#### 2.11.4. Noty objaśniające do rachunku przepływu środków pieniężnych (tys. zł)

Przez środki pieniężne rozumie się gotówkę krajową w kasie i krajowe środki pieniężne na rachunkach bankowych, jak też zagraniczne środki pieniężne na rachunkach bankowych.

<b>Struktura środków pieniężnych</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Środki pieniężne w kasach:			
– na początek okresu	21	12	15
– na koniec okresu	26	21	12
Środki pieniężne w banku:			
– na początek okresu	2 819	3 044	977
– na koniec okresu	239	2 819	3 044
Inne środki pieniężne:			
– na początek okresu	27 292	9 126	8 628
– na koniec okresu	9 882	27 292	9 126
<b>Środki pieniężne razem:</b>			
– na początek okresu	30 132	12 182	9 620
– na koniec okresu	10 147	30 132	12 182

Podział działalności Emitenta na działalność operacyjną, inwestycyjną oraz finansową:

- do działalności operacyjnej zalicza się transakcje związane z działalnością podstawową, a niezwiązane z pozostałymi działalnościami, czyli finansową i inwestycyjną,
- do działalności inwestycyjnej zalicza się głównie wpływy i wydatki związane z zakupem lub sprzedażą składników majątku trwałego oraz nabyciem lub sprzedażą akcji i udziałów oraz papierów wartościowych,
- do działalności finansowej zalicza się przede wszystkim pozyskiwanie kapitału własnego i obcych źródeł finansowania oraz ich zwrot i obsługę.

Pozostałe korekty, pozostałe wpływy i pozostałe wydatki, których kwoty przekraczają 5% ogólnej sumy odpowiednio korekt, wpływów lub wydatków z danej działalności, a zostały ujęte w tych pozycjach.

<b>Tytuł</b>	<b>1.01.2010 – 31.12.2010</b>	<b>1.01.2009 – 31.12.2009</b>	<b>1.01.2008 – 31.12.2008</b>
Pozostałe korekty działalności operacyjnej, w tym:	2 193	-	-
Wycena programu motywacyjnego	2 229	-	-
Dotacja rozliczona z wynikiem	(36)	-	-
Pozostałe pozycje działalności inwestycyjnej, w tym:	(812)	(1)	(303)
Pozostałe wpływy – spłata pożyczki krótkoterminowej	1 000	-	-
Pozostałe wydatki – zaliczki na zakup środków trwałych	(122)	-	(303)
Pozostałe wydatki – udzielenie pożyczki krótkoterminowej	(1 690)	-	-
Pozostałe wydatki – koszty sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	1	-
Pozostałe pozycje działalności finansowej, w tym:	70	2 214	-
Pozostałe wpływy – otrzymane dotacje	70	2 214	-

**2.11.5. Dodatkowe noty objaśniające (tys. zł)****Nota 42. Instrumenty finansowe (instrumenty terminowe i pochodne)**

Emitent w okresie prezentowanych informacji finansowych zidentyfikował następujące instrumenty finansowe:

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności – szczegółowe informacje na temat tych instrumentów zaprezentowano w notach: 5.3, 5.12, 5.15, 5.16, 10.1, 10.2, 10.3.
- zobowiązania finansowe – kredyty – szczegółowe informacje na temat tych instrumentów zaprezentowano w notach: 23.1, 23.3.

Za prezentowane okresy sprawozdawcze Emitent nie stosował instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem zmiany stopy procentowej. Zawierana duża liczba transakcji eksportowych i importowych, które dotychczas w dłuższym okresie bilansowały się, powodowała, że można było stosować naturalne zabezpieczenie się przed zmianami kursów walut.

Jednakże widoczne w szczególności w 2008 r. systematyczne umacnianie się polskiej waluty i długoterminowe powszechne prognozy przedstawiające dalsze umacnianie się polskiej waluty przy dynamicznym wzroście sprzedaży eksportowej widocznym w szczególności w II kw. 2008 r. powodowały coraz niższą opłacalność eksportu przy znaczącym dopływie walut obcych do spółki (w szczególności euro), przez co spółka zajęła długą pozycję walutową. Biorąc pod uwagę silne umocnienie się złotego w I półroczu 2008 roku, w celu zniwelowania ryzyka kursowego, zaczęto wykorzystywać transakcje zabezpieczające przyszłe wpływy walutowe przy użyciu instrumentów pochodnych. Planowana pozycja netto została zabezpieczona w 2008 r. instrumentami finansowymi, tj. terminowymi kontraktami walutowymi typu „forward” oraz zerokosztowymi korytarzami opcyjnymi. Transakcje zawierane były dla par walutowych EUR/PLN.

Gwałtowne i niespodziewane załamanie kursu złotego w IV kw. 2008 r. w świetle ogólnosiwiatowego kryzysu gospodarczego wpływającego również niekorzystnie na realizację planów sprzedażowych spółki, wywarły niekorzystny wpływ na wycenę zawartych transakcji zabezpieczających. Łączna ujemna wycena nierozliczonych na dzień 31 grudnia 2008 roku instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe to kwota 7.672.092,80 zł ustalona na podstawie wycen bankowych. Wycena ta została uwzględniona w kosztach finansowych w 2008 r.

Nominał sprzedanych kontraktów forward	Nominał kupionych opcji „put”	Nominał sprzedanych opcji „call”	Zakres kursów	Zapadalność
200.000 euro	-	-	3,6	15.09.2009
-	250.000 euro na koniec m-ca	500.000 euro na koniec m-ca	3,345-3,275 wyłącznik – 3,15	do 30.06.2009
-	250.000 euro na koniec m-ca	500.000 euro na koniec m-ca	3,350-3,272 wyłącznik – 3,15	do 30.06.2009
-	150.000 euro na koniec m-ca	375.000 euro na koniec m-ca	3,26 bariera włączająca – 3,365	do 30.06.2009

Instrumenty finansowe na zabezpieczenie ryzyka walutowego zostały rozliczone w 2009 r. w terminach ich zapadalności w sposób naturalny przez dostawę waluty.

W latach 2009-2010 nie zawierano żadnych nowych instrumentów zabezpieczających. Na koniec 2010 r. nie istnieją otwarte instrumenty pochodne. Gwałtowne i nieprzewidywalne wahania kursów walut w okresie kryzysu finansowego i gospodarczego zwiększają ryzyko zawierania instrumentów pochodnych, stąd też Spółka obecnie nie wykorzystuje instrumentów pochodnych bilansując wpływy i wydatki w walucie w sposób naturalny (wpływy w walucie przeznacza na zakupy importowe, wydatki inwestycyjne, obsługę kredytów walutowych).

**Nota 43. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych gwarancjach i poręczeniach**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Emitent posiadał poza pozycjami pozabilansowymi, wynikającymi z ustanowionych zabezpieczeń związanych z zaciągniętym kredytem bankowym, szczegółowo wskazanym w nocie 23.3, zobowiązanie zabezpieczone blokadą środków na rachunku bankowym w wysokości 4,3 tys. zł oraz zobowiązanie zabezpieczone wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową z tytułu realizacji zawartych umów na zakup produktów i usług. W dniu 21 grudnia 2010 roku Emitent zawarł z Deutsche Bank PBC S.A. w siedzibą w Warszawie umowę na kredyt w rachunku bieżącym. Przyjęty w umowie okres kredytowania to 01 stycznia 2011 – 30 grudnia 2012 roku, kwota kredytu to 2 000 000 EUR. Pierwsze uruchomienie środków z kredytu nastąpiło celem całkowitej spłaty kredytu wykazanego na dzień 31 grudnia 2010 roku w pasywach bilansu. Zabezpieczeniem uruchomionego kredytu są: pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania rachunkami bieżącymi, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 3 000 000 EUR na nieruchomości położonej w Białymstoku przy ulicy 27 Lipca 64, weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej. W związku z całkowitą spłatą w styczniu

2011 r. kredytu zaciągniętego w Deutsche Bank S.A (nota 23.3), w lutym 2011 r. wykreślono ustanowione z tego tytułu zabezpieczenia.

W 2010 r. Emitent nabył nieruchomości położoną w Białymstoku przy ulicy 27 Lipca 66, obciążoną hipoteką zwykłą przymusową w wysokości 140.000 zł na rzecz Powiatowego Urzędu Pracy, z ceny należnej sprzedawcy Emitent zatrzymał ww. kwotę do dnia wykreślenia przedmiotowej hipoteki.

#### **Nota 44. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli**

Emitent nie posiada zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

#### **Nota 45. Przychody, koszty i wynik działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie**

W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie nastąpiło zjawisko zaniechania określonego rodzaju działalności gospodarczej lub przewidywanej do zaniechania w następnych okresach.

#### **Nota 46. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby**

W okresie sprawozdawczym Emitent poniósł koszty wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby w wysokości:

- 2010 r. – 631 tys. zł,
- 2009 r. – 923 tys. zł,
- 2008 r. – 350 tys. zł.

