



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

Sprawozdanie Zarządu
z działalności AC S.A. za 2011 rok



Białystok, luty 2012

Spis treści

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AC S.A.	3
2. DZIAŁALNOŚĆ AC S.A.	4
2.1. Podstawowe produkty.....	4
2.2. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia.....	5
2.3. Strategia Spółki.....	6
2.4. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki.....	7
2.5. Znaczące umowy	8
2.6. Powiązania organizacyjne i kapitałowe	9
2.7. Sytuacja kadrowa	9
2.8. Badania i rozwój.....	10
2.9. Postępowania sądowe	11
3. ŁĄD KORPORACYJNY	12
3.1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	12
3.2. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.....	13
3.3. Kapitał zakładowy, akcjonariat i notowania akcji AC S.A.	14
3.4. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.....	16
3.5. Zarząd i Rada Nadzorcza AC S.A.	16
3.6. Zasady zmiany statutu	19
3.7. Walne Zgromadzenie.....	19
3.8. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki	20
3.9. Audytor	20
4. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ	21
5. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ	26
5.1. Realizacja prognoz wyników.....	26
5.2. Aktualna sytuacja finansowa Spółki i omówienie podstawowych wielkości finansowych.....	26
5.3. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Spółki	31
5.4. Przewidywana sytuacja finansowa oraz ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	31

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AC S.A.

AC S.A. powstała w wyniku przekształcenia spółki AC Wytwórnia Części Samochodowych sp. z o.o., w spółkę akcyjną. Przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Białymstoku w dniu 17 grudnia 2007 roku. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

AC S.A. jest producentem wysokiej jakości elementów instalacji gazowych i elektroniki do pojazdów.

Przedmiotem działalności AC S.A. jest:

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

AC S.A. jest wiodącym w Polsce i liczącym się na świecie producentem i dostawcą wysokiej jakości modułów elektronicznych i mechanicznych samochodowych instalacji gazowych oraz elementów elektroniki i wiązek elektrycznych na potrzeby przemysłu samochodowego, w tym zestawów do haków holowniczych. AC S.A. jest także dystrybutorem części i akcesoriów samochodowych (głównie produkcji włoskiej), m.in. takich jak: bezpieczniki, opaski zaciskowe, akcesoria do wiązek, złącza, przerywacze, regulatory, przełączniki, klemy, zaciski, sondy lambda, lampy ostrzegawcze, akcesoria do tachografów, galanteria motoryzacyjna.

Historia firmy rozpoczęła się w 1986 roku od produkcji podgrzewaczy oleju napędowego do silników Diesla. Z biegiem czasu była poszerzana o inne wyroby elektrotechniki samochodowej: przerywacze, przełączniki, regulatory napięcia, czy też wiązki elektryczne. W połowie lat 90-tych AC podjęła współpracę z niemiecką firmą, dostarczając wiązki elektryczne do haków holowniczych, która stale rozwija się do dzisiaj. Świadczy to o bardzo dobrej jakości naszych produktów.

W roku 1999 rozpoczęto produkcję elektronicznych systemów sterowania wtryskiem gazu do samochodowych instalacji gazowych na rynek krajowy. Efektem dokonanego wyboru kierunku rozwoju było opracowanie sterowników STAG, które szybko podbiły rynek. Wybrana specjalizacja jest rozwijana do chwili obecnej. O jakości naszych instalacji świadczy obecność już na ponad 30 rynkach na świecie.

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

	2010	2011
Przychody	118,3	140,6
EBITDA	29,1	30,8
EBIT	25,6	28,2
Zysk netto	21,1	22,6
	31.12.2010	31.12.2011
Majątek trwały	29,9	44,5
Majątek obrotowy	42,1	56,9
Kapitał własny	54,4	79,8
Zobowiązania, w tym:	17,6	21,6
zadłużenie odsetkowe	5,2	0,0
Aktywa / Pasywa	72,0	101,4

2. DZIAŁALNOŚĆ AC S.A.

2.1. Podstawowe produkty

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

Samochodowa instalacja gazowa składa się z elementów:

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

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

Sprzedaż systemów autogaz obejmuje w szczególności:

- sekwencyjne systemy wtrysku gazu, które jako nowoczesne rozwiązanie technologiczne szybko znajdują coraz więcej użytkowników – są to wyroby bardziej rentowne niż systemy podciśnieniowe, ich sprzedaż wzrosła w raportowanym okresie o 21,5% (r/r), zwiększając udział w strukturze asortymentowej sprzedaży Spółki o 1,7% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Sprzedajemy je w różnych konfiguracjach w zestawach elektroniki (około 50% sprzedaży sekwencji) lub w tzw. Minikitach AC (wraz z modulem mechanicznym: reduktor i listwa wtryskowa). Podstawowymi sterownikami sekwencyjnymi LPG/CNG w naszej ofercie są: STAG 200, STAG 300 plus, STAG 300 premium, STAG 4 i STAG 400;
- 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 3,1% w 2011 r.

Eksport zestawów do haków holowniczych (wiązki wraz z towarzyszącymi im modułami elektronicznymi), produkowanych dla niemieckiej spółki, wzrósł w 2011 r. w stosunku do roku ubiegłego o niemalże 10%.

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

Asortymentowa struktura sprzedaży AC [tys. zł]

Grupa asortymentowa	2011	2010	dynamika 2011/2010	struktura 2011	struktura 2010
Sekwencyjne systemy autogaz	114 208	94 018	121,5%	81,2%	79,5%
Podciśnieniowe systemy autogaz	4 302	4 088	105,2%	3,1%	3,5%
Zestawy do haków holowniczych	11 285	10 299	109,6%	8,0%	8,7%
Pozostałe wyroby	1 964	1 890	103,9%	1,4%	1,6%
Usługi	626	535	117,0%	0,4%	0,4%
Towary i materiały	8 240	7 459	110,5%	5,9%	6,3%
Razem	140 625	118 289	118,9%	100,0%	100,0%

w tym:

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

Rodzaj	2011	2010	dynamika 2011/2010	struktura 2011	struktura 2010
Zestawy	55 709	46 717	119,3%	48,8%	49,7%
Minikity	58 499	47 301	123,7%	51,2%	50,3%
Razem	114 208	94 018	121,5%	100,0%	100,0%

2.2. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

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

Geograficzna struktura sprzedaży AC [tys. zł]

Kierunek	2011	2010	dynamika 2011/2010	struktura 2011	struktura 2010
Polska	52 008	51 886	100,24%	37,0%	43,9%
Eksport	88 617	66 403	133,45%	63,0%	56,1%
Razem	140 625	118 289	127,50%	100,0%	100,0%

w tym:

