



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

Raport za I półrocze 2011 roku



Białystok, sierpień 2011

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport półroczny SA-P 2011

(zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)
(dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową)

Za półrocze bieżącego roku obrotowego 2011 obejmujące okres od 2011-01-01 do 2011-06-30 oraz za półrocze
poprzedniego roku obrotowego 2010 obejmujące okres od 2010-01-01 do 2010-06-30
data przekazania: 2011-08-24

AC SPÓŁKA AKCYJNA

(pełna nazwa emitenta)	
AC S. A.	Przemysł inne (pin)
(nazwa skrócona emitenta)	
(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie/branża)	
15-182	Białystok
(kod pocztowy)	
(miejsowość)	
27 Lipca	64
(ulica)	
(nr)	
85 743 81 00	85 653 93 83
(telefon)	
(fax)	
<u>info@ac.com.pl</u>	<u>www.ac.com.pl</u>
(e-mail)	
(www)	
966-13-19-418	050643816
(NIP)	
(REGON)	

Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I półrocze 2011	I półrocze 2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	82 347	64 562	20 757	16 124
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	17 693	14 283	4 460	3 567
III. Zysk (strata) brutto	17 770	14 381	4 479	3 591
IV. Zysk (strata) netto	14 111	11 436	3 557	2 856
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	19 120	11 577	4 819	2 891
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 001)	(4 635)	(1 009)	(1 157)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 389)	(24 486)	(1 106)	(6 115)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	10 730	(17 544)	2 704	(4 381)
IX. Aktywa, razem (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	93 467	71 963	23 445	18 171
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	23 441	17 622	5 880	4 450
XI. Zobowiązania długoterminowe (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	-	-	-	-
XII. Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	18 559	13 170	4 655	3 326
XIII. Kapitał własny (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	70 026	54 341	17 565	13 721
XIV. Kapitał zakładowy (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	2 332	2 300	585	581
XV. Liczba akcji (w szt.) (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	9 326 400	9 200 000	9 326 400	9 200 000
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,56	2,38	0,65	0,59
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,53	2,35	0,64	0,59
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/ EUR) (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	7,51	5,91	1,88	1,49
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	7,41	5,83	1,86	1,47
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	2,28	-	0,57

SPIS TREŚCI

I.	PÓŁROCZNE SKROCONY SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	5
1.	Bilans.....	6
2.	Pozycje pozabilansowe.....	8
3.	Rachunek zysków i strat.....	9
4.	Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	11
5.	Rachunek przepływów pieniężnych	13
6.	Informacja dodatkowa.....	16
II.	PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	26
1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AC S.A.	27
1.1	DANE INFORMACYJNE.....	27
1.2	ZNACZNI AKCJONARIUSZE.....	28
1.3	AKCJE AC S.A. W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	28
1.4	SYTUACJA KADROWA	29
2.	SYTUACJA FINANSOWA	30
2.1	OPIS CZYNNIKÓW MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI OSIĄGNIĘTE W I PÓŁROCZU 2011 R.	30
2.2	OPIS CZYNNIKÓW MAJĄCYCH W OCENIE SPÓŁKI ISTOTNY WPŁYW NA WYNIKI W PERSPEKTYWIE II PÓŁROCZA 2011 R.	36
2.3	ZAGROŻENIA I RYZYKA ZWIĄZANE Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI 2011 R.....	37
3.	POZOSTAŁE INFORMACJE	38
3.1	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW.....	38
3.2	POSTĘPOWANIA SĄDOWE	38
3.3	ISTOTNE TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	38
3.4	UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI I UDZIELONE GWARANCJE	38
III.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	39
IV.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	40
V.	RAPORT Z PRZEGLĄDU ŚRODROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	41



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

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku

sporządzone według ustawy o rachunkowości



1. Bilans (tys. zł)

AKTYWA	Nota	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
I. Aktywa trwałe		34 623	29 922	29 496
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:		487	454	188
- wartość firmy		-	-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe		33 082	28 443	27 934
3. Należności długoterminowe		-	-	-
3.1 Od jednostek powiązanych		-	-	-
3.2 Od pozostałych jednostek		-	-	-
4. Inwestycje długoterminowe		3	8	13
4.1 Nieruchomości		-	-	-
4.2 Wartości niematerialne i prawne		-	-	-
4.3 Długoterminowe aktywa finansowe		3	8	13
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		-	-	-
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		-	-	-
b) w pozostałych jednostkach		3	8	13
4.4 Inne inwestycje długoterminowe		-	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1 051	1 017	1 361
5.1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 051	1 017	1 361
5.2 Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-	-
II. Aktywa obrotowe		58 844	42 041	38 099
1. Zapasy		23 037	22 937	15 650
2. Należności krótkoterminowe		13 185	7 216	6 848
2.1 Od jednostek powiązanych		-	-	-
2.2 Od pozostałych jednostek		13 185	7 216	6 848
3. Inwestycje krótkoterminowe		20 814	10 877	14 460
3.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe		20 814	10 877	14 460
a) w jednostkach powiązanych		-	-	-
b) w pozostałych jednostkach		10	730	1 845
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		20 804	10 147	12 615
3.2 Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1 808	1 011	1 141

AKTYWA	Nota	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
AKTYWA razem		93 467	71 963	67 595
<hr/>				
PASYWA	Nota	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
I. Kapitał własny		70 026	54 341	43 531
1. Kapitał zakładowy		2 332	2 300	2 300
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		-	-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		-	-	-
4. Kapitał zapasowy		53 583	30 953	8 788
5. Kapitał z aktualizacji wyceny		-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe		-	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:		-	-	21 007
8. Zysk (strata) netto		14 111	21 088	11 436
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		-	-	-
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		23 441	17 622	24 064
1. Rezerwy na zobowiązania		2 654	2 515	2 501
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		854	485	335
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		621	1 113	544
a) długoterminowa		87	87	59
b) krótkoterminowa		534	1 026	485
1.3. Pozostałe rezerwy		1 179	917	1 622
a) długoterminowa		-	-	-
b) krótkoterminowa		1 179	917	1 622
2. Zobowiązania długoterminowe		-	-	2 177
2.1. Wobec jednostek powiązanych		-	-	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek		-	-	2 177
3. Zobowiązania krótkoterminowe		18 559	13 170	17 203
3.1. Wobec jednostek powiązanych		-	-	-
3.2. Wobec pozostałych jednostek		17 986	12 958	16 707
3.3. fundusze specjalne		573	212	496
4. Rozliczenia międzyokresowe		2 228	1 937	2 183
4.1. Ujemna wartość firmy		190	217	244
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		2 038	1 720	1 939
a) długoterminowe		1 767	1 284	1 498
b) krótkoterminowe		271	436	441

PASYWA	Nota	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
PASYWA razem		93 467	71 963	67 595

Wartość księgowa		70 026	54 341	43 531
Liczba akcji (w szt.)*		9 326 400	9 200 000	9 200 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		7,51	5,91	4,73
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)**		9 454 400	9 326 400	9 326 400
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		7,41	5,83	4,67

*W pozycji „Liczba akcji w szt.” na dzień 30.06.2010r. i 31.12.2010r. dla zachowania porównywalności ilość akcji zaprezentowano przy uwzględnieniu zarejestrowanego przez Sąd w dniu 12 stycznia 2011r. podziału akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej bez zmiany wysokości kapitału zakładowego

** W pozycji „Rozwodniona liczba akcji” na dzień 30.06.2011r. uwzględniono akcje z transzy 2011, trzyletniego programu motywacyjnego utworzonego przez NWZA i skierowanego do kluczowych dla firmy osób.