#### **Nota 47. Poniesione nakłady inwestycyjne**

<b>Poniesione nakłady inwestycyjne</b>	<b>01.01.2010 – 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009 – 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008 – 31.12.2008</b>
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym	439	80	119
– dotyczące ochrony środowiska	-	-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe, w tym	6 402	2 678	18 890
– dotyczące ochrony środowiska	-	-	-
– grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	1 135	-	1 829
– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 762	884	8 113
– urządzenia techniczne i maszyny	2 296	1453	7 957
– środki transportu	1 001	213	815
– pozostałe środki trwałe	208	128	176
<b>Poniesione nakłady inwestycyjne razem</b>	<b>6 841</b>	<b>2 758</b>	<b>19 009</b>

Emitent ze względu na prowadzony profil działalności w prezentowanym okresie nie ponosił bezpośrednich nakładów na ochronę środowiska ani też nie planuje takich nakładów w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego. Prowadzony przez jednostkę zakup nowych urządzeń i technologii wywierających mniej szkodliwy wpływ na środowisko przyczynia się pośrednio do ochrony środowiska.

Emitent szacuje, że nakłady inwestycyjne w najbliższych 12 miesiącach od dnia bilansowego będą się kształtowały na poziomie 31 000 tys. zł. Głównym kierunkiem inwestowania w 2011 r. będą nakłady związane z realizacją projektu „Budowa centrum badawczo-rozwojowego nowych technologii zasilania silników pojazdów mechanicznych” dofinansowywanego z funduszy Unii Europejskiej.

#### **Nota 48.1. Informacje o transakcjach Emitenta z podmiotami powiązаныmi, dotyczącymi przeniesienia praw i zobowiązań**

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Emitent nie dokonał z podmiotami powiązаныmi transakcji dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.

**Nota 48.2. Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych**

Przychody i koszty od jednostek powiązanych	01.01.2010	01.01.2009	01.01.2008
	– 31.12.2010	– 31.12.2009	– 31.12.2008
1. Przychody ze sprzedaży usług	-	-	-
– AC BHZ sp. z o.o.	-	-	-
– Naprzód sp. z o.o. w likwidacji	-	-	-
– Good Sky sp. z o.o. w likwidacji	-	-	-
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-
– AC BHZ sp. z o.o.	-	-	-
– Naprzód sp. z o.o. w likwidacji	-	-	-
3. Zbycie nieruchomości i innych aktywów trwałych	-	-	-
– AC BHZ sp. z o.o.	-	-	-
4. Przychody finansowe	-	-	-
– AC BHZ sp. z o.o.	-	-	-
– Good Sky sp. z o.o. w likwidacji	-	-	137
5. Zakup usług	-	-	-
– AC BHZ sp. z o.o.	-	-	-
6. Zakup towarów i materiałów	-	-	154
– AC BHZ sp. z o.o.	-	-	-
– Good Sky sp. z o.o. w likwidacji	-	-	154
7. Nabycie nieruchomości i innych aktywów trwałych	-	-	-
– AC BHZ sp. z o.o.	-	-	-
8. Koszty finansowe	-	-	-

**Nota 49. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach niepodlegających konsolidacji**

W okresie sprawozdawczym Emitent nie brał udziału w żadnych wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegałyby konsolidacji.

**Nota 50. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe**

Przeciętne zatrudnienie u Emitenta z podziałem na grupy zawodowe przedstawiało się w następujący sposób:

Wyszczególnienie	01.01.2010	01.01.2009	01.01.2008
	– 31.12.2010	– 31.12.2009	– 31.12.2008
Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	190	173	210
Pracownicy pośrednio produkcyjni	35	38	33
Badania i rozwój, kontrola jakości, serwis	44	33	34
Pracownicy nieprodukcyjni	81	75	71
<b>Razem</b>	<b>350</b>	<b>319</b>	<b>348</b>

**Nota 51. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku**

Wynagrodzenia wypłacone oraz należne Członkom Zarządu AC S.A. (w tys. zł)

	2010	2009	2008
Anatol Timoszuk (1.01.2007 – 31.07.2008)	-	-	664
Krzysztof Łapiński (29.03.2007 – 31. 03.2009)	-	60	273
Katarzyna Rutkowska (17.12.2007 – 31.12.2010)	374	271	252
Józef Tyborowski (01.08.2008 – 31.12.2010)	311	193	57
Mariusz Łosiewicz (01.12.2009 – 31.12.2010)	310	24	-

Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 27.04.2010 r. ustaliła warunki przyznania Zarządowi Spółki nagrody rocznej za osiągnięcie wyznaczonych celów. W wyniku ich realizacji za rok 2010 Członkom Zarządu Spółki w 2011 wypłacono nagrodę w wysokości:

– Katarzyna Rutkowska – Prezes Zarządu	249 tys. zł,
– Józef Tyborowski – Wiceprezes Zarządu	249 tys. zł,
– Mariusz Łosiewicz – Wiceprezes Zarządu	249 tys. zł.

W ramach trzyletniego programu motywacyjnego 2010-2012 skierowanego do kluczowych dla Spółki osób przyjętego uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 12.05.2010 r. i uprawniającego po spełnieniu warunków określonych w regulaminie programu, do objęcia akcji Spółki serii B, Członkowie Zarządu Spółki w związku z osiągnięciem założonego celu w ramach transzy 2010 objęli w dniu 25.03.2011 r. akcje zwykłe na okaziciela serii B, odpowiednio:

– Katarzyna Rutkowska – Prezes Zarządu	32 000 akcji,
– Józef Tyborowski – Wiceprezes Zarządu	32 000 akcji,
– Mariusz Łosiewicz – Wiceprezes Zarządu	32 000 akcji.

Akcje objęto po cenie emisyjnej 3,375 zł.

Wynagrodzenia wypłacone oraz należne Członkom Rady Nadzorczej w AC S.A (w tys. zł)

	2010	2009	2008
Piotr Laskowski (17.12.2007 – 31.12.2010)	36	36	23
Artur Jarosław Laskowski (17.12.2007 – 31.12.2010)	24	24	17
Anatol Timoszuk (17.12.2007 – 31.12.2010)	48	78	15
<i>w tym pozostałe usługi</i>	-	30	-
Jerzy Laszewski (17.12.2007 – 29.11.2010)	22	24	9
Tomasz Marek Krysztofiak (29.11.2010 – 31.12.2010)	2	-	-
Zenon Andrzej Mierzejewski (17.12.2007 – 31.12.2010)	24	24	8

#### **Nota 52. Informacje o wysokości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Emitent nie posiadał wierzytelności względem osób nadzorujących z tytułu niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta.

#### **Nota 53. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres**

Nie dotyczy Emitenta.

#### **Nota 54. Informacja o transakcjach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego**

Umowę na badanie sprawozdania finansowego za rok 2010 Spółka zawarła z Kancelarią Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek sp. z o.o. dnia 11.10.2010 r. z terminem wykonania do dnia 15.02.2011 r. (wg wartości netto w tys. zł)

<b>Wynagrodzenie biegłego rewidenta z tytułu:</b>	2010	2009	2008
badania sprawozdania finansowego	20	19	19
Inne usługi poświadczające	-	-	-
usługi doradztwa podatkowego	-	-	-
pozostałe usługi	17	-	50

#### **Nota 55. Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym**

W dniu 29.11.2010 r. NWZA podjęło Uchwałę nr 3/29/11/2010 w sprawie podziału akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji bez zmiany wysokości kapitału zakładowego. Podziału dokonano poprzez obniżenie jednostkowej wartości nominalnej akcji Spółki ze 100 zł na 0,25 zł, w ten sposób, że jedna akcja o wartości nominalnej 100 zł została podzielona na 400 akcji o wartości 0,25 zł każda. Sąd zarejestrował podział w dniu 12.01.2011 r.

W dniu 14.01.2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszystkich akcji Spółki serii A oraz o ich dematerializacji.

W dniu 25.03.2011 r. osoby będące posiadaczami warrantów subskrypcyjnych serii B, objęły 128.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, tym samym dokonano podwyższenia kapitału akcyjnego o 32.000 zł. W dniu 08.04.2011 r. Spółka nabyła 1.600 akcji zwykłych na okaziciela serii B w celu umorzenia.

#### Nota 56. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem

AC Spółka Akcyjna w Białymstoku powstała w wyniku przekształcenia spółki AC – Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. w Białymstoku w spółkę akcyjną. W dniu 6 grudnia 2007 roku wspólnicy spółki AC – Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. podjęli uchwałę w sprawie przekształcenia AC – Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. w spółkę akcyjną pod nazwą AC Spółka Akcyjna. Akcje w przekształconej Spółce Akcyjnej przyznano dotychczasowym wspólnikom Spółki przekształcanej w stosunku do wartości posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym, tj. za 1 udział o wartości 100 złotych przyznana została 1 akcja o wartości nominalnej 100 złotych każda. W dniu 17 grudnia 2007 roku Sąd Rejonowy w Białymstoku Wydział Gospodarczy zarejestrował spółkę AC Spółka Akcyjna w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000294978.

#### Nota 57. Sprawozdanie finansowe i porównywalne informacje finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie wystąpiła konieczność przeliczenia sprawozdań finansowych o wskaźnik inflacji, ponieważ skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności Emitenta nie osiągnęła wartości 100%.

#### Nota 58. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w historycznych informacjach finansowych za lata 2008-2010, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Sprawozdanie finansowe za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 oraz 1 stycznia do 31 grudnia 2009 wymagały przekształcenia w celu zapewnienia porównywalności informacji finansowych.