Kierunek eksportowy	2011	2010	dynamika 2011/2010	struktura 2011	struktura 2010
Europa bez PL	54 932	42 314	129,82%	61,99%	63,72%
w tym UE	26 447	22 729	116,36%	29,84%	34,23%
Azja i Ocenia	32 688	24 014	136,12%	36,89%	36,16%
Ameryki	997	75	1329,33%	1,13%	0,11%
Razem	88 617	66 403	133,45%	100,00%	100,00%

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

W przypadku samochodowych instalacji gazowych i elementów składowych do takich instalacji, w większości przypadków pośrednicy oferują je następnie warsztatom montującym. W Polsce jest to kilkudziesięciu odbiorców – zarówno niewyspecjalizowanych dystrybutorów części i podzespołów samochodowych, jak i specjalistycznych przedsiębiorstw zajmujących się dystrybucją, montażem i serwisem samochodowych instalacji gazowych oraz ich podzespołów. Na podstawie danych z Centralnej Ewidencji Pojazdów i Kierowców z 2011 r. oraz informacji od dystrybutorów szacujemy iż posiadamy około połowy rynku polskiego. Na rynku krajowym uruchomiliśmy sieć Doradców Techniczno-Handlowych, do których zadań należy monitorowanie rynku, w tym współpraca z siecią dystrybutorów w zakresie możliwości pozyskania nowych klientów, pomoc techniczna oraz szkolenie pracowników dystrybutorów i warsztatów. Sprzedaż zagraniczną prowadzimy w oparciu o umowy z lokalnymi, sprawnymi dystrybutorami, którzy uzyskują zwykle prawo wyłączności sprzedaży naszych produktów na terenie danego kraju. Obecnie docieramy ze swoją ofertą do ponad 30 krajów.

Prowadzimy także program współpracy dla warsztatów montażowych w Polsce, oferując trzy kategorie kooperacji i wsparcia marketingowego przez AC: warsztaty partnerskie, rekomendowane oraz warsztaty z homologacją AC. Działanie to jest ukierunkowane na ustabilizowanie krajowej struktury odbiorców, a z drugiej strony także na budowanie asocjacji jakości z markami STAG i AC wśród klientów końcowych poprzez monitorowanie fachowego przygotowania i profesjonalizmu usług świadczonych przez warsztaty montażowe.

Natomiast dystrybucja hurtowa pozostałych produktów dla przemysłu motoryzacyjnego, nadzorowana przez

wydelegowanych przedstawicieli handlowych, prowadzona jest w formie sprzedaży: wyrobów gotowych bezpośrednio do producentów z branży motoryzacyjnej, do dystrybutorów, wyrobów na zlecenie firm zewnętrznych (np. zestawy do haków holowniczych).

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

Duża dywersyfikacja naszych odbiorców uniezależnia nas od któregośkolwiek partnera handlowego w Polsce, z kolei coraz większa liczba rynków zagranicznych, na których prowadzimy sprzedaż, zmniejsza nasze uzależnienie od któregośkolwiek z kierunków eksportowych. W 2011 roku, na pierwszych dziesięciu największych odbiorców AC przypadło 63,3% naszej sprzedaży. Spółka zrealizowała w raportowanym okresie sprzedaż powyżej 10% sprzedaży do firmy Siontech Co. Ltd. (11,06% udziału w sprzedaży). Nie istnieją żadne formalne powiązania między tym odbiorcą i Spółką.

Wśród kierunków eksportowych największe wartości sprzedaży odnotowaliśmy w Europie i Azji. W 2011 roku zrealizowaliśmy sprzedaż powyżej 100 tys. zł już do 23 krajów, a pośród nich do 13 na kwotę powyżej 1 mln zł.

Źródła zaopatrzenia

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

Geograficzna struktura zaopatrzenia AC [%]

Kierunek zaopatrzenia	2011	2010
Kraj	40,7%	38,1%
Zagranica	59,3%	61,9%
Razem	100,0%	100,0%

Asortymentowa struktura zaopatrzenia AC [%]

Asortyment	2011	2010
Podzespoły i komponenty samochodowej instalacji gazowej	25,0%	23,9%
Elementy elektroniczne, przewody, wiązki i złącza elektryczne	59,0%	57,5%
Wyroby metalowe, z tektury, papieru i tworzyw sztucznych	10,7%	10,9%
Towary handlowe	4,2%	6,1%
Pozostałe	1,1%	1,6%
Razem	100,0%	100,0%

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 2011 roku, na pierwszych dziesięciu największych dostawców przypadło 59% wartości naszych zakupów, a ponadto prawie wszystkie zamówienia zrealizowaliśmy we współpracy ze stałymi kooperantami. Obroty z żadnym z dostawców nie przekroczyły 10% wartości sprzedaży ogółem.

2.3. Strategia Spółki

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

- zwiększaniu wartości sprzedaży poprzez ekspansję eksportową,
- dynamiczne wchodzenie na nowe zagraniczne rynki zbytu,

- stałe unowocześnianie i poszerzanie portfela produktowego,
- stopniowe wdrażanie własnej produkcji wybranych podzespołów modułu mechanicznego instalacji gazowej (uniezależnianie się od dostawców specyficznych komponentów),
- dostosowywanie zdolności produkcyjnych do możliwości sprzedażowych.

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

Jako producent, koncentrujemy się zatem na następujących celach:

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

W obszarze handlowym, za najważniejsze elementy naszej strategii uznajemy:

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

Jako firma specjalizująca się dotychczas w elektronice motoryzacyjnej, za kierunek uzupełniający naszego działania traktujemy wykorzystywanie nadarzających się okazji do rentownej produkcji oraz sprzedaży produktów i towarów, w zakresie których posiadamy wiedzę i potencjał handlowy lub produkcyjny – pod warunkiem, że nie będzie to hamowało intensywnych działań naszej firmy w obrębie podstawowych specjalizacji. W szczególności zamierzamy także intensywnie rozwijać współpracę z niemiecką firmą, która wykorzystuje nasze 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.

2.4. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki

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

Za kluczowe uznano następujące czynniki:

- kształtowanie się popytu na wyroby Spółki na rynkach na których AC działa,
- sprawną realizację i komercjalizację rozpoczętych projektów badawczo – rozwojowych,
- inwestycje sprzedażowe w umocnienie pozycji rynkowej Spółki,

- inwestycje w działalność badawczo – rozwojową nad nowymi produktami oraz kształtowanie się otoczenia makroekonomicznego w szczególności w zakresie cen ropy naftowej, surowców produkcyjnych oraz polityki fiskalnej i kursów walut.