2. Pozycje pozabilansowe (tys. zł)

POZYCJE POZABILANSOWE	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
1. Należności warunkowe	-	-	-
1.1 od jednostek powiązanych	-	-	-
1.2. od pozostałych jednostek	-	-	-
2. Zobowiązania warunkowe	-	-	-
2.1 od jednostek powiązanych	-	-	-
2.2. od pozostałych jednostek	-	-	-
3. Inne	4 106	4 043	4 024
- wartość majątku, na którym ustanowiono zabezpieczenia	4 106	4 043	4 024
Pozycje pozabilansowe razem	4 106	4 043	4 024

3. Rachunek zysków i strat (tys. zł)

Tytuł	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010 – 30.06.2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	82 347	64 562
- od jednostek powiązanych	-	-
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	77 940	60 694
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 407	3 868
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	55 461	43 239
- jednostkom powiązanym	-	-
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	52 137	40 334
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 324	2 905
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)	26 886	21 323
IV. Koszty sprzedaży	4 411	3 754
V. Koszty ogólnego zarządu	5 331	4 296
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III - IV-V)	17 144	13 273
VII. Pozostałe przychody operacyjne	795	1 078
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	255
2. Dotacje	685	685
3. Inne przychody operacyjne	110	138
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	246	68
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	29	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	190	40
3. Inne koszty operacyjne	27	28
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI +VII-VIII)	17 693	14 283
X. Przychody finansowe	233	414
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-
2. Odsetki, w tym:	233	414
- od jednostek powiązanych	-	-

Tytuł	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010 – 30.06.2010
3. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
5. Inne	-	-
XI. Koszty finansowe	156	316
1. Odsetki, w tym:	14	78
- dla jednostek powiązanych	-	-
2. Strata ze zbycia inwestycji	-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
4. Inne	142	238
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	17 770	14 381
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. – XIII.2.)	-	-
1. Zyski nadzwyczajne	-	-
2. Straty nadzwyczajne	-	-
XIV. Zysk (strata) brutto	17 770	14 381
XV. Podatek dochodowy	3 659	2 945
1. Część bieżąca	3 326	3 117
2. Część odroczone	333	(172)
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
XVII. Zysk (strata) netto	14 111	11 436
<hr/>		
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	23 762	21 929
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)*	9 269 295	9 200 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	2,56	2,38
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)**	9 397 295	9 326 400
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	2,53	2,35

* W pozycji „Średnia ważona liczba akcji zwykłych w szt.” w okresie 01.01.2010r.- 30.06.2010r. dla zachowania porównywalności, średnią ważoną ilość akcji zaprezentowano przy uwzględnieniu zarejestrowanego przez Sąd w dniu 12 stycznia 2011r. podziału akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej bez zmiany wysokości kapitału zakładowego.

** Pozycję „Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w szt.” obliczono poprzez korektę średniej ważonej liczby akcji zwykłych o akcje z transzy 2011, trzyletniego programu motywacyjnego utworzonego przez NWZA i skierowanego do kluczowych dla firmy osób.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym (tys. zł)

Stan na	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	54 341	51 945	51 945
a) zmiany przyjętych zasad polityki rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów	-	-	-
I.a. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	54 341	51 945	51 945
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	2 300	2 300	2 300
1.1. Zmiany stanu kapitału zakładowego	32	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	32	-	-
- emisji akcji (udziałów)	32	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
-umorzenia akcji (udziałów)	-	-	-
1.2. Stan kapitału zakładowego na koniec okresu	2 332	2 300	2 300
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	-	-	-
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-	-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	30 953	28 638	28 638
4.1. Zmiany stanu kapitału zapasowego	22 630	2 315	(19 850)
a) zwiększenie (z tytułu)	22 635	23 327	1 150
- z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	400	-	-
- z zakupu środków trwałych z ZFRON	32	90	35
- z podziału zysku ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość	21 088	21 007	-

Stan na	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
- z wyceny programu motywacyjnego	1 115	2 230	1 115
b) zmniejszenie (z tytułu)	5	21 012	21 000
- pokrycia straty	-	-	-
- nadwyżka ceny nabycia nad ceną nominalną akcji nabytych w celu umorzenia	5	-	-
- ze sprzedaży środków trwałych z ZFRON	-	13	1
- przeznaczenie na dywidendę	-	20 999	20 999
4.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	53 583	30 953	8 788
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	-	-	-
6.1. Zmiany stanu pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
6.2. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na koniec okresu	-	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	21 088	21 007	21 007
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	21 088	21 007	21 007
a) zmiany przyjętych zasad polityki rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów	-	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	21 088	21 007	21 007
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	21 088	21 007	-
- przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy	21 088	21 007	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	21 007
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	-	-
a) zmiany przyjętych zasad polityki rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów	-	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	-	-

Stan na	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	21 007
8. Wynik netto	14 111	21 088	11 436
a) zysk netto	14 111	21 088	11 436
b) strata netto	-	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	70 026	54 341	43 531
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	70 026	54 341	43 531

5. Rachunek przepływów pieniężnych (tys. zł)

Tytuł	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010 – 30.06.2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	14 111	11 436
II. Korekty o pozycje	5 009	141
1. Amortyzacja	1 233	1 751
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	213	78
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	7	84
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	29	(255)
5. Zmiana stanu rezerw	139	522
6. Zmiana stanu zapasów	(101)	(4 040)
7. Zmiana stanu należności	(5 968)	(3 372)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	9 431	5 164
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 062)	(906)
10. Inne korekty	1 088	1 115
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +II)	19 120	11 577

Tytuł	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010 – 30.06.2010
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	2 795	259
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	52	259
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	53	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	53	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	5	-
- odsetki	48	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	2 690	-
II. Wydatki	6 796	4 894
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 347	3 137
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	20
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	20
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	20
4. Inne wydatki inwestycyjne.	2 449	1 737
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(4 001)	(4 635)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	981	34
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	432	-
2. Kredyty i pożyczki	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	549	34
II. Wydatki	5 370	24 520

Tytuł	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010 – 30.06.2010
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	5	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	20 999
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	5 339	3 434
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
8. Odsetki	26	87
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(4 389)	(24 486)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A III. +B III. +C III.)	10 730	(17 544)
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym	10 657	(17 517)
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	(73)	27
F. Środki pieniężne na początek roku obrotowego	10 185	30 212
G. Środki pieniężne na koniec roku obrotowego, w tym	20 915	12 668
- o ograniczonej możliwości dysponowania	97	214



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

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku

sporządzone według ustawy o rachunkowości

INFORMACJA DODATKOWA

I. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje porządkowe

1.1. Nazwa (firma) i siedziba jednostki, organ rejestrowy oraz czas trwania jednostki

- Nazwa: AC Spółka Akcyjna
- Siedziba: ul. 27 Lipca 64, 15-182 Białystok,
- Podstawowy przedmiot działalności: sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych, produkcja części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych i ich silników, produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych.
- Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Rejestr Przedsiębiorców nr 294978,
- Czas trwania działalności jednostki: nieograniczony.