#### Rok 2008

Rachunek zysków i strat (w złotych)	01.01.2008 – 31.12.2008		Różnice	
	Sprawozdanie opublikowane	Sprawozdanie prezentowane	Wartość	Nr noty objaśniającej
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	116 815 121,90	116 516 916,67	(298 205,23)	
– od jednostek powiązanych	1 099,34	1 099,34		
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	110 635 250,62	110 337 045,39	(298 205,23)	1.1
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	6 179 871,28	6 179 871,28		
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	67 068 919,36	66 913 474,01	(155 455,35)	
– jednostkom powiązanym	-	-		
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	62 918 797,65	62 763 352,30	(155 455,35)	1.2
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 150 121,71	4 150 121,71		
<b>III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)</b>	<b>49 746 202,54</b>	<b>49 603 442,66</b>	<b>(142 759,88)</b>	
IV. Koszty sprzedaży	5 138 672,79	4 995 912,91	(142 759,88)	1.3
V. Koszty ogólnego zarządu	5 991 997,43	5 991 997,43		
<b>VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)</b>	<b>38 615 532,32</b>	<b>38 615 532,32</b>		
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 606 614,25	1 606 614,25		
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	3 195 650,10	3 195 650,10		
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>	<b>37 026 496,47</b>	<b>37 026 496,47</b>		
X. Przychody finansowe	871 041,09	871 041,09		
XI. Koszty finansowe	11 294 758,96	11 294 758,96		
1. Odsetki, w tym:	10 289,05	1 916,90	(8 372,15)	2
– dla jednostek powiązanych	-	-		
2. Strata ze zbycia inwestycji	-	-		

Rachunek zysków i strat (w złotych)	01.01.2008 – 31.12.2008		Różnice	
	Sprawozdanie opublikowane	Sprawozdanie prezentowane	Wartość	Nr noty objaśniającej
3. Aktualizacja wartości inwestycji	25 794,04	25 794,04		
4. Inne	11 258 675,87	11 267 048,02	8 372,15	2
<b>XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)</b>	<b>26 602 778,60</b>	<b>26 602 778,60</b>		
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. – XIII.2.)	-	-		
<b>XIV. Zysk (strata) brutto</b>	<b>26 602 778,60</b>	<b>26 602 778,60</b>		
XV. Podatek dochodowy	5 169 840,00	5 169 840,00		
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-		
<b>XVII. Zysk (strata) netto</b>	<b>21 432 938,60</b>	<b>21 432 938,60</b>		

Rachunek przepływów pieniężnych (w złotych)	01.01.2008 – 31.12.2008		Różnice	
	Sprawozdanie opublikowane	Sprawozdanie prezentowane	Wartość	Nr noty objaśniającej
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>				
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>25 020 547,93</b>	<b>25 020 547,93</b>		
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(14 578 320,64)</b>	<b>(14 578 320,64)</b>		
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>(8 074 666,68)</b>	<b>(8 074 666,68)</b>		
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A III.+B III.+C III.)</b>	<b>2 367 560,61</b>	<b>2 367 560,61</b>		
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym	2 562 534,01	2 562 534,01		
F. Środki pieniężne na początek roku obrotowego	9 814 614,64	9 814 614,64		
G. Środki pieniężne na koniec roku obrotowego, w tym	12 182 175,25	12 182 175,25		
– o ograniczonej możliwości dysponowania	518 872,52	1 376 350,30	857 477,78	3

#### Objaśnienie korekt dostosowujących zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok 2008 do porównywalności (w złotych)

Nota	Wpływ na sumę bilansową	Wpływ na wynik finansowy roku bieżącego	Wpływ na kapitały własne
1.1 Zmiana prezentacyjna – wynikająca ze zmiany zasad rachunkowości zmiana sposobu prezentacji bonusów	-	-	-
1.3 Zmiana prezentacyjna – koszty finansowe – zmiana prezentacyjna prowizji od kredytów bankowych	-	-	-
2 Zmiana prezentacyjna – zwiększenie pozycji środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania na koniec okresu obrotowego o kwotę 857 477,78 zł	-	-	-

## Rok 2009

Rachunek zysków i strat (w złotych)	01.01.2009 – 31.12.2009		Różnice	
	Sprawozdanie opublikowane	Sprawozdanie prezentowane	Wartość	Nr noty objaśniającej
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	106 413 378,61	106 216 036,43	(197 342,18)	
– od jednostek powiązanych	-	-	-	
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	100 515 135,95	100 317 793,77	(197 342,18)	1.1
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5 898 242,66	5 898 242,66	-	
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	67 832 145,08	67 657 834,57	(174 310,51)	
– jednostkom powiązanim	-	-	-	
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	63 620 682,37	63 446 371,86	(174 310,51)	1.2
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 211 462,71	4 211 462,71	-	
<b>III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)</b>	<b>38 581 233,53</b>	<b>38 558 201,86</b>	<b>(23 031,67)</b>	
IV. Koszty sprzedaży	5 558 414,07	5 535 382,40	(23 031,67)	1.3
V. Koszty ogólnego zarządu	5 631 265,84	5 631 265,84	-	
<b>VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)</b>	<b>27 391 553,62</b>	<b>27 391 553,62</b>	-	
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 642 326,08	1 642 326,08	-	
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	2 900 552,73	2 900 552,73	-	
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>	<b>26 133 326,97</b>	<b>26 133 326,97</b>	-	
X. Przychody finansowe	1 038 098,23	1 038 098,23	-	
XI. Koszty finansowe	1 247 291,21	1 247 291,21	-	
1. Odsetki, w tym:	580 478,83	456 609,77	(123 869,06)	2
– dla jednostek powiązanych	-	-	-	
2. Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	
4. Inne	666 812,38	790 681,44	123 869,06	2
<b>XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)</b>	<b>25 924 133,99</b>	<b>25 924 133,99</b>	-	
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. – XIII.2.)	-	-	-	
<b>XIV. Zysk (strata) brutto</b>	<b>25 924 133,99</b>	<b>25 924 133,99</b>	-	
XV. Podatek dochodowy	4 916 918,00	4 916 918,00	-	
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	
<b>XVII. Zysk (strata) netto</b>	<b>21 007 215,99</b>	<b>21 007 215,99</b>	-	

**Objaśnienie korekt dostosowujących zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok 2009 do porównywalności (w złotych)**

Nota	Wpływ na sumę bilansową	Wpływ na wynik finansowy roku bieżącego	Wpływ na kapitały własne
1.1	Zmiana prezentacyjna – wynikająca ze zmiany zasad rachunkowości	-	-
1.3	Zmiana prezentacyjna – zmiana sposobu prezentacji bonusów	-	-
2	Zmiana prezentacyjna – koszty finansowe – zmiana prezentacyjna prowizji od kredytów bankowych	-	-

**Nota 59. Informacja o zmianie stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność**

Spółka dokonała przekształcenia historycznych danych finansowych za lata 2008-2010, dostosowując je do porównywalności. Wprowadzone zmiany miały charakter wyłącznie prezentacyjny i pozostały bez wpływu na sytuację majątkową i finansową Spółki, płynność, wynik finansowy i rentowność. Poza informacjami ujawnionymi w notce 58 nie miała miejsca zmiana polityki rachunkowości.

**Nota 60. Informacja o dokonanych korektach błędów podstawowych, ich przyczynach, tytułach oraz wpływie wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność**

Emitent nie dokonywał korekt błędów podstawowych.

**Nota 61. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności**

Nie dotyczy.

**Nota 62. Informacja o sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie spółek**

Nie dotyczy.

**Nota 63. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałyby jej zastosowanie oraz wpływ na wynik finansowy**

Nie dotyczy.

**Nota 64. Informacja o podstawie prawnej niesporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Nie dotyczy.

## **XXIII. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU**

W okresie ważności Prospektu w siedzibie AC S.A. w Białymstoku będzie można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami udostępnionymi w formie papierowej:

- Statutem Spółki,
- sprawozdaniem finansowym AC S.A. za rok obrotowy 2010 wraz z danymi porównywalnymi za lata 2009 i 2008, a także opinią Biegłego Rewidenta z jego badania.

Ponadto Statut, Regulamin Zarządu, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia będą udostępnione w formie elektronicznej na naszej stronie internetowej [www.ac.com.pl](http://www.ac.com.pl).

# ZAŁĄCZNIKI

## Załącznik 1 – Formularz zapisu na akcje

### FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE

Niniejszy formularz stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela spółki AC S.A. oferowane w Ofercie. Przedmiotem Oferty jest do 3.680.000 Akcji Serii A, sprzedawanych przez Wprowadzających o wartości nominalnej 0,25 złotej każda.

1. Imię i nazwisko lub firma osoby prawnej:.....
2. Miejsce zamieszkania osoby fizycznej lub siedziba i adres osoby prawnej:.....
3. Adres do korespondencji: .....
4. Status dewizowy:        rezydent                     nierezydent
5. Rezydent: osoba fizyczna – rodzaj, seria i numer dowodu tożsamości oraz PESEL/dla osób prawnych – numer KRS, numer REGON lub inny numer identyfikacyjny:.....
6. Nierezydent: osoba fizyczna – seria i numer paszportu/dla osób prawnych – numer rejestru właściwy dla kraju zarejestrowania:.....
7. Rodzaj transzy:        Transza Detaliczna                     Transza Instytucjonalna
8. Cena emisyjna:.....zł..... gr.
9. Liczba akcji objętych zapisem:..... (słownie:.....)
10. Kwota wpłaty na akcje:.....zł..... gr (słownie:.....)
11. Sposób zapłaty:        gotówka                     przelew
12. Wskazanie rachunku do zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części (**dotyczy tylko Transzy Instytucjonalnej**):  
na rachunek nr .....  
prowadzony przez .....  
(pełna nazwa podmiotu prowadzącego rachunek)
13. Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje: .....