Wśród tych czynników w szczególności bierzemy pod uwagę i monitorujemy:

- zachowanie cen ropy naftowej na rynkach światowych w powiązaniu z kursem USD/PLN, a w ślad za tym zmiany w cenach paliw tradycyjnych, które bądź nasila zainteresowanie montażem samochodowych instalacji gazowych w czasie średniookresowych tendencji wzrostowych cen paliw tradycyjnych bądź też hamuje popyt na instalacje LPG w okresie średniookresowych tendencji spadkowych cen tradycyjnych paliw samochodowych. Biorąc pod uwagę długoterminowe prognozy podaży i popytu na ropę naftową, przewidujemy w długim okresie rosnący popyt na samochodowe instalacje gazowe w skali świata, z możliwością występowania krótkich okresów zmniejszonego popytu na nasze wyroby;
- natężenie importu samochodów używanych do Polski (jednego z istotniejszych rynków dla AC), a także jego wiekową i silnikową strukturę oraz kierunki geograficzne importu – analizowane w powiązaniu z: (i) kształtowaniem się kursu polskiego złota względem euro oraz amerykańskiego dolara oraz (ii) układem relacji cen benzyny i oleju napędowego. Nie jest możliwe jednoznaczne określenie jakiego rodzaju samochody przeważają w imporcie z Europy Zachodniej, natomiast z Ameryki Północnej często sprowadzane są samochody o dużej pojemności silnika i wysokim zużyciu paliwa, w których ekonomicznie bardzo opłacalny jest montaż instalacji LPG;
- coraz większą wagę przykładaną do zwiększania udziału czystszych paliw w wielu krajach na świecie i obecną przewagę wpływu spalania zwłaszcza CNG (i wciąż także LPG) na środowisko względem innych paliw, a także ewentualne zagrożenie ze strony alternatywnych, ekologicznych rozwiązań napędu pojazdów;
- politykę Unii Europejskiej (w której realizujemy przeszło 50% naszej sprzedaży) w zakresie promocji LPG/CNG, dotyczącą m.in.:
 - dofinansowania instalacji LPG/CNG,
 - propagowania działań związanych z ideą przedstawiania komunikacji miejskiej na zasilanie gazem,
 - dofinansowywania rozbudowy stosownej infrastruktury (stacji paliwowych o możliwość tankowania LPG/CNG);
- politykę fiskalną i ekologiczną Unii Europejskiej w zakresie paliw – czyli przede wszystkim kształtowanie minimalnych stawek akcyzowych na podstawowe rodzaje paliw. Ewentualne istotne zmiany polityki preferencyjnej względem LPG i CNG oraz sposobu jej prowadzenia w Unii lub w którymkolwiek z jej krajów, które są ważnym rynkiem zbytu dla AC S.A., mogą stymulować lub hamować popyt na samochodowe instalacje gazowe naszej firmy; te same czynniki mają także znaczenie dla innych państw niż kraje członkowskie Unii Europejskiej;
- politykę wielu krajów na świecie dotowania montażu instalacji LPG/CNG – w szczególności okresy trwania programów dofinansowań i ich zakres;
- zawirowania polityczne i katastrofy klimatyczne na rynkach związanych z działalnością Spółki, co z jednej strony może skutkować zmianami w cenach ropy naftowej, a z drugiej osłabieniem popytu na wyroby Spółki
- tendencje w zakresie rozbudowy infrastruktury umożliwiającej tankowanie LPG/CNG oraz liczby warsztatów wykonujących usługę montażu instalacji LPG/CNG w państwach będących obecnymi lub potencjalnymi rynkami zbytu;
- zachowania producentów motoryzacyjnych w zakresie skłonności do fabrycznego montażu instalacji LPG/CNG, czyli tendencje na rynku pierwotnym dla instalacji gazowych;
- wzrost gospodarczy i relacje cenowe LPG/CNG do benzyny/diesla w tych krajach na świecie, w których rządy wprowadzają przepisy popierające rozwój LPG/CNG;
- kurs polskiego złota głównie w relacji do euro i dolara, którego osłabienie się zwiększa wartość marży w złotych realizowaną dla sprzedaży eksportowej, a zmniejsza dla sprzedaży krajowej, a także zmniejsza konkurencyjność cenową zagranicznych konkurentów;
- upowszechnianie się technologii wydobycia gazu łupkowego, mającego wpływ na podaż gazu na rynku i jego cenę.

2.5. Znaczące umowy

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

Umowy kredytu

W roku 2011 Spółka nie zaciągała ani nie wypowiadała umów dotyczących kredytów i pożyczek. Zwracamy jednak uwagę, iż w styczniu 2011 r. został uruchomiony kredyt w rachunku bieżącym zawarty z Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 21 grudnia 2010 r. na kwotę 2 mln EUR, przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej oraz refinansowanie zadłużenia z tytułu umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego z 2009 r. Kredytowanie obejmuje okres od stycznia 2011 r. do grudnia 2012 r. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej EURIBOR 1M powiększonej o marżę banku.

Umowy pożyczki

W 2011 roku Spółka udzieliła pożyczkę krótkoterminową w wysokości 2 mln zł dla PMB S.A. z siedzibą w Białymstoku. Pożyczka została udzielona na okres 2 miesięcy i została spłacona w 2011 r. Oprocentowanie pożyczki wynosiło WIBOR 3M + 2pp marży.

Umowy ubezpieczeniowe

W raportowanym roku obrotowym Spółka zawarła umowę z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie pojazdów stanowiących własność naszej Spółki lub będących w jej użytkowaniu w ramach umowy leasingu lub użyczenia oraz niezbędne do prowadzenia działalności ubezpieczanie majątku przedsiębiorstwa (budynków i budowli, maszyn i urządzeń, środków obrotowych, wartości pieniężnych), cargo krajowe i międzynarodowe oraz z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub użytkowania mienia z rozszerzeniem za produkt (OC)

Umowa została zawarta na czas określony, na okres jednego roku, obejmującego co do istoty okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, z wyjątkiem niektórych pojazdów i mienia nabytych w trakcie roku obrotowego dla których okres ubezpieczenia może wynieść 12 kolejnych miesięcy.

W 2011 r. nie zawarto umów istotnych w obszarze współpracy lub kooperacji. Za istotne przyjmuje się te umowy, których wartość przekracza 10% przychodów naszej Spółki za rok obrotowy 2011.

W roku 2011 Spółka nie otrzymała i nie udzieliła poręczeń ani gwarancji.

2.6. Powiązania organizacyjne i kapitałowe

AC S.A. ani w 2011 r. ani aktualnie nie posiada żadnych udziałów w innych przedsiębiorstwach. W raportowanym okresie nie nastąpiły zmiany w strukturze Spółki.

Zwracamy przy tym uwagę iż na dzień sporządzenia niniejszego raportu:

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

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

2.7. Sytuacja kadrowa

Zatrudnienie w AC S.A.