1.2. Prezentacja skróconego sprawozdania finansowego

- Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, a dane porównywalne za okres 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 roku i w wymaganym zakresie za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010r.
- Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym oraz rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią
- Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.
- Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych polskich, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, zaokrąglone zostały do tysiąca.
- Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości w nie zmniejszonym istotnie zakresie. Nie istnieją również okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.
- Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, to znaczy, że nie stosowano żadnych korekt, które odzwierciedlałyby wpływ inflacji na poszczególne pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat. Wycena aktywów i pasywów według stanów bilansowych opiera się na ustaleniach ustawowych zawartych w rozdziale 4 ustawy o rachunkowości.

2. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości

- Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku są zgodne z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, zwanej dalej ustawą.

- 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.

2.1. Środki trwale oraz wartości niematerialne i prawne

- Środki trwale oraz wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne.
- Odpisy amortyzacyjne od środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych dokonywane są na podstawie planu amortyzacji, zawierającego stawki i kwoty rocznych odpisów.
- Amortyzacja jest dokonywana metodą liniową.
- Grunty nie podlegają amortyzacji. Stosowane stawki amortyzacyjne w odniesieniu do środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych ustalane są w oparciu o okres ich ekonomicznej użyteczności.
- Wyposażenie o wartości jednostkowej poniżej 3.500,- zł jest co do zasady bezpośrednio odpisywane w koszty w momencie przekazania do użytku. Kierownik jednostki może podjąć decyzję o zaliczeniu ich do środków trwałych jednorazowo amortyzowanych, bądź amortyzowanych w czasie.

2.2. Inwestycje długoterminowe

- Udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje finansowe zaliczone do aktywów trwałych wyceniane są w cenach ich nabycia pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

2.3. Należności długoterminowe, należności krótkoterminowe i roszczenia

- Należności długoterminowe, należności krótkoterminowe i roszczenia wykazywane są w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące).
- Należności są wyceniane w kwocie wymaganej zapłaty. 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.

2.4. Zapasy

- 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 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.

- Przyjęto zasadę ustalania wartości rozchodu zapasów metodą "pierwsze przyszło - pierwsze wyszło".

2.5. Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne

- Rozliczenia międzyokresowe czynne dokonywane są, jeżeli koszty poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych. Na dzień bilansowy wycena rozliczeń międzyokresowych czynnych dokonywana jest przy zastosowaniu zasady ostrożności.

2.6. Kapitał własny

- Kapitał własny ujmuje się w wartości nominalnej z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu.
- Kapitał zakładowy w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w KRS.
- Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału.
- Kapitał zapasowy tworzony jest z:
 - o podziału zysku Spółki,
 - o nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną, po pokryciu kosztów emisji akcji,
 - o wartości nabycia środków trwałych sfinansowanych z ZFRON,
 - o wyceny programu motywacyjnego.

2.7. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

- Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty, to jest łącznie z niezapłaconymi odsetkami. Odsetki od zobowiązań z tytułu dostaw i usług są księgowane w momencie otrzymania not odsetkowych od dostawców.

2.8. Rezerwy

- 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:
 - o 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;
 - o Odprawy emerytalne i rentowe. Zgodnie z zasadą przyjętą przez Spółkę rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe ze względu na niewielką mobilność pracowników szacowane są przez aktuarusza raz na dwa lata (ostatni szacunek za rok 2009). Rezerwy na dzień 31.12.2010 zostały oszacowane przez Spółkę przy wykorzystaniu metody prognozowania liniowego. Rezerwę tworzy się odpowiednio w ciężar kosztów wytworzenia sprzedanych produktów, kosztów sprzedaży i zarządu. Na dzień 30.06.2011r. Spółka stosując zasadę istotności nie dokonywała szacunków rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe.

- Naprawy gwarancyjne. Rezerwy zostały oszacowane z uwzględnieniem statystycznej usterkowości sprzedawanych produktów w okresie historycznym. Rezerwę tworzy się w ciężar kosztów wytworzenia sprzedanych produktów.
- Koszty marketingowe. Rezerwy zostały oszacowane w wysokości zobowiązań Spółki z tytułu umów zawartych z odbiorcami towarów i wyrobów sprzedanych w pierwszym półroczu roku 2011.

2.9. Rozliczenia międzyokresowe przychodów

- Rozliczenia międzyokresowe przychodów, dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożności oraz współmierności przychodów i kosztów. Obejmują w szczególności środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych i zwiększają stopniowo, równoległe do odpisów amortyzacyjnych pozostałe przychody operacyjne.

2.10. 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 o 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.

2.11. Przychody ze sprzedaży

- Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży związane z działalnością podstawową Spółki, skorygowane o udzielone rabaty, upusty i premie (wyплаcone i naliczone)

2.12. Koszty działalności operacyjnej

- Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmuje koszty bezpośrednio z nimi związane oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich.
- Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantach kalkulacyjnych

2.13. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, zyski i straty nadzwyczajne.

- Zgodnie z zasadą memoriału i ostrożności Spółka ewidencjonuje niewątpliwe pozostałe przychody operacyjne i zyski nadzwyczajne oraz wszystkie poniesione pozostałe koszty operacyjne i straty nadzwyczajne.

2.14. Przychody i koszty finansowe.

- Przychody i koszty finansowe ujmowane są w sprawozdaniu zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów oraz zasadą ostrożności.
- Zrealizowane i naliczone na dzień bilansowy różnice kursowe wykazuje się w sprawozdaniu finansowym per saldo odpowiednio w pozycji „Inne” przychodów lub kosztów finansowych.

2.15. Podatek dochodowy

- Wynik finansowy brutto korygują:
 - o bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych,
 - o podatek odroczony
- Zgodnie z art. 37 Ustawy o rachunkowości 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. W kalkulacji podatku dochodowego odroczonego zastosowano stawkę podatku dochodowego od osób prawnych w wysokości 19%.

3. Informacje uzupełniające

- W pierwszym półroczu 2011 Spółka nie zmieniała stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.
- Dla informacji finansowych podlegających przeliczeniu na euro zostały przyjęte następujące zasady:
 - o Pozycje bilansu – według średniego kursu obowiązującego na dany dzień bilansowy, ogłoszonego dla euro przez NBP,

- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych dla euro przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego.
- W okresie objętym półrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównywalnym kursy przyjęte do przeliczenia na euro wybranych pozycji bilansu kształtowały się następująco:
 - Kurs na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosił: 1 EURO = 3,9866 PLN
 - Kurs na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił: 1 EURO = 3,9603 PLN
 - Kurs na dzień 30 czerwca 2010 roku wynosił: 1 EURO = 4,1458 PLN
- W okresie objętym półrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównywalnym kursy przyjęte do przeliczenia na euro wybranych pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych kształtowały się następująco:

Kurs średni w okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2011r. obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi 1 EURO = 3,9673 PLN

Kurs średni w okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2010r. obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi 1 EURO = 4,0044 PLN

Kurs średni w okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2010r. obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi 1 EURO = 4,0042 PLN

II. ISTOTNE ZMIANY WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH, W TYM KOREKTY Z TYTUŁU REZERW, REZERWA I AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO, ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ SKŁADNIKÓW AKTYWÓW.