Oświadczenia osoby składającej zapis

Oświadczam, że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu spółki AC S.A. i akceptuję warunki Oferty. Oświadczam, że zapoznałem(am) się z brzmieniem Statutu Spółki i akceptuję jego treść. Oświadczam, że zgadzam się na przydzielenie mniejszej liczby akcji niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie. Przyjmuję do wiadomości, iż przysługuje mi prawo do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania. Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na akcje AC S.A. przez dom maklerski przyjmujący zapis Oferującemu, Emitentowi oraz Wprowadzającym, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

\_\_\_\_\_  
Data i podpis składającego zapis

\_\_\_\_\_  
Data, pieczęć i podpis przyjmującego zapis

### Dyspozycja Deponowania Akcji

*Wypełniają jedynie podmioty składające zapisy w Transzy Instytucjonalnej.*

Ja, niżej podpisany(a), proszę o zdeponowanie przydzielonych mi akcji na moim rachunku inwestycyjnym

nr..... prowadzonym przez .....

\_\_\_\_\_  
Data i podpis składającego dyspozycję

\_\_\_\_\_  
Data, pieczęć i podpis przyjmującego dyspozycję

**Uwaga! Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.**

## Załącznik 2 – Odpis z rejestru przedsiębiorców

CODo	BI/05.07/27/2011	Operator: MIDRO AGNIESZKA	Strona 1 z 9
------	------------------	---------------------------	--------------

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI  
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO  
ul. Mickiewicza 103  
15950 Białystok

Nr pisma wnioskodawcy:

## KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 05.07.2011 godz. 12:53:35

Numer KRS: **0000294978****ODPIS AKTUALNY  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		17.12.2007	
Ostatni wpis	Numer wpisu	16	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	BI.XII NS-REJ.KRS/5666/11/297	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY W BIAŁYMSTOKU, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

## Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 050643816, NIP: 9661319418
3.Firma, pod którą spółka działa	AC SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. PODLASKIE, powiat M. BIAŁYSTOK, gmina M. BIAŁYSTOK, miejsc. BIAŁYSTOK
2.Adres	ul. 27 LIPCA, nr 64, lok. ---, miejsc. BIAŁYSTOK, kod 15-182, poczta BIAŁYSTOK, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie	1 06.12.2007 R. W KN EWY MOJSA W BIAŁYMSTOKU, REP. A 4046/2007 ZAWIĄZANO SPÓŁKĘ

CODo	BI/05.07/27/2011	Operator: MIDRO AGNIESZKA	Strona 2 z 9
statutu		AKCYJNA	
2		19.12.2007 R. W KN WALDEMARA PIOTRA ZIMNOCHA W BIELSKU PODLASKIM, REP. A 7375/2007 ZMIENIONO ART. 5 UST. 1	
3		13.02.2008 R. W KN EWY MOJSA W BIALYMSTOKU, REP. A NR 440/2008 ZMIENIONO ART. 4 UST. 1	
4		08.09.2008 R. W KN WALDEMARA PIOTRA ZIMNOCHA W BIELSKU PODLASKIM, REP. A NR 5801/2008 ZMIENIONO ART. 5 UST. 1, ART. 4 UST. 1	
5		01.09.2009 R. W KN WALDEMARA PIOTRA ZIMNOCHA W BIELSKU PODLASKIM, REP. A NR 5855/2009 ZMIENIONO ART. 5 UST. 1	
6		12.05.2010 R. W KN DARIUSZA ANDRYCHOWSKIEGO W BIALYMSTOKU, REP. A NR 856/2010 W ART. 5 DODANO UST. 1 (ZE ZNACZKIEM 1)	
7		29.11.2010 R. W KN DARIUSZA ANDRYCHOWSKIEGO W BIALYMSTOKU, REP. A NR 2628/2010 ZMIENIONO ART. 1, ART. 2, ART. 3, ART. 4, ART. 5, ART. 6, ART. 7, ART. 8, ART. 9, ART. 10, ART. 11, ART. 12, ART. 13, ART. 14, ART. 15, ART. 16, ART. 17, ART. 18, DODANO ART. 19, ART. 20	
8		10.03.2011 R. W KN DARIUSZA ANDRYCHOWSKIEGO W BIALYMSTOKU, REP. A NR 1088/2011 ZMIENIONO ART. 11 UST. 2	
9		16.06.2011 R. W KN DARIUSZA ANDRYCHOWSKIEGO W BIALYMSTOKU, REP. A NR 2757/2011 ZMIENIONO ART. 7 UST. 1	

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRZEKSZTAŁCENIE "AC-WYTWÓRNIĄ CZĘŚCI SAMOCHODOWYCH" SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W BIALYMSTOKU W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ POD FIRMĄ AC SPÓŁKA AKCYJNA W BIALYMSTOKU. UCHWAŁA Z DNIA 06.12.2007 R. NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW "AC- WYTWÓRNIĄ CZĘŚCI SAMOCHODOWYCH" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W BIALYMSTOKU, ZAWARTA W PROTOKOLE SPORZĄDZONYM PRZEZ NOTARIUSZA EWĘ MOJSA, NR REP. A 4045/2007
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka	
1	1.Nazwa lub firma "AC-WYTWÓRNIĄ CZĘŚCI SAMOCHODOWYCH" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

CODo BI/05.07/27/2011 Operator: MIDRO AGNIESZKA Strona 3 z 9

3.Numer w rejestrze	0000078988
4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
5.Numer REGON	050643816

#### Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza

Brak wpisów

#### Rubryka 8 - Kapitał spółki

1.Wysokość kapitału zakładowego	2 331 600,00 zł
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	9326400
4.Wartość nominalna akcji	0,25 zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	2 331 600,00 zł
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	64 000,00 zł

#### Podrubryka 1

Informacja o wniesieniu aportu

Brak wpisów

#### Rubryka 9 - Emisja akcji

1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	9200000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	126400
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE

#### Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów

#### Rubryka 11

1.Czy zarząd lub rada administrująca są	NIE
-----------------------------------------	-----

CODo BI/05.07/27/2011 Operator: MIDRO AGNIESZKA Strona 4 z 9

upoważnieni do emisji warrantów  
subskrypcyjnych?

## Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓLDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ALBO JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	RUTKOWSKA
	2.Imiona	KATARZYNA
	3.Numer PESEL/REGON	75070215168
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	TYBOROWSKI
	2.Imiona	JÓZEF
	3.Numer PESEL/REGON	68060604039
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ŁOSIEWICZ
	2.Imiona	MARIUSZ
	3.Numer PESEL/REGON	77053004596
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		

CODo BI/05.07/27/2011 Operator: MIDRO AGNIESZKA Strona 5 z 9

1	1.Nazwisko	LASKOWSKI
	2.Imiona	PIOTR
	3.Numer PESEL	66061314511
2	1.Nazwisko	LASKOWSKI
	2.Imiona	ARTUR JAROSŁAW
	3.Numer PESEL	67112907517
3	1.Nazwisko	TIMOSZUK
	2.Imiona	ANATOL
	3.Numer PESEL	54112404250
4	1.Nazwisko	MIERZEJEWSKI
	2.Imiona	ZENON ANDRZEJ
	3.Numer PESEL	50040402955
5	1.Nazwisko	KRYSZTOFIAK
	2.Imiona	TOMASZ MAREK
	3.Numer PESEL	61082602957

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	18, 12, Z, POZOSTALE DRUKOWANIE
	2	18, 13, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z PRZYGOTOWYWIANIEM DO DRUKU
	3	18, 14, Z, INTROIGATORSTWO I PODOBNE USŁUGI
	4	18, 20, Z, REPRODUKCJA ZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI
	5	22, 19, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW Z GUMY
	6	22, 21, Z, PRODUKCJA PŁYT, ARKUSZY, RUR I KSZTAŁTOWNIKÓW Z TWORZYW SZTUCZNYCH
	7	22, 29, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW Z TWORZYW SZTUCZNYCH
	8	24, 20, Z, PRODUKCJA RUR, PRZEWODÓW, KSZTAŁTOWNIKÓW ZAMKNIĘTYCH I ŁĄCZNIKÓW, ZE STALI
	9	24, 53, Z, ODLEWNICTWO METALI LEKKICH
	10	24, 54, B, ODLEWNICTWO POZOSTAŁYCH METALI NIEŻELAZNYCH, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
	11	25, 62, Z, OBRÓBKA MECHANICZNA ELEMENTÓW METALOWYCH
	12	26, 11, Z, PRODUKCJA ELEMENTÓW ELEKTRONICZNYCH
	13	26, 12, Z, PRODUKCJA ELEKTRONICZNYCH OBWODÓW DRUKOWANYCH
	14	27, 31, Z, PRODUKCJA KABLI ŚWIATŁOWÓDOWYCH
	15	27, 32, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH ELEKTRONICZNYCH I ELEKTRYCZNYCH PRZEWODÓW I KABLI
	16	29, 31, Z, PRODUKCJA WYPOSAŻENIA ELEKTRYCZNEGO I ELEKTRONICZNEGO DO POJAZDÓW SILNIKOWYCH
	17	29, 32, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH CZĘŚCI I AKCESORIÓW DO POJAZDÓW SILNIKOWYCH,