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

Rodzaj stanowiska	31.12.2011		31.12.2010	
	liczba	struktura	liczba	struktura
umowa o pracę	382	96,7%	365	95,8%
umowy cywilnoprawne	13	3,3%	16	4,2%
Razem	395	100%	381	100%
dodatkowo poprzez agencję pracy (średnio w ciągu roku)	90	122,9%	72	118,9%

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

Rodzaj stanowiska	31.12.2011		31.12.2010	
	liczba	struktura	liczba	struktura
bezpośrednio produkcyjne	207	54,2%	193	52,9%
pośrednio produkcyjne*	38	9,9%	39	10,7%
BiR, kontrola jakości i serwis	60	15,7%	51	13,9%
nieprodukcyjne**	77	20,2%	82	22,5%
Razem	382	100%	365	100%
w tym kobiet	168	44,0%	160	43,8%
mężczyzn	214	56,0%	200	51,0%

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

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

Struktura wykształcenia pracowników zatrudnionych w AC S.A. na podstawie umowy o pracę (w osobach)

Wykształcenie	31.12.2010		31.12.2011	
	liczba	struktura	liczba	struktura
wyższe	93	25,5%	112	29,3%
średnie	174	47,7%	172	45,0%
zasadnicze zawodowe	80	21,9%	80	21,0%
podstawowe	18	4,9%	18	4,7%
Razem	365	100%	382	100%

2.8. Badania i rozwój

Spółka prowadzi działalność na konkurencyjnym, stymulowanym innowacjami technologicznymi rynku motoryzacyjnym, stąd też niezbędne jest prowadzenie własnej działalności badawczo – rozwojowej. O innowacyjność wyrobów AC dba wysoko wykwalifikowany i doświadczony zespół ok. 50 inżynierów z dziedziny elektroniki, mechaniki i informatyki. Dzięki nim systematycznie wprowadzamy na rynek nowe wyroby o innowacyjnych rozwiązaniach technologicznych. Obecnie znajdujemy się w gronie światowych liderów w dziedzinie nowoczesnych technologii i wytwarzania zaawansowanych technicznie produktów na rynek autogazu. Wdrażane przez Spółkę urządzenia, spełniają światowe standardy w zakresie jakości i bezpieczeństwa potwierdzone przez międzynarodowe instytucje homologujące, są zgodne z obowiązującymi normami technicznymi i ochrony środowiska. Każdego roku w Pionie Badań i Rozwoju prowadzonych jest kilkadziesiąt projektów badawczo - rozwojowych, z czego zdecydowana większość trafia do seryjnej produkcji i sprzedaży i znajduje uznanie nie tylko na rynku krajowym ale też na ponad 30 rynkach świata.

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 również na celu udoskonalanie aktualnie produkowanych wyrobów, dostosowywanie ich do zmian zachodzących w konstrukcjach samochodów oraz konstruowanie nowych, dzięki którym możemy utrzymywać się w gronie liderów rynku.

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

możliwość kontroli funkcjonalności naszych opracowań i umożliwia ciągłe doskonalenie produkowanych rozwiązań.

Działy techniczne zajmują się w szczególności:

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

W 2011 r. nakłady na działalność badawczo – rozwojową wyniosły 3,95 mln zł i nastąpił ich wzrost w stosunku do roku ubiegłego o niespełna 33%. Na koszty prowadzonych prac badawczo-rozwojowych w największym stopniu wpływają wynagrodzenia pracowników (ok. 75%) oraz koszty materiałów i podzespołów wykorzystywanych w trakcie badań.

Przełomową decyzją mającą wpływ na przyszły rozwój spółki jest budowa nowocześnie wyposażonego Centrum Badawczo – Rozwojowego o powierzchni 2.000 m² na które spółka pozyskała dofinansowanie z funduszy unijnych. W dniu 30 stycznia 2012 r. po uprawomocnieniu pozwolenia na użytkowanie budynek został oddany do użytku. Zakończenie ostatnich prac związanych z tym projektem, w tym wybudowanie stacji LPG i jednej z nielicznych w Polsce stacji CNG planowane jest do końca I półrocza 2012 r.

Prace działów konstrukcyjnych w 2011 r. w głównym stopniu koncentrowały się wokół następujących wyrobów:

- Kontroler wtrysku gazu do silników samochodowych z bezpośrednim wtryskiem benzyny – STAG 400 DPI - pierwszy na rynku sterownik gwarantujący zasilanie gazem w całym zakresie obrotów wprowadzony na rynek z końcem III kwartału 2011 r.,
- Nowa wersja reduktora ciśnienia,
- Listwa wtryskowa do instalacji gazowej wprowadzona do sprzedaży z końcem III kwartału 2011 r.,
- Nowe wersje mikroprocesorowych sterowników sekwencyjnego wtrysku gazu pod marką STAG, w tym technologii dotrysku gazu do silników Diesla,
- Nowe zestawy haków holowniczych,
- Sterowniki świateł,
- Centralka LED 400 do instalacji gazowej,
- Zintegrowany system pomiarowego ciśnienia i temperatury,
- Wariatory kąta wyprzedzenia zapłonu,
- Wiązki elektryczne.

2.9. Postępowania sądowe

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

3. ŁAD KORPORACYJNY

3.1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

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

AC jako spółka notowana na GPW przestrzegała w 2011 r. zasad i rekomendacji zawartych w powyższym dokumencie, za wyjątkiem:

Zasada I.1:

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

Wyjaśnienie przyczyn, dla których AC nie przestrzega zasady:

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

Zasada I.5:

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

Wyjaśnienie przyczyn, dla których AC nie przestrzega zasady:

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

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

Wyjaśnienie przyczyn, dla których AC nie przestrzega zasady: Udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w strukturach AC jest uzależniony od kompetencji, umiejętności i efektywności. Decyzje dotyczące powoływania na stanowiska zarządu lub nadzoru nie są podyktowane płcią. AC nie może zatem zapewnić zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych. Zarówno przez cały 2011 rok, jak też obecnie w 3-osobowym Zarządzie stanowisko Prezesa Zarządu sprawuje kobieta, zaś wszyscy członkowie Rady Nadzorczej to mężczyźni.

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

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

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

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

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

Wyjaśnienie przyczyn, dla których AC nie przestrzega zasady: Na Dzień Sprawozdania Rada Nadzorcza składa się z 5 członków, w tym jeden członek Rady Nadzorczej jest członkiem spełniającym kryteria niezależności. Ze względu na pięcioosobowy skład Rady Nadzorczej oraz posiadanie przez 2 głównych akcjonariuszy łącznie 76,24% głosów na Walnym Zgromadzeniu, według opinii Emitenta niniejszy skład Rady Nadzorczej reprezentuje skutecznie interesy wszystkich grup akcjonariuszy.

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

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

Wyjaśnienie przyczyn, dla których AC nie przestrzega zasady: Zgodnie z art. 406⁵ KSH, udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie ma charakteru obowiązkowego zaś statut AC nie przewiduje takiej możliwości. W opinii AC, statut Spółki, przepisy KSH oraz obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia regulują przebieg i udział w Walnych Zgromadzeniach w sposób kompleksowy i w pełni wystarczający.