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym oraz w informacjach objaśniających do tego sprawozdania. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżących i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Poniższa tabela przedstawia zmiany wielkości szacunkowych, korekty z tytułu rezerw, rezerwę i aktywa z tytułu podatku dochodowego odroczonego oraz odpisy aktualizujące wartość składników aktywów:

WIELKOŚCI SZACUNKOWE	30.06.2011	31.12.2010	Zmiana
Odpisy aktualizujące wartość aktywów			
Środki trwałe w budowie	107	111	-4

Zapasy	2.805	2.615	190
Zaliczki na dostawy	-	54	-54
Należności	320	324	-4
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	401	-401
Odroczony podatek dochodowy			
Aktywa	1.051	1.017	34
Rezerwa	854	485	369
Rezerwy			
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	486	188	298
Rezerwa na nagrody i premie	47	836	-789
Rezerwa na badanie bilansu	9	11	-2
Rezerwa na bonusy	532	330	202
Rezerwa na nagrody w loteriach i konkursach	41	1	40
Pozostałe rezerwy	24	1	23

Wielkość rezerw dotyczących świadczeń emerytalnych i napraw gwarancyjnych nie uległa zmianie.

III. ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ SPÓŁKI W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT ORAZ OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

W raportowanym okresie nastąpił wzrost obrotów Spółki o 27,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Systematycznie rosnące przychody ze sprzedaży AC S.A. wynikały z aktywnej polityki handlowej, w znacznym stopniu z korzystnego kształtowania się wzajemnego stosunku cen ropy naftowej i LPG/CNG, udanych wprowadzeń własnych, nowych produktów do oferty handlowej AC, a także z rozwoju infrastruktury do tankowania gazu w wielu krajach na świecie.

Pomimo iż dwa pierwsze miesiące 2011 r. nie charakteryzowały się zbyt dużym popytem, to widoczne systematyczne wzrosty ceny ropy naftowej wywołały wśród kierowców samochodów coraz większą troskę o poziom kosztów podróżowania, co przyczyniło się do wzrostu montażu samochodowej instalacji gazowej na rynkach, na których Spółka działa.

Wśród elementów prowadzonej polityki handlowej warto podkreślić kilka kwestii. Spółka kontynuowała działania nakierowane na wzrost sprzedaży, w tym uczestnictwo w targach branżowych, zaoferowanie atrakcyjnego kredytu

kupieckiego, nakierowanego na budowanie lojalności zakupowej. Z początkiem I półrocza 2011 r. zwiększono o 5 osób ilość doradców techniczno – handlowych świadczących wsparcie merytoryczne dla warsztatów montażowych. Poszerzono także sieć Partnerskich Warsztatów Serwisowych oraz warsztatów rekomendowanych przez AC SA. Dzięki temu Spółka zapewnia użytkownikom instalacji STAG dostęp do rozbudowanej sieci certyfikowanych warsztatów montażowych. Takie rozwiązanie zapewnia stały nadzór nad jakością montażu oraz poziomem świadczonych usług serwisowych, dzięki surowym kryteriom doboru podmiotów i ich kontroli.

W pierwszym półroczu 2011 r. nastąpiło uruchomienie sprzedaży kilku innowacyjnych rozwiązań służących do sekwencyjnego wtrysku gazu, które szybko znalazły licznych użytkowników, w tym STAG ISA 2, STAG ECO, bieżące aktualizowanie funkcjonalności wyrobów Spółki w ramach dostosowania do nietypowych, coraz nowszych technologicznie silników oraz systematyczne poszerzanie asortymentu i zwiększanie kompatybilności z coraz większą liczbą marek samochodów w zakresie produkcji zestawów do haków holowniczych na indywidualne zamówienia niemieckiej firmy. Ponadto działania konstruktorów Spółki w raportowanym okresie koncentrowały się wokół wprowadzenia do sprzedaży własnej listwy wtryskowej oraz sterownika instalacji gazowych do silników benzynowych z bezpośrednim wtryskiem paliwa, który umożliwi spalanie autogazu w całym zakresie obrotów silnika. Rozpoczęcie sprzedaży tych wyrobów planowane jest na III kwartał 2011 roku.

W raportowanym okresie Spółka kontynuowała program inwestycyjny w rozbudowę mocy produkcyjnych, unowocześnienie parku maszynowego i budowę centrum badawczo-rozwojowego. Łączne wydatki inwestycyjne w tym okresie wyniosły 4,35 mln zł. Zakończenie prac związanych z budową centrum badawczo – rozwojowego planowane jest na koniec 2011 r. Z początkiem 2011 roku przystąpiono 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. Łączny budżet na inwestycje w maszyny i urządzenia został zaplanowany na kwotę 6,6 mln zł netto. Na zakup maszyn w tym celu uzyskaliśmy dofinansowanie unijne w ramach regionalnego programu województwa podlaskiego – zgodnie z umową: do połowy kwoty kwalifikowanej. Tę inwestycję zamierzamy ukończyć na początku 2012 r. Uruchomienie produkcji instalacji nowej generacji wymaga przygotowania odpowiedniej powierzchni produkcyjnej, a w szczególności hali produkcji elektroniki z zapewnieniem ochrony ESD (odporność na ładunki elektrostatyczne). Spółka realizuje proces uzyskiwania niezbędnych zgód i zezwoleń potrzebnych do uruchomienia procesu inwestycyjnego. Po uzyskaniu decyzji środowiskowej oraz warunków zabudowy obecnie oczekuje na pozwolenie na budowę.

IV. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W PREZENTOWANYM OKRESIE.

Branża producentów samochodowych instalacji gazowych, w której działa Spółka cechuje się sezonowością sprzedaży. Niższa aktywność występuje w miesiącach zimowych. Wynika to z faktu, że większość kierowców montuje instalacje gazowe w okresie wiosenno – letnim, kiedy rozpoczyna się sezon dłuższych wyjazdów wakacyjnych, a ceny autogazu w

stosunku do paliw tradycyjnych najczęściej obniżają się. Montowaniu instalacji sprzyja też duży ruch na samochodowym rynku wtórnym. Z powyższych względów największe przychody spółka uzyskuje w okresie II i III kwartału.

V. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka nie emitowała instrumentów o wyżej wymienionym charakterze.

VI. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRIWILEJOWANE.

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka nie wypłaciła dywidendy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podjęło uchwał deklarujących wypłatę dywidendy.

VII. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.

W lipcu 2011 r. Spółka przeprowadziła pierwszą ofertę publiczną akcji i od dnia 11 sierpnia 2011 r. akcje Spółki notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 25 lipca 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o wyborze spółki Kancelaria Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, 40-286 Katowice, ul. Floriana 15, na audytora sprawozdania finansowego AC S.A. za 2011 rok oraz do dokonania przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego AC S.A.

VIII. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.

Spółka nie posiada aktywów warunkowych ani zobowiązań warunkowych.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
17.08.2011 r.	Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	
17.08.2011 r.	Józef Tyborowski	Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych	
17.08.2011 r.	Mariusz Łosiewicz	Wiceprezes Zarządu ds. Technicznych	



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

**Półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.**



Białystok, sierpień 2011

1. Podstawowe informacje o Spółce AC S.A.

1.1. Dane informacyjne

AC S.A. powstała w wyniku przekształcenia spółki AC Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o., w spółkę akcyjną. Przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 17 grudnia 2007 roku. AC Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o. została zawiązana w dniu 28 sierpnia 1998 roku. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Akcje Spółki są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych od 11 sierpnia 2011 roku.

Struktura organizacyjna:

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu:

- (a) 43,38% akcji Spółki jest w posiadaniu BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Spółka komandytowa,
- (b) 32,86% akcji Spółki jest w posiadaniu BOS INVESTMENTS S.à r.l.

