



Stosownie do postanowień art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 11 ust. 2. litery d), e) i f) Statutu AC Spółka Akcyjna w dniu 28 lutego 2012 roku Rada Nadzorcza AC S.A dokonała oceny sprawozdania finansowego AC SA za rok obrotowy 2011 oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2011.

Rada Nadzorcza podsumowała wnioski z powyższej oceny, po uprzednim zapoznaniu się z dokumentami przedłożonymi jej przez Spółkę:

- a) sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy 2011,
- b) sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2011,
- c) opinią i raportem z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011 wydanymi przez biegłego rewidenta.

Wyniki oceny Rady Nadzorczej zawiera poniższy dokument.

I. Ocena sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011

Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, a w szczególności ustawy o rachunkowości i obejmuje:

- a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 101.371 tys. zł,
- c) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości 22.583 tys. zł,
- d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 25.447 tys. zł,
- e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 10.761 tys. zł,
- f) dodatkowe informacje i objaśnienia.

I. 1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku

Kapitały własne sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r. w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. zwiększyły się o kwotę 25.447 tys. zł.

Strukturę aktywów sprawozdania z sytuacji finansowej stanowiły:

1. **Aktywa trwałe** w wysokości 44.465 tys. zł, co stanowiło 43,9% aktywów razem, w tym:

- rzeczowe aktywa trwałe 42 836 tys. zł tj. 96,3% aktywów trwałych.

Zmiana wartości aktywów trwałych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. była wynikiem głównie:

- inwestycji w maszyny i urządzenia oraz w budynki i budowle.



2. Aktywa obrotowe w wysokości 56 906 tys. zł, co stanowiło 56,1% aktywów razem, w tym:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty 20 680 tys. zł tj. 36,3% aktywów obrotowych,
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 9 149 tys. zł tj. 16,1% aktywów obrotowych,
- zapasy netto 25.875 tys. zł tj. 45,5% aktywów obrotowych.

Zmiana wartości aktywów obrotowych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. była spowodowana:

- a) zwiększeniem stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów,
- b) wzrostem salda należności w związku ze wzrostem sprzedaży.

Strukturę zobowiązań i kapitału własnego sprawozdania z sytuacji finansowej stanowiły:

1. Kapitał własny w kwocie 79.788 tys. zł, co stanowiło 78,7% wartości źródeł finansowania, z czego:

- kapitał akcyjny 2 332 tys. zł,
- kapitał zapasowy 54 873 tys. zł,
- zysk za rok bieżący 22 583 tys. zł.

Wzrost wartości kapitałów własnych w odniesieniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. był wynikiem przede wszystkim wypracowania zysku za rok bieżący.

2. Zobowiązania i rezerwy w kwocie 21 583 tys. zł, które stanowiły 21,3% wartości źródeł finansowania aktywów, z czego:

- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 11 847 tys. zł,
- rozliczenia międzyokresowe w kwocie 6 899 tys. zł,
- długoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne 105 tys. zł.

Spadek zobowiązań krótkoterminowych był wynikiem spadku zakupów.

I. 2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.- 31.12.2011 r.

W sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok obrotowy osiągnięto:

- przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 140.625 tys. zł, tj. na poziomie o 18,9% wyższym od uzyskanego w roku 2010,
- koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w wysokości 92 753 tys. zł,
- zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 47 872 tys. zł,
- zysk z działalności operacyjnej w wysokości 28224 tys. zł,
- zysk przed opodatkowaniem w kwocie 28 479 tys. zł i
- zysk netto na poziomie 22 583 tys. zł, co oznacza zysk na 1 akcję 2,43 zł.

W 2011 r. Spółka zrealizowała EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja) w wysokości 30 800 tys. zł w porównaniu z 29 150 tys. zł w 2010 r.



I. 3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.-31.12.2011 r.

Kapitał własny na koniec roku obrotowego wyniósł 79 788 tys. zł. Wartość kapitału własnego stanowiły:

- kapitał akcyjny 2 332 tys. zł,
- zyski zatrzymane 54 873 tys. zł z tego:
 - kapitał zapasowy tworzony zgodnie z art. 396 KSH 777 tys. zł,
- zysk netto za rok 2011 w wysokości 22 583 tys. zł.