3.2. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

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

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

- kontrolę stosowania przyjętej w Spółce polityki rachunkowości zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie regulacjami – ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.
- systematyczną analizę zmian w przepisach z zakresu sporządzania sprawozdań finansowych, przygotowywanie się do tych zmian i aktualizowanie pod tym kątem wewnętrznych regulacji,
- stosowanie procedur ewidencji księgowej oraz kontrolę ich przestrzegania,
- oparcie szacunków na najlepszej wiedzy Zarządu, dokonywanie części szacunków przy wykorzystaniu pomocy niezależnych doradców (np. licencjonowanych aktuariuszów lub rzeczoznawców majątkowych),
- używanie w Spółce zintegrowanego systemu IT zapewniającego pełną integrację danych,
- procedury autoryzacji i opiniowania sprawozdań finansowych przed publikacją przez Zarząd i Radę Nadzorczą,
- przegląd przez niezależnego, wybranego przez Radę Nadzorczą, audytora sprawozdań finansowych za półrocze oraz badanie rocznych sprawozdań finansowych.



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

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

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

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

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

W 2011 roku nastąpiła emisja 128.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B w ramach realizacji Trzyletniego Programu Motywacyjnego 2010-2012, tym samym dokonano podwyższenia kapitału akcyjnego o 32.000 złotych. Wpływy z emisji przeznaczono na bieżącą działalność Spółki.

W dniu 8 kwietnia 2011 roku Spółka zgodnie z zatwierdzonymi warunkami Trzyletniego Programu Motywacyjnego 2010-2012 nabyła 1.600 akcji zwykłych na okaziciela serii B w celu umorzenia. W wyniku tego zmieniono statut obniżając kapitał zakładowy Spółki o 400 złotych do wysokości 2.331.600 złotych. Obniżenie kapitału zakładowego Sąd zarejestrował w dniu 30 czerwca 2011 roku.

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

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

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

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

Zarząd

Imię i nazwisko	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania niniejszego raportu	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu	Wartość nominalna akcji (w zł)
Katarzyna Rutkowska	35.200	0,38%	8.800
Józef Tyborowski	32.000	0,34%	8.000
Mariusz Łosiewicz	32.100	0,34%	8.025



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

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	Liczba akcji/ liczba głosów na dzień przekazania niniejszego raportu	Udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na dzień przekazania niniejszego raportu	Wartość nominalna akcji (w zł)
Anatol Timoszuk	10.599	0,11%	2.649,75

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

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje.

Umowy dotyczące akcji AC S.A.

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

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych:

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

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

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

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

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

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

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

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

27.400.000,- złotych za rok 2010,



30.140.000,- złotych za rok 2011,
33.154.000,- złotych za rok 2012.

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

Kontrolę nad realizacją programu sprawuje Rada Nadzorcza.

3.4. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Ograniczenia wynikające ze Statutu

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

Ograniczenia wynikające z Trzyletniego Programu Motywacyjnego 2010-2012

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

3.5. Zarząd i Rada Nadzorcza AC S.A.

Zarząd AC S.A.

Skład osobowy Zarządu na 31 grudnia 2011 roku:

- Katarzyna Rutkowska – Prezes Zarządu od sierpnia 2008 r., (Wiceprezes Zarządu od grudnia 2007 r. do lipca 2008 r.)
- Mariusz Łosiewicz – Wiceprezes Zarządu ds. Technicznych – od grudnia 2009 r.
- Józef Tyborowski – Wiceprezes ds. Handlowych – od sierpnia 2008 r.

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie zaszły zmiany w składzie osobowym Zarządu.

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

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

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

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

- a) określanie strategii oraz głównych celów działania Spółki, przedkładanie ich Radzie Nadzorczej i ich wdrażanie i realizacja,
- b) występowanie w imieniu Spółki i reprezentowanie jej wobec władz, urzędów, instytucji i osób trzecich,
- c) ustalanie zasad, trybu oraz podziału kompetencji pomiędzy członkami Zarządu,
- d) organizowanie i prowadzenie działalności gospodarczej Spółki,
- e) wydawanie wewnętrznych aktów normatywnych regulujących stosunki w przedsiębiorstwie Spółki, w szczególności wszelkiego rodzaju regulaminów, instrukcji służbowych, zarządzeń, decyzji, procedur i innych przepisów normujących działalność w przedsiębiorstwie Spółki,
- f) dokonywanie wszelkich czynności rejestrowych wymaganych przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, jak i innymi aktami prawnymi,

- g) prowadzenie księgowości Spółki, przyjmowanie zasad obiegu dokumentów i planu kont,
- h) zawieranie umów i zaciąganie zobowiązań,
- i) przydzielanie pracownikom stanowisk pracowniczych oraz ustalanie wysokości wynagrodzenia w oparciu o obowiązujące w Spółce zasady wynagradzania i regulaminy,
- j) sporządzanie planów techniczno – ekonomicznych i finansowych,
- k) przyjmowanie projektów inwestycyjnych oraz podejmowanie decyzji o ich uruchomieniu,
- l) występowanie do Przewodniczącego Rady Nadzorczej z wnioskiem o zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej,
- m) zwoływanie zwyczajnych i nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń,
- n) przygotowywanie materiałów na posiedzenia Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia,
- o) proponowanie porządku obrad Walnego Zgromadzenia oraz przygotowywanie projektów uchwał,
- p) udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie posiedzenia Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia,
- q) sporządzanie sprawozdania finansowego oraz pisemnego sprawozdania z działalności Spółki za rok obrotowy i przedkładanie ich Radzie Nadzorczej,
- r) udostępnianie żądanych materiałów Radzie Nadzorczej,
- s) umieszczanie ogłoszeń w Monitorze Sądowym i Gospodarczym,
- t) składanie w sądzie rejestrowym rocznego sprawozdania finansowego z opinią biegłego rewidenta,
- u) ogłaszanie sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

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

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

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

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

Rada Nadzorcza AC S.A.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiał się następująco:

- 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.

W ciągu roku obrotowego nie zaszły zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej poza powierzeniem 10.03.2011 r. Panu Piotrowi Laskowskiemu funkcji Przewodniczącego w miejsce Wiceprzewodniczącego oraz powierzenia Panu Anatolowi Timoszuikowi funkcji Wiceprzewodniczącego w miejsce Przewodniczącego.

Rada Nadzorcza nie powołała żadnego komitetu.

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

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

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

Do Rady Nadzorczej może być powołanych do 2 członków niezależnych.

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

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

Członek Rady Nadzorczej może oddać swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

Oddanie głosu na piśmie nie może jednakże dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na danym posiedzeniu Rady Nadzorczej.