Spółka nie posiada podmiotów podporządkowanych.

W raportowanym okresie nie nastąpiły zmiany w strukturze Spółki.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- produkcja i sprzedaż podzespołów i zestawów samochodowych instalacji gazowych (wyroby własne LPG/CNG),
- produkcja i dystrybucja elektroniki samochodowej (wyroby własne automotive),
- dystrybucja części samochodowych (towary – handel).

AC S.A. jest wiodącym w Polsce i liczącym się na świecie producentem samochodowych instalacji gazowych do silników spalinowych oraz elementów elektroniki i wiązek elektrycznych na potrzeby przemysłu samochodowego, w szczególności w zakresie zestawów do haków holowniczych. Silna pozycja Spółki w skali globalnej w segmencie samochodowych instalacji gazowych wynika z ponad dwudziestoletniego doświadczenia w działalności i rozwoju własnych produktów.

AC S.A. jest także dystrybutorem takich części i akcesoriów samochodowych (głównie produkcji włoskiej) jak: bezpieczniki, skrzynki bezpieczników, gniazda bezpieczników, opaski zaciskowe, zaciski taśmowe, akcesoria do wiązek, szczypce MTA (do krępowania końcówek), końcówki nieizolowane i izolowane, obudowy (m.in. konektorów), komplety złącz, elektronika (m.in. przerywacze, sterowniki, regulatory, 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.

Historia firmy rozpoczęła się w 1986 roku od produkcji podgrzewaczy oleju napędowego do silników Diesla. Z biegiem czasu była poszerzana o inne wyroby elektrotechniki samochodowej: przerywacze, przekaźniki, regulatory napięcia, czy też wiązki elektryczne. 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-tych AC podjęło współpracę z niemiecką firmą, dostarczając wiązki elektryczne do haków holowniczych, która stale rozwija się do dzisiaj. Świadczy to o bardzo dobrej jakości tych produktów.

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

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

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

Dotychczas AC osiągnęła silną pozycję w kraju i na świecie w sterownikach – kluczowym elemencie elektroniki każdej instalacji. Uniwersalne oprogramowanie, pozwalające na adaptację do każdego rodzaju silnika, przetwarza odpowiednie sygnały pochodzące z układu benzynowego i steruje ilością gazu, zapewniając prawidłową pracę silnika w każdych warunkach.

1.2. Znaczeni akcjonariusze

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

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

W związku z przeprowadzoną pierwszą ofertą publiczną akcji w okresie po zakończeniu I półrocza 2011 r. do dnia publikacji niniejszego raportu nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu. Stan na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji/ liczba głosów na WZA 30.06.2011	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na WZA na 30.06.2011	Zmiana ilość	Zmiana %	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania raportu półrocznego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na WZA na dzień przekazania raportu półrocznego
BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy Sp. komandytowa	5.235.200	56,13%	- 1.188.985	-12,75%	4.046.215	43,38%
BOS INVESTMENTS S.à r.l.	3.964.800	42,51%	- 900.459	- 9,65%	3.064.341	32,86%
Pozostali akcjonariusze	126.400	1,36%	+ 2.089.444	+ 22,4%	2.215.844	23,76%
Razem	9.326.400	100,00%	-	-	9.326.400	100,00%

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

Zarząd

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba akcji/ liczba głosów na WZA 30.06.2011	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na WZA na 30.06.2011	Zmiana ilość	Zmiana %	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania raportu półrocznego	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na WZA na dzień przekazania raportu półrocznego
1.	Katarzyna Rutkowska	32.000	0,34%	+ 2.200*	+ 0,03%	34.200	0,37%
2.	Józef Tyborowski	32.000	0,34%	+ 2.559*	+ 0,03%	34.559	0,37%
3.	Mariusz Łosiewicz	32.000	0,34%	+ 100*	+0,00%	32.100	0,34%

* nabycie w ramach pierwszej oferty publicznej

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

Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają bezpośrednio akcji Spółki. Zwracamy jednak uwagę iż Anatol Timoszuk oraz Zenon Mierzejewski są komandytariuszami a Piotr Laskowski jest komplementariuszem spółki BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy spółka komandytowa, posiadającej na dzień publikacji raportu półrocznego akcje uprawniające do 43,38% głosów na Walnym Zgromadzeniu naszej Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje.

1.4. Sytuacja kadrowa

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2011 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej AC S.A. był następujący:

Piotr Laskowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
 Anatol Timoszuk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
 Tomasz Marek Krysztofiak – Niezależny Członek Rady Nadzorczej,

Artur Jarosław Laskowski – Członek Rady Nadzorczej,

Zenon Andrzej Mierzejewski – Członek Rady Nadzorczej.

Zatrudnienie w AC S.A.

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

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

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

Rodzaj stanowiska	31.12.2010		30.06.2011	
	liczba	struktura	liczba	struktura
bezpośrednio produkcyjne	193	52,9%	208	53,1%
pośrednio produkcyjne*	39	10,7%	42	10,7%
BiR, kontrola jakości i serwis	51	13,9%	55	14%
nieprodukcyjne**	82	22,5%	87	22,2%
Razem	365	100%	392	100%
w tym kobiet	160	43,8%	192	49,0%
mężczyzn	205	56,2%	200	51,0%

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

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

2. Sytuacja finansowa

2.1. Opis czynników mających znaczący wpływ na wyniki osiągnięte w I półroczu 2011 r.

Na działalność operacyjną AC S.A. i jej wyniki, w raportowanym okresie wywarły wpływ działania podejmowane wewnątrz naszej firmy oraz sytuacja na światowych rynkach, w szczególności w zakresie cen paliw.

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2011 roku AC S.A. osiągnęła wzrost przychodów ze sprzedaży o 17.785,4 tys. zł (r/r) do poziomu 82.347,6 tys. zł odnotowując 27,5% wzrostu sprzedaży. Przyspieszenie tempa wzrostu sprzedaży zostało osiągnięte między innymi dzięki drożejącej ropie naftowej, a przez to zwiększeniu popytu na paliwa alternatywne, a także ciągłym doskonaleniem produktów wpływającym na konkurencyjność oferty i umocnienie pozycji Spółki na rynku.

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

- sekwencyjne systemy wtrysku gazu, które jako nowoczesne rozwiązanie technologiczne szybko znajdują coraz więcej użytkowników – ich sprzedaż wzrosła w raportowanym okresie o 30,2% (r/r) w efekcie wzrostu wolumenów sprzedażowych, zwiększając udział w strukturze asortymentowej sprzedaży Spółki o 1,7% w stosunku do roku ubiegłego;
- podciśnieniowe systemy LPG (zasysają gaz bez ingerencji w sterownik), które jako starsze rozwiązanie technologiczne stopniowo wychodzą z zastosowania – ich udział w strukturze sprzedaży spadł z 3,5% w 2010 r. do 3% w 2011 r.

Eksport zestawów do haków holowniczych, produkowanych dla niemieckiej spółki, wzrósł w I półroczu 2011 r. o 24,3% głównie jako efekt wprowadzania do oferty nowych pozycji.