W roku 2011 nastąpił wzrost kapitału własnego Spółki w kwocie 25 447 tys. zł. Zmiana kapitału jest skutkiem:

- a) nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej oraz wzrostu kapitału akcyjnego w wysokości 427 tys. zł,
- b) wyceny programu motywacyjnego w kwocie 2 208 tys. zł,
- c) zakupu środków trwałych z ZFRON w kwocie 229 tys. zł,
- d) wypracowania zysku netto za rok 2011 w kwocie 22 583 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku akcjonariat AC SA przedstawiał się następująco:

- BOS Investments Laskowski Piotr i wspólnicy spółka komandytowa 43,38%,
- BOS INVESTMENTS S.à r.l. 32,86%,
- pozostali akcjonariusze 23,76%.

I. 4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w okresie od 1.01-31.12.2011 r. nastąpił wzrost wartości netto środków pieniężnych w wysokości 10 761 tys. zł. Stan środków pieniężnych Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 20 947 tys. zł.

Na wartość przepływów netto wpłynęły:

- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (+)23 716 tys. zł;
- przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (-)13 535 tys. zł;
- przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (+)580 tys. zł.

II. Ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2011

II. 1. Struktura sprzedaży

W 2011 r. sprzedaż wyniosła 140 625 tys. zł, co oznaczało wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 18,9%.

Powyższy wzrost wolumenu sprzedaży oraz wysoki poziom cen ropy na rynkach światowych oraz detalicznych cen benzyn na rynku krajowym spowodowały wzrost przychodów ze sprzedaży.

II. 2. Zatrudnienie

W Spółce na koniec 2011 r. zatrudnionych było 382 pracowników na umowę o pracę oraz 90 pracowników tymczasowych, co oznacza zwiększenie stanu zatrudnienia o



35 osób w porównaniu z rokiem 2010. Wzrost wynika przede wszystkim z rozszerzenia działalności badawczo-rozwojowej i wzrostu produkcji.

II. 3. Inwestycje rzeczowe

Spółka poniosła w roku 2011 nakłady inwestycyjne w wysokości 18 774 tys. zł. Głównym kierunkiem inwestowania była budowa centrum badawczo-rozwojowego oraz rozwój parku maszynowego.

III. Spółka na giełdach papierów wartościowych

Rok 2011 był rokiem debiutu AC SA Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie. Dnia 05 sierpnia 2011 r. akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. Kapitalizacja Spółki na GPW w Warszawie na koniec 2011 roku wyniosła 186 528 tys. zł, ponieważ cena akcji (kurs zamknięcia) AC SA wzrosła z 19,90 zł na dzień debiutu tj. 11.08.2011 r. do 20,00 zł na 31.12.2011 r.

IV. Podsumowanie

W wyniku przeprowadzonej oceny Rada Nadzorcza uznaje, że wyżej wymienione sprawozdania zostały sporządzone:

- a) zgodnie ze stanem faktycznym, odzwierciedlają prawidłowo i rzetelnie wyniki działalności gospodarczej za rok 2011 oraz sytuację finansową i majątkową Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r.,
- b) zgodnie z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.

V. Opinia Rady Nadzorczej AC SA w przedmiocie oceny sprawozdania Zarządu oraz sprawozdania finansowego i rekomendacji Zarządu dotyczącego podziału zysku

Kierując się wynikami powyższej oceny oraz pozytywną opinią biegłego rewidenta, który z dniem 28 lutego 2012 roku wydał opinię i raport z badania sprawozdania finansowego za rok 2011, Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sprawozdanie Zarządu AC SA za 2011 r. i sprawozdanie finansowe AC SA za 2011 r. i rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2011.

Ponadto Rada Nadzorcza również pozytywnie ocenia rekomendację Zarządu Spółki o przeznaczeniu całego zysku netto za 2011 na wypłatę dywidendy.

Białystok, dnia 28 lutego 2012 r.