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

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

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

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
- b) zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, poszczególnych członków lub całego składu Zarządu,
- c) delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż 3 (trzy) miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
- d) ocena sprawozdania finansowego naszej Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- e) ocena sprawozdania Zarządu z działalności naszej Spółki w ubiegłym roku obrotowym oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty,
- f) składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników ocen, o których mowa w lit. (d) i (e),
- g) wybór i odwoływanie biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- h) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu i zmian tego regulaminu,
- i) zatwierdzanie planu finansowego przygotowanego przez Zarząd,
- j) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach między Spółką a członkami Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie ustanowi do tego celu pełnomocnika,
- k) ustalanie lub zmiana zasad wynagradzania członków Zarządu Spółki,
- l) wyrażanie zgody na zajmowanie się przez członków Zarządu interesami konkurencyjnymi oraz uczestniczenie członków Zarządu w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik lub członek władz,
- m) zatwierdzanie umów zawieranych z podmiotami gospodarczymi, w których uczestniczą członkowie Zarządu jako wspólnicy lub członkowie organów tychże podmiotów,
- n) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez naszą Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- o) wyrażanie zgody na zawarcie przez naszą Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym z naszą Spółką,

- p) sporządzanie i przedstawianie zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, raz w roku zwięzłej oceny sytuacji naszej Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem,
- q) dokonywanie i przedstawianie zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu raz w roku oceny swojej pracy,
- r) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwały Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 3 ust. 4 Regulaminu Rady Nadzorczej, Członek Rady Nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności:

- a) nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów,
- b) wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja Rady Nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem spółki.

Wynagrodzenia, nagrody i korzyści członków organów Spółki

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

Członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenie z tytułu powołania do Zarządu oraz w oparciu o zawarte umowy o pracę (wiceprezesa) lub umowę cywilnoprawną (prezesa). Okres wypowiedzenia tych umów wynosi 3 miesiące.

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

3.6. Zasady zmiany statutu

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

3.7. Walne Zgromadzenie

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

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

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- b) podział zysków albo pokrycie strat oraz przeznaczenie utworzonych przez Spółkę funduszy,
- c) udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- d) zmiana Statutu Spółki,
- e) emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub emisja warrantów subskrypcyjnych,
- f) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- g) powzięcie uchwały w sprawie połączenia Spółki z inną spółką lub przekształcenia Spółki,
- h) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- i) wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej,
- j) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej.

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

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

Walne Zgromadzenia odbywają się w Białymstoku albo w Warszawie.

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

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

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

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

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

3.8. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

W 2011 r. nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki. Warto jednakże podkreślić, iż w 2011 r. AC stała się spółką publiczną. W dniu 11 sierpnia 2011 r. akcje AC zadebiutowały na parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

3.9. Audytor

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

4. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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

Można je ująć w dwóch obszarach:

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

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

Dokonując sprzedaży i zakupów na rynkach zagranicznych Spółka narażona jest na ryzyko walutowe, które stara się ograniczać w sposób naturalny poprzez bilansowanie wpływów i wypływów w walutach.

Spółka identyfikuje i monitoruje w szczególności następujące ryzyka:

Ryzyka makroekonomiczne i dotyczące branży:

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

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

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

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

(Polska oraz ponad 30 krajów eksportowych), spowodowałoby brak możliwości wykorzystywania efektu skali i pogorszyłoby nasze wyniki finansowe. Pozostałe grupy asortymentowe, tj. zestawy do haków holowniczych oraz pozostałe wyroby i towary handlowe nie mogłyby stać się alternatywą;

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

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

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

- Ryzyko związane z nielegalnym podrabianiem produktów Spółki - rozwiązania produktowe AC cieszą się na tyle dużym uznaniem i zainteresowaniem na świecie, że niestety odnotowujemy także próby kopiowania albo wręcz klonowania naszego asortymentu. Takie zjawiska występują zwłaszcza poza Unią Europejską, gdzie nie mamy silnej ochrony prawnej. W takich sytuacjach działamy poprzez naszych lokalnych dystrybutorów, którzy we współpracy z nami wykorzystują wszelkie dostępne mechanizmy prawne w celu powstrzymania nieuczciwych praktyk. Dotychczas, po interwencjach AC lub naszych zagranicznych dystrybutorów, większość przypadków zakończyła się zaprzestaniem takich praktyk (największe trudności występują w Chinach). Nie możemy także wykluczyć występowania ich w przyszłości, z czym mogą wiązać się mniejsze wpływy ze sprzedaży (przepadek potencjalnej sprzedaży na rzecz podróbek) lub koszty dodatkowych kroków obronnych;
- Ryzyko cofnięcia lub utraty dotacji - cofnięcie lub utrata dotacji na inwestycje prowadzone przez AC z powodów formalnych mogłoby przeciągnąć w czasie realizację planów rozwojowych Spółki oraz zwiększyć obciążenie wyników kosztami takich działań – z uwagi na konieczność sfinansowania inwestycji ze środków własnych lub przez zadłużenie. Niemniej jednak zebrane już doświadczenia w korzystaniu z takiej pomocy ograniczają takie ryzyko;
- Ryzyko trudności w pozyskaniu wykwalifikowanej kadry pracowniczej - AC S.A. konkuruje w niszy rynku motoryzacyjnego, która tak jak cały rynek motoryzacyjny jest stymulowana innowacjami technologicznymi, a ponadto wiąże się z zaawansowanym technologicznie procesem produkcyjnym. Jeśli nie będziemy w stanie pozyskać zdolnych pracowników zarówno w obszarze konstrukcji, produkcji jak i zarządczo – organizacyjnej możemy tracić w rywalizacji technologicznej z naszymi konkurentami, co w dłuższej perspektywie może doprowadzić do spadku zainteresowania naszymi produktami i ograniczyć przychody ze sprzedaży. Trudności w rekrutowaniu pracowników o takim profilu mogą prowadzić do niewykorzystywania w pełni potencjału Spółki i redukować nasze wyniki finansowe.

5. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ

5.1. Realizacja prognoz wyników

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

Osiągnięte w 2011 r. przychody ze sprzedaży na poziomie 140,6 mln zł, EBITDA 30,8 mln zł oraz zysk netto 22,6 mln zł stanowią odpowiednio 104%, 99% i 102,6% prognozy zakładanej na 2011 r.

Należy podkreślić, iż w prognozie 2011 r. zaplanowano amortyzację na poziomie 3,15 mln zł, a zrealizowano na poziomie 2,58 mln zł, czyli mniej o 0,57 mln zł, co bezpośrednio przełożyło się na niższy poziom realizacji EBITDA. Biorąc pod uwagę sam poziom zysku operacyjnego (EBIT) warto wskazać iż realizacja była wyższa od prognozy o 277 tys. zł. Przyczyną niższego niż zakładano poziomu realizacji amortyzacji było wolniejsze tempo realizacji programu inwestycyjnego dofinansowanego ze środków unijnych. Bezpośrednie czynniki tej sytuacji to przedłużające się procedury formalne związane z uzyskaniem zamiennego pozwolenia na budowę w zakresie instalacji gazu ziemnego pod budowę stacji CNG oraz dłuższe niż zakładano negocjacje zakupu maszyn i urządzeń w ramach prowadzonych konkursów ofert mające na celu uzyskanie korzystniejszych warunków. Wolniejsze tempo realizacji tych inwestycji skutkowało też tym, iż w pozostałych przychodach operacyjnych nie znalazło się planowane rozliczenie dotacji unijnych przyznanych na te inwestycje (rozliczenie na poziomie otrzymanego dofinansowania od 50 do 60% inwestycji w ślad za amortyzacją tych środków trwałych).