Asortymentowa struktura sprzedaży AC [tys. zł]

Asortyment	I-VI 2011	I-VI 2010	dynamika 2011/2010	struktura 2011	struktura 2010
Sekwencyjne systemy wtrysku gazu	67 502	51 832	130,2%	82,0%	80,3%
Podciśnieniowe systemy LPG	2 434	2 231	109,1%	3,0%	3,5%
Zestawy do haków holowniczych	6 646	5 349	124,3%	8,0%	8,3%
Pozostałe wyroby	1 072	1 022	104,9%	1,3%	1,5%
Usługi	286	259	110,4%	0,3%	0,4%
Towary i materiały	4 407	3 869	113,9%	5,4%	6,0%
Razem	82 347	64 562	127,5%	100,0%	100,0%

W związku z wyższą dynamiką sprzedaży eksportowej niż krajowej, w geograficznej strukturze przychodów AC S.A. przy ponad 8% wzrostach sprzedaży krajowej rośnie wyraźnie rola eksportu – jego udział zwiększył się z ponad 58% w I półroczu 2010 roku do niemalże 65% w ostatnim półroczu przy dynamice przekraczającej 41%. Biorąc pod uwagę względne znaczenie kierunków eksportowych, można zauważyć konsekwentne budowanie pozycji AC w poszczególnych częściach świata przy korzystnym równoważeniu sprzedaży w poszczególnych regionach.

Geograficzna struktura sprzedaży AC [tys. zł]

Kierunek	I-VI 2011	I-VI 2010	dynamika 2011/2010	struktura 2011	struktura 2010
Polska	29 029	26 774	108,4%	35,3%	41,5%
Eksport*	53 318	37 788	141,1%	64,7%	58,5%
Razem	82 347	64 562	127,5%	100,0%	100,0%

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

Wyniki

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat AC S.A.

	I-VI 2011	I-VI 2010	Zmiana	
	tys. zł	tys. zł	%	tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	82 347	64 562	27,5%	17 785
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	55 461	43 239	28,3%	12 223
Wynik brutto na sprzedaży	26 886	21 323	26,1%	5 563
Koszty sprzedaży	4 411	3 754	17,5%	657



Koszty ogólnego zarządu	5 331	4 296	24,1%	1 035
Wynik na sprzedaży	17 144	13 273	29,2%	3 871
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	549	1 010	-45,6%	-461
Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	17 693	14 283	23,9%	3 410
Saldo przychodów i kosztów finansowych	77	98	-21,4%	-21
Wynik z działalności gospodarczej	17 770	14 381	23,6%	3 389
Wynik brutto	17 770	14 381	23,6%	3 389
Podatek dochodowy	3 659	2 945	24,2%	714
Wynik netto	14 111	11 436	23,4%	2 675

AC S.A. osiągnęła za I półrocze 2011 roku zysk netto w wysokości 14.111 tys. zł, tj. o 2.675 tys. zł i 23,4% wyższy od wyniku netto I półrocza 2010 roku.

Spółka osiągnęła w I półroczu 2011 roku wynik brutto na sprzedaży w wysokości 26.886 tys. zł – wyższy niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego o 5.563 tys. zł, tj. o 26,1%. Było to efektem szybko rosnących przychodów przy utrzymaniu średnich cen i skutecznej kontroli kosztów (pomimo obecnej na rynku rywalizacji cenowej, rosnących cen surowców oraz materiałów wysokojakościowych).

W raportowanym okresie, wynik na sprzedaży wzrósł o 29,2% (r/r). Wzrost kosztów sprzedaży to efekt rosnących przychodów jak też rozwoju struktur sprzedażowych oraz prowadzonych działań marketingowych. Rosnące koszty zarządu to głównie skutek rozwoju potencjału badawczo – rozwojowego, uwzględnienia kosztów upublicznienia Spółki oraz prowadzonego programu inwestycyjnego.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w I półroczu 2011 i 2010 r. wywarło korzystny wpływ na wynik z działalności operacyjnej Spółki, przy czym ten wpływ w 2010 r. był wyższy o jednorazową transakcję na sprzedaży majątku trwałego o 255 tys. zł oraz wzrost w 2011 r. odpisów aktualizujących na zapasy o 190 tys. zł. Przychody i koszty finansowe praktycznie równoważyły się i nie miały istotnego wpływu na wyniki. Na wynik netto istotny wpływ wywierał jeszcze podatek dochodowy, który w relacji do zysku brutto oscyluje wokół 20,5%, czyli wyższym niż stawka CIT 19% głównie ze względu na nie zaliczenie do kosztów podatkowych wyceny programu motywacyjnego.

Aktywa i Pasywa

Wartość sumy bilansowej AC S.A. wyniosła na koniec czerwca 2011 roku 93.467 tys. zł, co oznacza jej wzrost w I półroczu 2011 r. o 21.504 tys. zł, tj. o 29,9% głównie na skutek poczynionych inwestycji w majątek trwały oraz wzrostu należności i środków pieniężnych. Wzrost należności jest wynikiem rosnącej sprzedaży, wydłużeniem terminów spłat dla odbiorców polskich jak też wpływem w pierwszych dniach lipca wpłat na kwotę 3,2 mln zł od odbiorców zagranicznych, zleconych do zapłaty jeszcze w czerwcu. Wzrost środków pieniężnych jest związany z niewypłaceniem dywidendy za rok 2010 w związku z planowaną ofertą publiczną akcji oraz przed okresem intensyfikacji inwestycji w środki trwałe.

Struktura aktywów AC S.A.

	30.06.2011		31.12.2010		zmiana	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	%	tys. zł
A. Aktywa trwałe	34 623	37,0%	29 922	41,6%	15,7%	4 701
I. Wartości niematerialne i prawne	487	0,5%	454	0,6%	7,3%	33



II. Rzeczowe aktywa trwałe	33 082	35,4%	28 443	39,6%	16,3%	4 639
III. Inwestycje długoterminowe	3	0,0%	8	0,0%	-59,4%	-5
IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 051	1,1%	1 017	1,4%	3,4%	34
B. Aktywa obrotowe	58 844	63,0%	42 041	58,4%	40,0%	16 803
I. Zapasy	23 037	24,7%	22 937	31,9%	0,4%	100
II. Należności krótkoterminowe	13 185	14,1%	7 216	10,0%	82,7%	5 969
III. Inwestycje krótkoterminowe	20 814	22,3%	10 877	15,1%	91,4%	9 937
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 808	1,9%	1 011	1,4%	78,8%	797
SUMA AKTYWÓW	93 467	100,0%	71 963	100,0%	29,9%	21 504

Wzrost skali działalności skutkował potrzebą pozyskania dodatkowych kapitałów – w raportowanym okresie nastąpił wzrost kapitałów obcych o 33%, przy czym wzrost zobowiązań handlowych o 42,1%. Jednocześnie Spółka zatrzymała wypracowany w 2010 r. zysk, który zwiększył istotnie kapitały własne i wraz z nową emisją akcji związaną z realizacją Programu Motywacyjnego prowadzi do wzrostu kapitałów własnych o 28,9%. Dominującym źródłem finansowania działalności jest kapitał własny, który odpowiada w 2011 r. za 74,9% sumy bilansowej. Produkcyjny charakter Spółki wymaga bezpiecznej struktury finansowania, jednakże już od przyszłego roku Spółka po wypłacie dywidendy zamierza w większym stopniu korzystać z pozytywnych efektów dźwigni finansowej zwiększając udział kapitałów obcych w finansowaniu majątku. Jest to możliwe pomimo planowanego okresu realizacji znacznych inwestycji w majątek trwały, gdyż na koniec raportowanego okresu Spółka nie posiada zadłużenia odsetkowego.