CODo

BI/05.07/27/2011

Operator: MIDRO AGNIESZKA

Strona 6 z 9

	Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
18	45, 31, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA CZĘŚCI I AKCESORIÓW DO POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
19	46, 52, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA SPRZĘTU ELEKTRONICZNEGO I TELEKOMUNIKACYJNEGO ORAZ CZĘŚCI DO NIEGO
20	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW
21	52, 10, B, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE POZOSTAŁYCH TOWARÓW
22	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
23	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
24	70, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
25	71, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE INŻYNIERII I ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
26	71, 20, B, POZOSTAŁE BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE
27	72, 19, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE POZOSTAŁYCH NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
28	74, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE SPECJALISTYCZNEGO PROJEKTOWANIA
29	77, 11, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA SAMOCHODÓW OSOBOWYCH I FURGONETEK
30	45, 20, Z, KONSERWACJA I NAPRAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
31	85, 59, B, POZOSTAŁE POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI, GDZIE INDEKS JAKO NIESKLASYFIKOWANE
32	88, 10, Z, POMOC SPOŁECZNA BEZ ZAKWATEROWANIA DLA OSÓB W PODESZŁYM WIEKU I OSÓB NIEPEŁNOSPRAWNYCH

#### Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	29.04.2008	17.12.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	04.05.2009	2008 ROK
	3	09.07.2010	2009 ROK
	4	25.03.2011	2010 ROK
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	17.12.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	*****	2008 ROK
	3	*****	2009 ROK
	4	*****	2010 ROK
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	17.12.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	*****	2008 ROK
	3	*****	2009 ROK
	4	*****	2010 ROK
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	17.12.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	*****	2008 ROK
	3	*****	2009 ROK
	4	*****	2010 ROK

CODo BI/05.07/27/2011 Operator: MIDRO AGNIESZKA Strona 7 z 9

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

CODo	BI/05.07/27/2011	Operator: MIDRO AGNIESZKA	Strona 8 z 9
------	------------------	---------------------------	--------------

Brak wpisów
-------------

<b>Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny</b>
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu		
1	1. Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2. Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	POŁĄCZENIE DOKONANE PRZEZ PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU "AC" BIURO HANDLU ZAGRANICZNEGO SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W BIAŁYMSTOKU NA AC SPÓŁKA AKCYJNA W BIAŁYMSTOKU ZA AKCJE WYDANE PRZEZ AC SPÓŁKA AKCYJNA WSPÓLNIKOM "AC" BIURO HANDLU ZAGRANICZNEGO SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W BIAŁYMSTOKU W TRYBIE PRZEWIDZIANYM W TYTULE IV DZIAŁE I ROZDZIALE 1 I 2 KSH; UCHWAŁA Z DNIA 19.12.2007 R. NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY AC SPÓŁKI AKCYJNEJ W BIAŁYMSTOKU W KN WALDEMARA PIOTRA ZIMNOCHA W BIELSKU PODLASKIM, REP. A 7375/2007
	Podrubryka 1 Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki	
	Brak wpisów	
	Podrubryka 2 Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału	
1	1. Nazwa lub firma	"AC" BIURO HANDLU ZAGRANICZNEGO SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2. Nazwa rejestru, w którym podmiot jest zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3. Numer w rejestrze	0000097047
	4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5. Numer REGON	050549260

<b>Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym</b>
Brak wpisów

<b>Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym</b>
Brak wpisów

<b>Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym</b>
Brak wpisów

CODo BI/05.07/27/2011 Operator: MIDRO AGNIESZKA Strona 9 z 9

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej  
Brak wpisów

Białystok, 05.07.2011 godz: 12:53:35

Podpis  
SEKRETARZ SĄDOWY  
Sądu Rejonowego w Białymstoku  
MIDRO AGNIESZKA  
*Agnieszka Midro*  
2781

pieczęć  
z godłem



## Załącznik 3 – Statut

### STATUT AC SPÓŁKA AKCYJNA

#### I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

##### Artykuł 1

1. Spółka działa pod firmą AC Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy AC S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego (logo).

##### Artykuł 2

1. Spółka powstała w wyniku przekształcenia w spółkę akcyjną spółki działającej pod firmą „AC-Wytwórnia Części Samochodowych” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku.
2. Założycielami Spółki są dotychczasowi wspólnicy spółki „AC-Wytwórnia Części Samochodowych” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością to jest:
  - 1) Mariola Grażyna Laskowska,
  - 2) Emilia Lenkiewicz,
  - 3) Dorota Elżbieta Laskowska,
  - 4) Dariusz Kowalczyk,
  - 5) Anatol Timoszuik,
  - 6) Marta Wołoszyn-Tupalska,
  - 7) Adam Laszewski,
  - 8) Robert Smolarczyk,
  - 9) Krzysztof Smolarczyk,
  - 10) Halina Gizela Mierzejewska,
  - 11) ASDEX sp. z o.o.,
  - 12) Piotr Laskowski,
  - 13) Jerzy Laszewski,
  - 14) Zenon Andrzej Mierzejewski,
  - 15) Krzysztof Łapiński,
  - 16) Paweł Rafał Szajowski,
  - 17) Kamila Piotrowska,
  - 18) Anna Gryżenia,
  - 19) Katarzyna Wasińska,
  - 20) Joanna Karolina Siemieniuk,
  - 21) Żaneta Monika Kazimierowicz,
  - 22) Piotr Gerard Mierzejewski,
  - 23) Viktor Kuzjaks.

##### Artykuł 3

Siedzibą Spółki jest miasto Białystok.

##### Artykuł 4

1. Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

2. Spółka może tworzyć i prowadzić swoje oddziały, zakłady, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także uczestniczyć w innych spółkach lub przedsiębiorstwach na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
3. Spółka może brać udział we wszelkich formach kooperacji i współpracy z innymi podmiotami gospodarczymi i osobami fizycznymi i prawnymi, instytucjami, stowarzyszeniami a także innymi jednostkami organizacyjnymi.

#### **Artykuł 5**

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

### **II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

#### **Artykuł 6**

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
  - 1) 18.12.Z Pozostałe drukowanie,
  - 2) 18.13.Z Działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku,
  - 3) 18.14.Z Introligatorstwo i podobne usługi,
  - 4) 18.20.Z Reprodukacja zapisanych nośników informacji,
  - 5) 22.19.Z Produkcja pozostałych wyrobów z gumy,
  - 6) 22.21.Z Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych,
  - 7) 22.29.Z Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,
  - 8) 24.20.Z Produkcja rur, przewodów, kształtowników zamkniętych i łączników, ze stali,
  - 9) 24.53.Z Odlewnictwo metali lekkich,
  - 10) 24.54.B Odlewnictwo pozostałych metali nieżelaznych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
  - 11) 25.62.Z Obróbka mechaniczna elementów metalowych,
  - 12) 26.11.Z Produkcja elementów elektronicznych,
  - 13) 26.12.Z Produkcja elektronicznych obwodów drukowanych,
  - 14) 27.31.Z Produkcja kabli światłowodowych,
  - 15) 27.32.Z Produkcja pozostałych elektronicznych i elektrycznych przewodów i kabli,
  - 16) 29.31.Z Produkcja wyposażenia elektrycznego i elektronicznego do pojazdów silnikowych,
  - 17) 29.32.Z Produkcja pozostałych części i akcesoriów do pojazdów silnikowych, z wyłączeniem motocykli,
  - 18) 45.20 Z Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
  - 19) 45.31.Z Sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
  - 20) 46.52.Z Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego,
  - 21) 49.41.Z Transport drogowy towarów,
  - 22) 52.10.B Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,
  - 23) 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem,
  - 24) 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
  - 25) 70.10.Z Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
  - 26) 71.12.Z Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
  - 27) 71.20.B Pozostałe badania i analizy techniczne,
  - 28) 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
  - 29) 74.10.Z Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
  - 30) 77.11.Z Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
  - 31) 85.59.B Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,
  - 32) 88.10 Z Pomoc społeczna bez zakwaterowania dla osób w podeszłym wieku i osób niepełnosprawnych.

2. Jeżeli podjęcie przez Spółkę określonej działalności wymagać będzie uzyskania koncesji lub zezwolenia, Spółka podejmie taką działalność po uzyskaniu takiej koncesji lub zezwolenia.

### III. KAPITAŁ I AKCJE

#### Artykuł 7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.331.600,00 zł (słownie: dwa miliony trzysta trzydzieści jeden tysięcy sześćset złotych) i dzieli się na 9.200.000 (słownie: dziewięć milionów dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: zero złotych dwadzieścia pięć groszy) każda oraz 126.400 (słownie: sto dwadzieścia sześć tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: zero złotych dwadzieścia pięć groszy) każda.
2. Warunkowo podwyższa się kapitał zakładowy AC S.A. o kwotę 96.000 zł (słownie: dziewięćdziesiąt sześć tysięcy złotych) w drodze emisji 384.000 (słownie: trzysta osiemdziesiąt cztery tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: zero złotych dwadzieścia pięć groszy) każda w celu przyznania praw do objęcia tych akcji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych.
3. Kapitał zakładowy Spółki został w pełni opłacony przed zarejestrowaniem Spółki w rejestrze przedsiębiorców.
4. Na wniosek akcjonariusza Zarząd Spółki dokonuje zamiany akcji imiennych akcjonariusza na akcje na okaziciela. Koszty takiej zamiany ponosi Spółka. Wyłączona jest możliwość zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne.
5. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje, obligacje z prawem pierwszeństwa lub warranty subskrypcyjne.