5.2. Aktualna sytuacja finansowa Spółki i omówienie podstawowych wielkości finansowych

Wyniki

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat AC S.A.

	2011	2010	Zmiana	
	tys. zł	tys. zł	%	tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	140 625	118 289	18,9%	22 336
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	92 753	79 240	17,1%	13 513
Wynik brutto na sprzedaży	47 872	39 049	22,6%	8 823
Koszty sprzedaży	9 188	7 479	22,9%	1 709
Koszty ogólnego zarządu	11 633	9 888	17,6%	1 745
Wynik na sprzedaży	27 051	21 682	24,8%	5 369
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	1 173	3 935	-70,2%	-2 762
Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	28 224	25 617	10,2%	2 607
Saldo przychodów i kosztów finansowych	255	888	-71,2%	-633
Wynik z działalności gospodarczej	28 479	26 505	7,4%	1 974
Wynik brutto	28 479	26 505	7,4%	1 974
Podatek dochodowy	5 896	5 417	8,8%	479
Wynik netto	22 583	21 088	7,1%	1 495

AC S.A. osiągnęła w 2011 roku zysk netto w wysokości 22.583 tys. zł, tj. o 1.495 tys. zł i 7,1% wyższy od wyniku netto 2010 roku.

Spółka uzyskała w 2011 roku wynik brutto na sprzedaży w wysokości 47.872 tys. zł – wyższy niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego o 8.823 tys. zł, tj. o 22,6%. Było to efektem szybszego tempa wzrostu

przychodów (o 18,9%) niż kosztów (o 17,1%) w wyniku korzystniejszej struktury asortymentowej, skutecznej kontroli kosztów (pomimo obecnej na rynku rywalizacji cenowej, rosnących cen surowców oraz materiałów wysokojakościowych). Wysokie tempo wzrostu przychodów świadczy o umocnieniu pozycji rynkowej Spółki i rosnącym udziale w rynku instalacji autogazowych.

W raportowanym okresie, wynik na sprzedaży wzrósł o 24,8% (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 w kosztach wydatków na dokonane w 2011 r. upublicznienie Spółki oraz prowadzonego programu inwestycyjnego.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w 2011 i 2010 r. głównie na skutek rozliczenia otrzymanych dotacji wywarło korzystny wpływ na wynik z działalności operacyjnej Spółki, przy czym ten wpływ w 2010 r. był wyższy o jednorazowe zdarzenia w wysokości 3.139 tys. zł, z czego 2.884 tys. zł przypadało na odwrócenie odpisów aktualizujących zapasy i należności, a 255 tys. zł na transakcję sprzedaży majątku trwałego. W związku z powyższym wynik na działalności operacyjnej wzrósł o 10,2% (r/r), tj. o 2.607 tys. zł.

Saldo przychodów i kosztów finansowych było wyższe w 2010 r. o 633 tys. przede wszystkim w związku z dodatnimi różnicami kursowymi. Na wynik netto istotny wpływ wywierał jeszcze podatek dochodowy, który w relacji do zysku brutto oscyluje w 2011 r. wokół 20,7%, a w 2010 r. wokół 20,4%, czyli w obu wypadkach wyższym niż stawka CIT 19% głównie ze względu na nie zaliczenie do kosztów podatkowych wyceny programu motywacyjnego.

Majątek i kapitały

Wartość sumy bilansowej AC S.A. wyniosła na koniec 2011 roku 101.371 tys. zł, co oznacza jej wzrost w 2011 r. o 29.408 tys. zł, tj. o 40,9% głównie na skutek poczynionych inwestycji w majątek trwały oraz wzrostu zapasów i środków pieniężnych.

Struktura aktywów	31.12.2011		31.12.2010		zmiana	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	%	tys. zł
A. Aktywa trwałe	44 465	43,9%	29 922	41,6%	48,6%	14 543
I. Wartości niematerialne i prawne	582	0,6%	454	0,6%	28,1%	128
II. Rzeczowe aktywa trwałe	42 836	42,3%	28 443	39,6%	50,6%	14 393
III. Inwestycje długoterminowe	0	0,0%	8	0,0%	-100,0%	-8
IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 047	1,0%	1 017	1,4%	2,9%	30
B. Aktywa obrotowe	56 906	56,1%	42 041	58,4%	35,4%	14 865
I. Zapasy	25 875	25,5%	22 937	31,9%	12,8%	2 938
II. Należności krótkoterminowe	9 149	9,0%	7 216	10,0%	26,8%	1 933
III. Inwestycje krótkoterminowe	20 688	20,4%	10 877	15,1%	90,2%	9 811
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 194	1,2%	1 011	1,4%	18,1%	183
SUMA AKTYWÓW	101 371	100,0%	71 963	100,0%	40,9%	29 408

Na skutek prowadzenia intensywnych programów inwestycyjnych środki trwałe wzrosły w 2011 r. o 14.393 tys. zł, tj. o ponad 50% w stosunku do roku ubiegłego. Inwestycje te dotyczyły głównie nakładów na budowę i wyposażenie Centrum Badawczo – Rozwojowego 10.533 tys. zł, którego powstanie jest dofinansowane z funduszy unijnych. Pozostałe inwestycje dotyczą głównie nakładów na rozwój infrastruktury produkcyjnej.

Majątek obrotowy wzrósł w raportowanym okresie o 35,4%. Odkłada się to na skutek wzrostu zapasów, należności i środków pieniężnych. Wzrost zapasów to efekt rosnącej skali działalności. Warto jednakże zauważyć iż w 2011 r. udział zapasów w strukturze aktywów zmniejszył się z 31,9% w 2010 r. do 25,5% w 2011 r., a zapasy wzrosły o 12,8% przy wzroście przychodów ze sprzedaży o 18,9%. Świadczy to o poprawie gospodarowania tym

majątkiem.

Widoczny wzrost należności o 26,8% jest wynikiem rosnącej sprzedaży, wydłużeniem terminów spłat dla odbiorców polskich jak też wyjątkową sprzedażą na kredyt dla odbiorcy tajlandzkiego (który standardowo płaci gotówką) by wspomóc odbudowę rynku po powodzi. Wzrost środków pieniężnych jest związany z przygotowywaniem środków na płatności w związku z prowadzonymi inwestycjami oraz kumulowaniem gotówki przed planowaną wypłatą dywidendy z zysku 2011 roku.