Struktura pasywów AC S.A.

	30.06.2011		31.12.2010		zmiana	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	%	tys. zł
A. Kapitał własny	70 026	74,9%	54 341	75,5%	28,9%	15 685
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	23 441	25,1%	17 622	24,5%	33,0%	5 819
I. Rezerwy na zobowiązania	2 654	2,8%	2 515	3,5%	5,5%	139
II. Zobowiązania długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	-	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	18 559	19,9%	13 170	18,3%	40,9%	5 389
w tym z tytułu dostaw i usług	13 889	14,9%	5 737	8,0%	142,1%	8 152
IV. Rozliczenia międzyokresowe	2 228	2,4%	1 937	2,7%	15,1%	291
SUMA PASYWÓW	93 467	100,0%	71 963	100,0%	29,9%	21 504

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

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

Wskaźniki rentowności

Rentowność	I-VI 2011	I-VI 2010
Rentowność brutto na sprzedaży produktów	33,1%	33,5%

Rentowność	I-VI 2011	I-VI 2010
Rentowność brutto na sprzedaży towarów i materiałów	24,6%	24,9%
Rentowność brutto na sprzedaży	32,6%	33,0%
Rentowność na sprzedaży	20,8%	20,6%
Rentowność EBIT	21,5%	22,1%
Rentowność netto	17,1%	17,7%
ROA (półroczna stopa zwrotu z aktywów)	17,1%	16,2%
ROE (półroczna stopa zwrotu z kapitału własnego)	31,7%	35,0%

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 6 miesięcy odniesiona do średniego stanu odpowiednio aktywów ogółem i kapitałów własnych (bez zysku netto) w danym okresie.

Wszystkie wskaźniki rentowności i stopy zwrotu zarówno w 2010 jak i 2011 roku są wysokie.

Pomimo obecnej w branży silnej konkurencji cenowej rentowność brutto na sprzedaży produktów w obu okresach przekraczała 33%, a rentowność na sprzedaży towarów i materiałów sięgała 25%. 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 w I półroczu 2011 r. wyniosła 32,6% na poziomie zbliżonym do wyników roku wcześniejszego. Podobne wartości do roku ubiegłego osiągnął też wskaźnik rentowności sprzedaży osiągając w 2011 r. poziom 20,8%.

Widoczne w 2011 r. niewielkie obniżenie (o 0,6%) rentowności działalności operacyjnej (EBIT) wynika z podwyższenia rezerwy na naprawy gwarancyjne w związku z rosnącymi wolumenami sprzedaży oraz aktualizacją wartości zapasów o niskiej rotacji.

Stabilne w czasie obciążenia podatkowe w jednakowy sposób wpływały na rentowność netto, stąd też w I półroczu 2011 r. była ona niższa od wartości z roku ubiegłego o 0,6% osiągając wysoki poziom powyżej 17%.

W I półroczu 2011 roku wzrosła rotacja aktywów w wyniku szybszego wzrostu sprzedaży niż poziomu majątku. Przełożyło się to nawet przy niewielkim spadku rentowności netto na poprawę wskaźnika rentowności aktywów z 16,2% w I półroczu 2010 r. do 17,1% w 2011 r. Warto podkreślić, iż wskaźnik rentowności aktywów jest tymczasowo zaniżany z uwagi na budowę Centrum Badawczo – Rozwojowego oraz rozbudowę mocy produkcyjnych, która wiąże się z okresowym niewykorzystywaniem tworzonych składników majątku i w konsekwencji spowolnieniem rotacji aktywów ogółem.

Spadek półrocznej, bardzo wysokiej, stopy ROE z 35% w I półroczu 2010 r. do 31,7% w I półroczu 2011 r. jest konsekwencją niewypłacenia w 2011 r. dywidendy przed okresem intensywnego programu rozwojowego, co przełożyło się na znaczny wzrost kapitałów własnych.

Wskaźniki płynności AC S.A.

	2011-06-30	2010-06-30
Wskaźnik płynności bieżącej (CR)	2,86	1,93
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	1,65	1,08

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik bieżącej płynności – stan majątku obrotowego na koniec okresu odniesiony do stanu zobowiązań bieżących i rezerw krótkoterminowych na koniec okresu; obrazuje zdolność do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu bieżących aktywów;

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

Wskaźniki płynności w 2010 r. utrzymywały się na górnych granicach optymalnych poziomów, zaś w 2011 r. wzrosły powyżej poziomów minimalnych, uznawanych za bezpieczne, m.in. w efekcie wzrostu stanu gotówki przed okresem intensyfikacji prowadzonych inwestycji. Wskazuje to na bardzo dobrą płynność finansową i wysokie bezpieczeństwo dla wierzycieli Spółki. 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 odbiorców. Podwyższony stan zapasów jest niezbędny, ponieważ dla rynku, na którym działa Spółka, 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 produktów.

Wskaźniki cyklu rotacji AC S.A. [dni]

	I-VI 2011	I-VI 2010
Cykl rotacji zapasów	50,5	38,2
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	22,4	14,5
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	32,0	27,4
Cykl konwersji gotówki	40,9	25,3

Zasady wyliczania wskaźników:

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

Wzrost cyklu konwersji gotówki o 15,6 dnia w I półroczu 2011 r. w stosunku do I półroczu 2010 r. wynika przede wszystkim ze wzrostu cyklu rotacji zapasów o 12,3 dnia oraz wzrostu cyklu rotacji należności o 7,9 dnia przy rosnącym cyklu rotacji zobowiązań o 4,6 dnia. Wzrost zapasów w 2011 r. to efekt powrotu do typowego stanu zapasów dla prowadzonej działalności po konieczności zmniejszenia stanu zapasów w okresie spowolnienia gospodarczego, tj. w 2009 r. i początku 2010 r. Wzrost cyklu rotacji należności wynika z wydłużenia terminów spłat dla kontrahentów polskich jako element prowadzonej polityki marketingowej oraz wpływu w pierwszych dniach lipca wpłaty na kwotę 3,2 mln zł od 2 kontrahentów zagranicznych, które zostały zlecone jeszcze w czerwcu. Dzięki dobrej wiarygodności finansowej AC, mogliśmy wynegocjować dłuższe terminy u dostawców co dało możliwość średniej spłaty zobowiązań po okresie dłuższym średnio o 4,6 dnia niż w roku ubiegłym.

Wskaźniki zadłużenia AC S.A.

	2011-06-30	2010-06-30
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,25	0,36
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,33	0,55

Zasady wyliczania wskaźników:

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

Wskaźniki zadłużenia wskazują na dominujący udział kapitału własnego w strukturze finansowania majątku. Wzrost zaangażowania kapitałów własnych w 2011 r. jest efektem niewypłacenia dywidendy za 2010 r. przed okresem intensywnych

inwestycji rozwojowych. Planowane od przyszłego roku wypłaty dywidend dla akcjonariuszy doprowadzą do wzrostu zaangażowania kapitałów obcych w finansowaniu majątku.

Ocena możliwości realizacji zobowiązań

W okresie pierwszego półrocza 2011 roku AC S.A. wykazywała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań wobec innych podmiotów.