#### Artykuł 8

1. Akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób umorzenia i warunki umorzenia akcji, a w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia w przypadku umorzenia dobrowolnego oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

### IV. ORGANY SPÓŁKI

#### Artykuł 9

Organami Spółki są:

1. Zarząd,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

#### Artykuł 10

1. Zarząd składa się z 1 (jednego) lub większej liczby członków.
2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.
3. Liczbę członków Zarządu każdej kadencji określa Rada Nadzorcza.
4. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji.
5. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.
6. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki nie zastrzeżone przez niniejszy Statut oraz przepisy prawa do kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.
7. Tryb pracy Zarządu określa regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.
8. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. W razie równej ilości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
9. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

#### Artykuł 11

1. Rada Nadzorcza składa się z (5) pięciu do (7) siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję.

2. Walne Zgromadzenie dokonując wyboru członków Rady Nadzorczej określa liczbę jej członków danej kadencji. Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej wybierają spośród siebie i odwołują z tych funkcji członkowie Rady w głosowaniu jawnym.
3. Do Rady Nadzorczej może być powołanych do 2 (dwóch) członków niezależnych. Każdy z członków niezależnych powinien spełniać:
  - a) nie jest członkiem Zarządu lub prokurentem Spółki, jej spółki zależnej lub jednostki stowarzyszonej, w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) i nie pełnił takiego stanowiska w okresie 5 (pięciu) lat poprzedzających dzień wyboru na członka Rady Nadzorczej,
  - b) nie jest i nie był w okresie 3 (trzech) lat poprzedzających dzień wyboru na członka Rady Nadzorczej, pracownikiem Spółki, jej spółki zależnej lub jednostki stowarzyszonej,
  - c) nie otrzymywał i nie otrzymuje od Spółki lub jej jednostki stowarzyszonej innego wynagrodzenia, niż z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, w tym nie jest uprawniony do udziału w programie opcji pracowniczych lub w innym systemie wynagradzania za wyniki,
  - d) nie jest akcjonariuszem Spółki ani nie reprezentuje akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających akcje uprawniające do wykonywania 5% (pięć procent) i więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, a także nie posiada rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem lub akcjonariuszami, którym przysługuje ww. uprawnienie,
  - e) nie utrzymuje obecnie, ani nie utrzymywał przez okres 1 (jednego) roku poprzedzającego datę wyboru na członka Rady Nadzorczej, znaczących stosunków handlowych ze Spółką lub jej jednostką stowarzyszoną, bezpośrednio lub pośrednio, w charakterze wspólnika, akcjonariusza, członka zarządu, prokurenta lub pracownika zatrudnionego na stanowisku kierowniczym wyższego szczebla podmiotu utrzymującego takie stosunki ze Spółką lub jej jednostką stowarzyszoną. Przez znaczące stosunki handlowe rozumie się na potrzeby niniejszego ustępu, transakcje, których wartość przekracza 5% (pięć procent) przychodów Spółki za ostatni rok obrotowy,
  - f) nie jest obecnie, lub w okresie 3 (trzech) lat poprzedzających dzień wyboru na członka Rady Nadzorczej, nie był wspólnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego biegłego rewidenta Spółki lub jej jednostki stowarzyszonej,
  - g) nie jest członkiem zarządu lub prokurentem w innej spółce, w której członek Zarządu lub prokurent Spółki pełni funkcję członka rady nadzorczej,
  - h) nie pełnił funkcji członka Rady Nadzorczej dłużej niż przez 3 (trzy) kadencje,
  - i) nie jest członkiem bliskiej rodziny członka Zarządu, prokurenta Spółki lub osób opisanych w literach a)-h) powyżej.
4. Na potrzeby ustępu 3 (trzy) powyżej, przez członka bliskiej rodziny rozumie się małżonka, zstępnych, wstępnych, rodzeństwo, osobę pozostającą w stosunku przysposobienia lub osobę pozostającą faktycznie we wspólnym pożyciu lub we wspólnym gospodarstwie domowym.
5. Każdy Akcjonariusz może zgłaszać na piśmie Zarządowi Spółki kandydatów na członka niezależnego Rady Nadzorczej, nie później niż na 7 (siedem) dni roboczych przed terminem Walnego Zgromadzenia, które ma dokonać wyboru takiego członka. Zgłoszenie zawiera dane personalne kandydata oraz uzasadnienie kandydatury wraz z opisem kwalifikacji i doświadczeń zawodowych kandydata. Do zgłoszenia załącza się pisemne oświadczenie zainteresowanej osoby wyrażające zgodę na kandydowanie do Rady Nadzorczej i potwierdzające spełnianie przez nią kryteriów niezależności, określonych w ustępie 3 (trzy), jak również zawierające zobowiązanie do niezwłocznego zawiadomienia o przypadku utraty cech niezależności. W przypadku niezgłoszenia w powyższym trybie kandydatów spełniających kryteria niezależności, kandydata na członka niezależnego Rady Nadzorczej zgłasza Zarząd Spółki podczas obrad Walnego Zgromadzenia.
6. Rada Nadzorcza, w skład której, w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków, wchodzi mniej członków niż liczba określona przez Walne Zgromadzenie, jednakże co najmniej 5 (pięć) członków, jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał do czasu uzupełnienia jej składu przez Walne Zgromadzenie. W takim przypadku, Zarząd niezwłocznie podejmie działania w celu doprowadzenia składu Rady Nadzorczej do stanu zgodnego ze Statutem i obowiązującymi w danym czasie uchwałami Walnego Zgromadzenia.

## Artykuł 12

1. Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu.
2. W posiedzeniach Rady Nadzorczej może uczestniczyć każdy z członków Zarządu. Mogą w nich brać udział również inne osoby zaproszone przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
5. Szczegółowe zasady oraz tryb podejmowania uchwał, o których mowa w ustępach 3 (trzy) i 4 (cztery) określa regulamin Rady Nadzorczej.
6. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów członków Rady Nadzorczej. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

### Artykuł 13

1. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy, poza innymi sprawami określonymi w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa, w szczególności:
  - (a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
  - (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 Spółki za ubiegły rok obrotowy,
  - (e) ocena sprawozdania Zarządu z działalności 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 literach (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 z członkami Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie ustanowi do tego celu pełnomocnika,
  - (k) ustalanie lub zmiana zasad wynagradzania członków Zarządu,
  - (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 Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
  - (o) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązany z Spółką,
  - (p) sporządzanie i przedstawianie zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, raz w roku zwięzłej oceny sytuacji 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.
2. Istotną umową, o której mowa w ust. 2 litera (o) powyżej, jest umowa o wartości przekraczającej równowartość 500.000 (pięćset tysięcy) złotych, z wyłączeniem umów lub transakcji zawieranych na warunkach rynkowych w ramach bieżącej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy, zaś podmiotem powiązany jest podmiot powiązany w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych publikowanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji

wymaganych przepisami praw państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.) lub przepisów zastępujących ww. przepisy.

#### Artykuł 14

1. O ile Kodeks spółek handlowych lub postanowienia niniejszego Statutu nie przewidują surowszych warunków, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględnie większością oddanych głosów.
2. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki albo w Warszawie.
3. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.

#### Artykuł 15

1. Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne i nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się nie później niż sześć miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.
4. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym przepisami prawa, jak również Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli jego zwołanie uzna za wskazane.
5. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.
6. Prawo żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego Spółki. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.
7. Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, bądź – w razie nieobecności zarówno Przewodniczącego, jak i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej – Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

#### Artykuł 16

1. 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.
2. Nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
3. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki bez obowiązku wykupu akcjonariuszy nie zgadzających się na zmiany, jeżeli uchwała będzie podjęta większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.
4. Poszczególne sprawy umieszczone w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy mogą być usunięte z porządku obrad lub można zaniechać ich rozpatrywania pod warunkiem

uzyskania zgody wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek oraz wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia.

## **V. GOSPODARKA SPÓŁKI**

### **Artykuł 17**

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do kapitału zapasowego przelewa się 8 (osiem) % zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej  $\frac{1}{3}$  (jeden łamane przez trzy) kapitału zakładowego.
2. Walne Zgromadzenie może postanowić o utworzeniu innych kapitałów na pokrycie szczególnych wydatków (kapitały rezerwowe).
3. Sposób wykorzystania kapitałów rezerwowych określa Walne Zgromadzenie.

### **Artykuł 18**

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

### **Artykuł 19**

1. Zarząd jest upoważniony za zgodą Rady Nadzorczej do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.
2. Walne Zgromadzenie określa dzień według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy.

## **VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

### **Artykuł 20**

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych i innych obowiązujących aktów prawnych.