2.2. Opis czynników mających w ocenie Spółki istotny wpływ na wyniki w perspektywie II półrocza 2011 r.

Istnieje szereg czynników, które mogą wywrzeć wpływ na działalność operacyjną AC S.A. w najbliższym okresie. Są one na bieżąco monitorowane przez Spółkę. Za kluczowe uznano czynniki związane z kształtowaniem się popytu na wyroby Spółki na rynkach na których AC działa, realizację i komercjalizację rozpoczętych projektów badawczo – rozwojowych, inwestycje sprzedażowe w umocnienie pozycji rynkowej Spółki, inwestycje w działalność badawczo – rozwojową nad nowymi produktami oraz kształtowanie się otoczenia makroekonomicznego w szczególności w zakresie cen ropy naftowej, polityki fiskalnej oraz kursów walut.

Spośród tych ostatnich bierzemy pod uwagę i monitorujemy:

- zachowanie cen ropy naftowej na rynkach światowych w powiązaniu z kursem USD/PLN, a w ślad za tym zmiany w cenach paliw tradycyjnych, które bądź nasila zainteresowanie samochodowymi instalacjami gazowymi w czasie średniokresowych tendencji wzrostowych bądź hamuje w czasie średniokresowych 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;
- natężenie importu samochodów używanych do Polski (jednego z istotniejszych rynków dla AC), 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 oplaca się przerobić na autogaz;
- coraz większą wagę przykładaną do zwiększania udziału czystszych paliw w wielu krajach na świecie i obecną przewagę wpływu spalania zwłaszcza CNG (i wciąż także LPG) na środowisko względem innych paliw, a także ewentualne zagrożenie ze strony alternatywnych, ekologicznych rozwiązań napędu pojazdów;
- politykę Unii Europejskiej (w której realizujemy przeszło 50% naszej sprzedaży) w zakresie promocji LPG/CNG, dotyczącą m.in.:
 - dofinansowania instalacji LPG/CNG,
 - propagowania działań związanych z ideą przestawiania komunikacji miejskiej na zasilanie gazem,
 - dofinansowywania rozbudowy stosownej infrastruktury (stacji paliwowych o możliwość tankowania LPG/CNG);
- politykę fiskalną i ekologiczną Unii Europejskiej w zakresie paliw – czyli przede wszystkim kształtowanie minimalnych stawek akcyzowych na podstawowe rodzaje paliw; jakiegokolwiek 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 zagranicznych konkurentów;
- upowszechnianie się technologii wydobycia gazu łupkowego, mającego wpływ na podaż gazu na rynku i jego cenę.

2.3. Zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami 2011 r.

AC S.A. prowadzi działalność w otoczeniu i warunkach, które niosą ze sobą liczne ryzyka. Można je ująć w dwóch obszarach: ryzyka makroekonomiczne i dotyczące branży oraz ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Spółkę. Do kluczowych zagrożeń wpływających na działalność Spółki w następnym okresie można zaliczyć ryzyko zmniejszenia popytu na wyroby Spółki w wyniku ogólnoświatowych zawirowań gospodarczych i finansowych oraz ryzyko pojawiania się nowych konkurentów stosujących agresywną politykę cenową. Dokonując sprzedaży i zakupów na rynkach zagranicznych Spółka narażona jest na ryzyko walutowe. AC S.A. dąży do ograniczania ryzyka walutowego w sposób naturalny poprzez bilansowanie wpływów i wypływów w walutach. Spółka identyfikuje i monitoruje w szczególności następujące ryzyka:

- Ryzyka makroekonomiczne i dotyczące branży:
 - Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i na świecie
 - Ryzyko napięć politycznych i katastrof klimatycznych w niektórych regionach świata
 - Ryzyko niekorzystnych cen autogazu (LPG i CNG) w relacji do innych paliw w skali świata
 - Ryzyko zmian polityki podatkowej dla autogazu
 - Ryzyko konkurencyjnej technologii napędzania pojazdów
 - Ryzyko znaczącego wzrostu cen surowców, materiałów i energii na potrzeby produkcyjne
 - Ryzyko braku społecznej akceptacji dla samochodowych instalacji gazowych
 - Ryzyko walutowe
 - Ryzyko braku stabilności polskiego systemu prawnego i podatkowego
- Ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez AC S.A.:
 - Ryzyko opóźnienia wdrożenia nowych produktów
 - Ryzyko niższego poziomu opłacalności własnej produkcji nowych wyrobów niż w założeniach
 - Ryzyko związane z wydłużeniem procesu inwestycyjnego
 - Ryzyko braku dywersyfikacji asortymentowej przychodów ze sprzedaży
 - Ryzyko agresywnej konkurencji cenowej i technologicznej
 - Ryzyko konkurencji ze strony producentów motoryzacyjnych
 - Ryzyko powstania uzależnienia od dystrybutorów
 - Ryzyko powstania uzależnienia od dostawców, ograniczeń lub braku ciągłości dostaw
 - Ryzyko awarii przemysłowej lub wadliwego wykonania procesu produkcyjnego

- Ryzyko wizerunkowe
- Ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi
- Ryzyko związane z uzyskiwaniem homologacji
- Ryzyko odpowiedzialności za produkt
- Ryzyko związane z nielegalnym podrabianiem produktów Spółki
- Ryzyko niepożądanych lub nieuczciwych zachowań pracowników AC S.A. lub osób trzecich

3. Pozostałe informacje

3.1. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji prognozy wyników

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

Osiągnięte w I półroczu 2011 r. przychody ze sprzedaży na poziomie 82,3 mln zł, EBITDA 18,9 mln zł oraz zysk netto 14,1 mln zł stanowią odpowiednio 61%, 61% i 64% prognozy na 2011 r.

Uwzględniając bardzo dobre wyniki finansowe I półrocza, pomimo dużej dynamiki zmian zachodzących obecnie na rynkach, Zarząd Spółki podtrzymuje opublikowane prognozy.

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

3.2. Postępowania sądowe

W I półroczu 2011 roku AC S.A. nie była stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań lub wierzytelności.

3.3. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2011 roku AC S.A. nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

3.4. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki, udzielone gwarancje

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

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
17.08.2011 r.	Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	
17.08.2011 r.	Józef Tyborowski	Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych	
17.08.2011 r.	Mariusz Łosiewicz	Wiceprezes Zarządu ds. Technicznych	



O Ś W I A D C Z E N I E

Zarządu w sprawie zgodności półrocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Spółki AC S.A.

Według naszej najlepszej wiedzy śródroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową AC S.A. oraz zysk netto Spółki. Półroczne sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji AC S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
17.08.2011 r.	Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	
17.08.2011 r.	Józef Tyborowski	Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych	
17.08.2011 r.	Mariusz Łosiewicz	Wiceprezes Zarządu ds. Technicznych	



O Ś W I A D C Z E N I E

Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełnili warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
17.08.2011 r.	Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	
17.08.2011 r.	Józef Tyborowski	Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych	
17.08.2011 r.	Mariusz Łosiewicz	Wiceprezes Zarządu ds. Technicznych	



RAPORT
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2011 ROKU
DLA AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ
AC SPÓŁKA AKCYJNA

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego AC Spółka Akcyjna z siedzibą w Białymstoku, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **93.467 tys. złotych,**
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **14.111 tys. złotych,**
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **15.685 tys. złotych,**
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **10.730 tys. złotych,**
- informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest kierownik Spółki.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.



Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku, jak też jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami jak również z wymogami określonymi w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439) oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

Kluczowy biegły rewident:

.....
Ewa Szczepańska
wpisana do rejestru biegłych rewidentów
pod nr 9299

*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*

Katowice, dnia 17 sierpnia 2011 roku