**Załącznik 4 – Definicje i objaśnienia niektórych skrótów**

<b>AC BHZ, AC BHZ sp. z o.o.</b>	AC Biuro Handlu Zagranicznego sp. z o.o. w Białymstoku
<b>AC WCS, AC WCS sp. z o.o.</b>	AC – Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. w Białymstoku
<b>Akcje</b>	Wszystkie istniejące Akcje Serii A i Akcje Serii B
<b>Akcje Serii A</b>	9.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A AC S.A. o wartości nominalnej 0,25 zł każda
<b>Akcje Serii B</b>	126.400 akcji zwykłych na okaziciela serii B AC S.A. o wartości nominalnej 0,25 zł każda
<b>Akcje Sprzedawane</b>	Do 3.680.000 Akcji Serii A oferowanych do sprzedaży przez Wprowadzających na zasadach określonych w Prospekcie
<b>Biegły Rewident</b>	Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
<b>CAGR</b>	średnioroczny wzrost, czyli składana roczna stopa wzrostu (ang. <i>Compound Annual Growth Rate</i> )
<b>Doradca Prawny</b>	Biedecki Biedecki i Partnerzy Radcowie Prawni spółka partnerska z siedzibą w Warszawie
<b>Dyrektywa w sprawie Prospektu</b>	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
<b>Dzień Prospektu, Dzień Zatwierdzenia Prospektu</b>	Dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego przez KNF
<b>EOG</b>	Europejski Obszar Gospodarczy
<b>EURO, EUR</b>	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
<b>Giełda, GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>KDPW, Depozyt</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Kodeks Cywilny, KC</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks Cywilny (Dz.U. nr 16, poz. 93 ze zm.)
<b>Kodeks Karny, KK</b>	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku – Kodeks karny (Dz.U. nr 88, poz. 553, ze zm.)
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz. 1037 ze zm.)
<b>Komisja, KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>MSR</b>	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
<b>MSSF</b>	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
<b>Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki</b>	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie AC S.A.
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>OECD</b>	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (ang. <i>Organisation for Economic Co-operation and Development</i> )
<b>Oferta Sprzedaży</b>	Publiczna oferta sprzedaży Akcji Sprzedawanych
<b>Oferta, Publiczna Oferta</b>	Publiczna oferta sprzedaży Akcji Sprzedawanych
<b>Oferujący, Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o.</b>	Mercurius Dom Maklerski Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, podmiot oferujący Akcje Oferowane
<b>POK</b>	Punkt Obsługi Klienta przedsiębiorstwa maklerskiego

<b>Polskie Standardy Rachunkowości, PSR</b>	Standardy rachunkowości określone w Ustawie o Rachunkowości oraz w innych przepisach obowiązujących w Polsce
<b>Prawo o Ruchu Drogowym</b>	Ustawa z dnia 20 czerwca 1997 roku prawo o ruchu drogowym (tekst jednolity Dz.U. z 2005 roku nr 108, poz. 908 z późn. zm.)
<b>Program Motywacyjny</b>	Trzyletni Program Motywacyjny, opisany w rozdziale X, pkt 4.2. Prospektu
<b>Prospekt, Prospekt Emisyjny</b>	Niniejszy, jedynie prawnie wiążący dokument sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004, zawierający informacje o Ofercie Publicznej i Spółce
<b>Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Spółki</b>	Rada Nadzorcza AC S.A.
<b>Regulaminy Europejskiej Komisji Gospodarczej ONZ</b>	Regulaminy Europejskiej Komisji Gospodarczej Organizacji Narodów Zjednoczonych, stanowiące załączniki do <i>Porozumienia dotyczącego przyjęcia jednolitych wymagań technicznych dla pojazdów kołowych, wyposażenia i części, które mogą być stosowane w tych pojazdach oraz wzajemnego uznawania homologacji udzielonych na podstawie tych wymagań</i> , sporządzonego w Genewie dnia 20 marca 1958 roku, które zostało ratyfikowane przez Prezydenta RP w dniu 18 października 2000 roku
<b>Regulamin Giełdy</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 roku, który wszedł w życie z dniem 24 stycznia 2006 roku
<b>Rozporządzenie o Prospekcie</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz upowszechniania reklam
<b>Rozporządzenie o Raportach</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 33, poz. 259 z późn. zm.)
<b>Rozporządzenie o Rynku i Emitentach</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. nr 84, poz. 547)
<b>Rozporządzenie o Zielonych Paliwach</b>	Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 20 października 2009 r. w sprawie rodzajów programów i projektów przeznaczonych do realizacji w ramach krajowego systemu zielonych inwestycji
<b>Rozporządzenie w Sprawie Warunków Technicznych</b>	Rozporządzenie Ministra Infrastruktury z dnia 12 kwietnia 2002 roku w sprawie warunków technicznych, jakim powinny odpowiadać budynki i ich usytuowanie (Dz.U. nr 75, poz. 690)
<b>Sąd, Sąd Rejestrowy</b>	Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Spółka, nasza Spółka, AC, AC S.A., Emitent</b>	AC S.A. z siedzibą w Białymstoku
<b>Statut, Statut Spółki</b>	Statut AC S.A.
<b>Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego</b>	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego uchwalone Uchwałą Nr 4/2006 Zarządu GPW z dnia 10 stycznia 2006 roku z późniejszymi zmianami
<b>UE</b>	Unia Europejska
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>USD</b>	Dolar amerykański, waluta obowiązująca na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
<b>Ustawa o Finansach Publicznych</b>	Ustawa z dnia 28 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych (Dz.U. nr 157, poz. 1240 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym</b>	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. nr 157, poz. 1119)

<b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. nr 183, poz. 1537 ze zm.)
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz.U. z 2010 roku nr 211, poz. 1384 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity Dz.U. nr 50, poz. 331)
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku nr 185, poz. 1439 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2010 roku nr 51, poz. 307 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2000 roku nr 54, poz. 654 ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn</b>	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (Dz.U. z 2009 roku nr 93, poz. 768 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Sprzedaży Konsumenckiej</b>	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku o szczególnych warunkach sprzedaży konsumenckiej oraz o zmianie kodeksu cywilnego (Dz.U. nr 141, poz. 1176 ze zm.)
<b>Ustawa o Terminach Zapłaty</b>	Ustawa z dnia 12 czerwca 2003 roku o terminach zapłaty w transakcjach handlowych (Dz.U. nr 139, poz. 1323)
<b>Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Spółki</b>	Walne Zgromadzenie AC S.A.
<b>Wprowadzający</b>	BOS Investments Laskowski Piotr i Wspólnicy Spółka komandytowa, z siedzibą w Białymstoku, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000381159  oraz  BOS INVESTMENTS S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, adres: 23, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, zarejestrowana w Registré de Commerce et des Sociétés pod numerem B 156819.
<b>Zarząd, Zarząd Spółki</b>	Zarząd AC S.A.
<b>Zasady Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW</b>	Zasady określone w załączniku do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 4 lipca 2007 roku z późn. zm.

## Załącznik 5 – Wyrażenia i terminy profesjonalne użyte w treści Prospektu

### Euro – normy spalin

Regulacje Unii Europejskiej w zakresie dopuszczalnej zawartości substancji szkodliwych w spalinach wydzielanych z silników samochodowych, określone w Dyrektywie 70/220/EEC, nowelizowanej przez kolejne dyrektywy dla poszczególnych norm:

- Euro 1 określone w Dyrektywie 91/441/EEC oraz 93/59/EEC,
- Euro 2 określone w Dyrektywie 94/12/EC oraz 96/69/EC,
- Euro 3/4 określone w Dyrektywie 98/69/EC oraz 2002/80/EC
- Euro 5/6 określone w Regulacji 715/2007.

Tabela norm spalin UE dla samochodów osobowych [g/km]

Norma	od daty	CO	HC	HC+NOx	NOx	PM
<b>Diesel</b>						
Euro 1	1992.07	2.72	-	0.97	-	0.14
Euro 2	1996.01	1.0	-	0.7	-	0.08
Euro 3	2000.01	0.64	-	0.56	0.50	0.05
Euro 4	2005.01	0.50	-	0.30	0.25	0.025
Euro 5	2009.09	0.50	-	0.23	0.18	0.005
Euro 6	2014.09	0.50	-	0.17	0.08	0.005
<b>Benzyna</b>						
Euro 1	1992.07	2.72	-	0.97	-	-
Euro 2	1996.01	2.2	-	0.5	-	-
Euro 3	2000.01	2.30	0.20	-	0.15	-
Euro 4	2005.01	1.0	0.10	-	0.08	-
Euro 5	2009.09	1.0	0.10	-	0.06	0.005
Euro 6	2014.09	1.0	0.10	-	0.06	0.005

### Euro 3 (norma spalin)

norma spalin obowiązująca od stycznia 2000 roku dla dopuszczania pojazdów do ruchu

### Euro 4 (norma spalin)

norma spalin obowiązująca od stycznia 2005 roku dla dopuszczania pojazdów do ruchu

### Euro 5 (norma spalin)

norma spalin obowiązująca od września 2009 roku dla pojazdów homologowanych do ruchu, a od stycznia 2011 roku dla pojazdów w sprzedaży i rejestrowanych

### Euro 6 (norma spalin)

norma spalin, która będzie obowiązywać od września 2014 roku dla pojazdów homologowanych do ruchu, a od stycznia 2015 roku dla pojazdów w sprzedaży i rejestrowanych

### CNG

(ang. Compressed Natural Gas) – gaz ziemny w postaci sprężonej służący do napędu pojazdów silnikowych

### LPG

(ang. Liquefied Petroleum Gas), gaz skroplony służący do napędu pojazdów silnikowych

### OBD

standard systemu diagnostyki pokładowej stosowanej w samochodach osobowych

## Załącznik 6 – Lista Punktów Obsługi Klienta przyjmujących zapisy w Transzy Detalicznej

### Millennium Dom Maklerski S.A.

- Białystok, Al. J. Piłsudskiego 13/1, 15-444 Białystok, tel. (0-85) 651-13-41, 652-45-47, faks (0-85) 652-49-02
- Bielsko-Biała, ul. 11 Listopada 12, 43-300 Bielsko-Biała, tel. (0-33) 819-29-10, 819-29-13, faks (0-33) 819-29-03
- Bydgoszcz, ul. Słowackiego 1, 85-008 Bydgoszcz, tel. (0-52) 325-19-20, 322-70-60, faks (0-52) 325-19-10
- Gdańsk, ul. Okopowa 7, 80-819 Gdańsk, tel. (0-58) 323-36-10, 323-36-09 i 323-36-10, faks (0-58) 323-36-05
- Gdynia, ul. Batorego 28/32, 81-366 Gdynia, tel. (0-58) 660-71-44, 661-15-51, faks (0-58) 620-40-41
- Katowice, ul. Wawelska 4, 40-098 Katowice, tel. (0-32) 201-02-13, 201-00-36, zlecenia – 206-83-63, faks (0-32) 201-00-36
- Łódź, Pl. Komuny Paryskiej 5a, 90-007 Łódź, tel. (0-42) 638-07-50, 638-07-51, 638-07-52, 638-07-54, 638-07-55, 638-07-56, faks (0-42)638-07-53
- Olsztyn, J. Piłsudskiego 11/17, 10-959 Olsztyn, tel. (0-89) 522-24-90, 522-24-91, 522-24-94, 522-24-95, faks (0-89) 522-24-92
- Poznań, ul. Szkolna 19, 61-832 Poznań, tel. (0-61) 850-81-10, 850-81-11, faks (0-61) 850-81-13
- Szczecin, ul. Jagiellońska 85, 70-437 Szczecin, tel. (0-91) 488-31-30, 488-31-42, 488-31-43, 488-27-53, faks (0-91) 488-31-36
- Toruń, ul. Szosa Chełmińska 17, 87-100 Toruń, tel. (0-56) 658-63-94, 610-32-41-42, faks (0-56) 658-63-95
- Warszawa, Al. Jana Pawła II 15, 00-828 Warszawa, tel.(0-22) 697-77-98, 697-77-87,697-77-74, faks (0-22) 697-77-71

### Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

Centrala Warszawa	00-517	Warszawa	Marszałkowska 78/80
Oddział Białystok	15-282	Białystok	Piękna 1
Oddział Bielsko-Biała	43-300	Bielsko-Biała	Cyniarska 36
Oddział Bydgoszcz	85-029	Bydgoszcz	Bernardyńska 13
Oddział Częstochowa	42-200	Częstochowa	Al. Najświętszej Marii Panny 2
Oddział Gdańsk	80-824	Gdańsk	Podwałe Przedmiejskie 30
Oddział Katowice	40-048	Katowice	Kościuszki 43
Oddział Kielce	25-518	Kielce	Warszawska 31
Oddział Koszalin	75-950	Koszalin	1 Maja 18/9
Oddział Kraków	31-068	Kraków	Stradomska 5A/10
Oddział Leszno	64-100	Leszno	Leszczyńskich 52
Oddział Łomża	18-400	Łomża	Sienkiewicza 10
Oddział Łódź	90-368	Łódź	Piotrkowska 166/168
Oddział Olsztyn	10-539	Olsztyn	Dąbrowszczaków 8/9
Oddział Ostrołęka	07-410	Ostrołęka	Hallera 31
Oddział Poznań	60-523	Poznań	Dąbrowskiego 79a
Oddział Rybnik	44-200	Rybnik	Hallera 6
Oddział Szczecin	70-415	Szczecin	Aleja Papieża Jana Pawła II 6
Oddział Tomaszów Mazowiecki	97-200	Tomaszów Mazowiecki	POW 17
Oddział Wrocław	50-107	Wrocław	Sukiennice 6

**Dom Maklerski PKO Banku Polskiego S.A.**

POK DM w Bełchatowie	97-400	Bełchatów	ul. Wojska Polskiego 65
POK DM w Białymstoku	15-426	Białystok	Rynek Kościuszki 16
POK DM w Bydgoszczy	85-005	Bydgoszcz	ul. Gdańska 21
POK DM w Częstochowie	42-200	Częstochowa	ul. Najświętszej Maryi Panny 19
POK DM w Dębicy	39-200	Dębica	ul. Piłsudskiego 20
POK DM w Elblągu	82-300	Elbląg	ul.1 Maja 1
POK DM w Gdańsku	80-958	Gdańsk	ul. Okopowa 3
POK DM w Gdyni	81-354	Gdynia	ul. Wójta Radtkego 53
POK DM w Gorzowie Wlkp.	66-400	Gorzów Wielkopolski	ul. Kosynierów Gdyńskich 79
POK DM w Jeleniej Górze	58-500	Jelenia Góra	ul. Bankowa 19
POK DM w Katowicach	40-009	Katowice	ul. Warszawska 7
POK DM w Koszalinie	75-841	Koszalin	ul. Jana Pawła II 23/25
POK DM w Krakowie (1)	30-942	Kraków (1)	ul. Wielopole 19-21
POK DM w Krakowie (2)	31-934	Kraków (2)	Oś. Centrum-E 13
POK DM w Krośnie	38-400	Krosno	ul. Bieszczadzka 3
POK DM w Kutnie	99-300	Kutno	Pl. Wolności 8/9
POK DM w Legnicy	59-220	Legnica	Pl. Klasztorny 1
POK DM w Lublinie	20-002	Lublin	ul. Krakowskie Przedmieście 14
POK DM w Łodzi	92-332	Łódź	ul. Piłsudskiego 153
POK DM w Olsztynie	10-541	Olsztyn	ul. Dąbrowszczaków 30
POK DM w Opolu	45-064	Opole	ul. Damrota 2a
POK DM w Płocku	09-400	Płock	ul. Tumską 20c
POK DM w Poznaniu	60-914	Poznań	Pl. Wolności 3
POK DM w Puławach	24-100	Puławy	ul. Partyzantów 3
POK DM w Raciborzu	47-400	Racibórz	ul. Pracy 21
POK DM w Rzeszowie	35-959	Rzeszów	ul. 3-go Maja 23
POK DM w Słupsku	76-200	Słupsk	ul. 11 Listopada 2
POK DM w Sosnowcu	41-200	Sosnowiec	ul. Kilińskiego 20
POK DM w Suwałkach	16-400	Suwałki	ul. Noniewicza 89
POK DM w Szczecinie	70-404	Szczecin	Al. Niepodległości 40
POK DM w Toruniu	87-100	Toruń	ul. Szeroka 14/16
POK DM w Wałbrzychu	58-300	Wałbrzych	Rynek 23
POK DM w Warszawie (3)	00-950	Warszawa	ul. Nowogrodzka 35/41
POK DM w Warszawie (2)	00-010	Warszawa (2)	ul. Sienkiewicza 12/14
POK DM w Warszawie (1)	02-515	Warszawa (1)	ul. Puławska 15
POK DM we Wrocławiu	50-102	Wrocław	Rynek 33
POK DM Zielona Góra	65-066	Zielona Góra	ul. Żeromskiego 2

**Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.**

POK Białystok	ul. Warszawska 44/1, 15-077 Białystok	tel. (0-85) 732 51 10 faks (0-85) 732 51 05
POK Bielsko-Biała	Plac Wolności 7, 43-304 Bielsko-Biała	tel. (0-33) 813 93 50 faks (0-33) 813 93 55
POK Bydgoszcz	ul. Grodzka 17, 85-109 Bydgoszcz	tel. (0-52) 584 31 51 faks (0-52) 584 31 52
POK Gdańsk	ul. Wały Jagiellońskie 8, 80-900 Gdańsk	tel. (0-58) 346 24 25 faks (0-58) 301 15 51
POK Gdynia	Skwer Kościuszki 13, 81-370 Gdynia	tel. (0-58) 621 79 21 faks (0-58) 660 33 16
POK Katowice	ul. Powstańców 43, 40-024 Katowice	tel. (0-32) 200 64 85 faks (0-32) 200 64 80
POK Kraków	ul. Augustiańska 15, 31-064 Kraków	tel. (0-12) 618 45 84 faks (0-12) 618 45 85
POK Lublin	ul. Krakowskie Przedmieście 6, 20-950 Lublin	tel. (0-81) 532 94 13 faks (0-81) 535 21 14
POK Łódź	Plac Wolności 3, 91-415 Łódź	tel. (0-42) 272 21 81 faks (0-42) 272 21 83
POK Olsztyn	ul. Piłsudskiego 44A, 10-578 Olsztyn	tel. (0-89) 522 03 41 faks (0-89) 522 03 43
POK Poznań	ul. Półwiejska 42, 60-967 Poznań	tel. (0-61) 856 86 36 faks (0-61) 856 86 36
POK Rzeszów	ul. Sokoła 6, 35-010 Rzeszów	tel. (0-17) 850 38 09 faks (0-17) 852 66 50
POK Szczecin	Pl. Żołnierza Polskiego 1B, 70-551 Szczecin	tel. (0-91) 488 39 82 faks (0-91) 488 39 63
POK Warszawa	ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa	tel. (0-22) 697 49 00 faks (0-22) 697 49 44
POK Wrocław	ul. Strzegomska 2-4, 53-611 Wrocław	tel. (0-71) 370 08 41 faks (0-71) 341 88 79