Wzrost skali działalności skutkował potrzebą pozyskania dodatkowych kapitałów. Widoczny wzrost kapitałów własnych o 46,8% to m.in. skutek zatrzymania zysku 2010 r. i nowej emisji akcji związanej z realizacją Programu Motywacyjnego (2,6 mln zł) przy wzroście o 1,5 mln zł zysku netto w 2011 r. wobec roku ubiegłego.

W raportowanym okresie nastąpił wzrost kapitałów obcych o 22,5%, przy czym wzrost zobowiązań handlowych o 32,1%, przy spłacie ponad 5 mln zł kredytu obrotowego. W rozliczeniach międzyokresowych widać wyraźny wzrost o 5 mln zł w związku z przychodami przyszłych okresów - otrzymane środki z dotacji unijnych, które zostaną rozliczone w wynik proporcjonalnie do amortyzacji zakupionego majątku.

Dominującym źródłem finansowania działalności jest kapitał własny, który odpowiada w 2011 r. za 78,7% sumy bilansowej. Produkcyjny charakter Spółki wymaga bezpiecznej struktury finansowania, jednakże po planowanej wypłacie dywidendy na poziomie zysku 2011 r. Spółka zamierza w większym stopniu korzystać z pozytywnych efektów dźwigni finansowej zwiększając udział kapitałów obcych w finansowaniu majątku. Jest to możliwe pomimo planowanego okresu dalszej realizacji inwestycji w majątek trwały, gdyż na koniec raportowanego okresu Spółka nie posiada zadłużenia odsetkowego.

Struktura pasywów	31.12.2011		31.12.2010		zmiana	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	%	tys. zł
A. Kapitał własny	79 788	78,7%	54 341	75,5%	46,8%	25 447
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	21 583	21,3%	17 622	24,5%	22,5%	3 961
I. Rezerwy na zobowiązania	2 837	2,8%	2 515	3,5%	12,8%	322
II. Zobowiązania długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%		0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	11 847	11,7%	13 170	18,3%	-10,0%	-1 323
w tym z tytułu dostaw i usług	7 578	7,5%	5 736	8,0%	32,1%	1 842
IV. Rozliczenia międzyokresowe	6 899	6,8%	1 937	2,7%	256,2%	4 962
SUMA PASYWÓW	101 371	100,0%	71 963	100,0%	40,9%	29 408

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

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

Rentowność	2011	2010
Rentowność brutto na sprzedaży produktów	34,6%	33,5%
Rentowność brutto na sprzedaży towarów i materiałów	24,8%	25,2%
Rentowność brutto na sprzedaży	34,0%	33,0%
Rentowność na sprzedaży	19,2%	18,3%
Rentowność EBIT	20,1%	21,7%
Rentowność netto	16,1%	17,8%
ROA (stopa zwrotu z aktywów)	26,1%	29,0%
ROE (stopa zwrotu z kapitału własnego)	33,7%	39,7%

Zasady wyliczania wskaźników:

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

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 2011 r. wynosiła średnio 34,6% i była wyższa o ponad 1 p.p. niż rok wcześniej. Rentowność na sprzedaży towarów i materiałów oscylowała w obu okresach wokół 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 2011 r. wyniosła 34%, tj. wyżej o 1 p.p. niż rok wcześniej. Również wskaźnik rentowności sprzedaży osiągając w 2011 r. poziom 19,2% wobec 18,3% rok wcześniej wskazuje na poprawę efektywności działania.

Widoczne w 2011 r. obniżenie (o 1,6%) rentowności działalności operacyjnej (EBIT) wynika z występujących w 2010 r. jednorazowych zdarzeń podwyższających zysk operacyjny o ponad 3 mln zł (szczegółowy opis powyżej przy analizie wyniku). Przełożyło się to bezpośrednio na taki sam poziom obniżenia rentowności netto, która osiągnęła w 2011 r. wysoki poziom powyżej 16%.

W 2011 roku nastąpił spadek rotacji aktywów w wyniku szybkiego wzrostu majątku na skutek prowadzonych intensywnych inwestycji. Przełożyło się to przy niewielkim spadku rentowności netto na zmniejszenie wskaźnika rentowności aktywów z 29% w 2010 r. do 26,1% w 2011 r. Warto podkreślić, iż wskaźnik rentowności aktywów jest w 2011 r. tymczasowo zaniżany z uwagi na prowadzone inwestycje, które jeszcze nie są wykorzystywane do prowadzenia działalności, co w konsekwencji skutkuje spowolnieniem rotacji aktywów ogółem.

Roczna stopa zwrotu z kapitału własnego na poziomie 33,7% w 2011 r. wskazuje na bardzo wysoką atrakcyjność prowadzonego biznesu. Jej nieduży spadek w stosunku do roku ubiegłego jest konsekwencją niewypłacenia w 2011 r. dywidendy przed okresem intensywnego programu rozwojowego, co przełożyło się na wzrost kapitałów własnych.

Płynność	2011	2010
Wskaźnik płynności bieżącej (CR)	4,0	2,7
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	2,1	1,2

Zasady wyliczania wskaźników:

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

Bardzo dobra kondycja finansowa Spółki ma także odzwierciedlenie w bardzo dobrej płynności finansowej. Wskaźniki płynności w obu latach były wyższe od zalecanych poziomów (CR na poziomie 2, a QR na poziomie 1), co widać w szczególności w 2011 r. w efekcie wzrostu stanu gotówki potrzebnej na inwestycje i wypłatę dywidendy. Wskazuje to na 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 [dni]

	2011	2010
Cykl rotacji zapasów	63,3	53,3
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	18,7	14,7
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	26,1	22,1
Cykl konwersji gotówki	55,9	45,9

Zasady wyliczania wskaźników:

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

Wzrost cyklu konwersji gotówki o 10 dni w 2011 r. w stosunku do 2010 r. wynika przede wszystkim ze wzrostu cyklu rotacji zapasów o 10 dni. Wzrosty wskaźników spłaty zobowiązań zostały pokryte przez takie same wzrosty wskaźników ściągania należności. 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.

Wskaźniki zadłużenia

	2011	2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,21	0,24
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,27	0,32

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. Taka sytuacja umożliwia bezproblemowy w przyszłości wzrost zaangażowania kapitałów obcych w finansowaniu majątku.

Pozycja walutowa

W 2011 r. struktura walutowa przychodów i kosztów w Spółce kształtowała się następująco:

- 37% sprzedaży zostało zrealizowane w PLN,
- ok. 51% stanowiła sprzedaż denominowana w EURO,
- pozostałe 12% stanowiła sprzedaż rozliczana w walucie amerykańskiej (USD).

Po stronie kosztów wytworzenia wyrobów szacujemy iż średnio ok. 14% kosztów to koszty ponoszone w USD, 45% to koszty denominowane w EURO oraz ok. 41% kosztów to koszty złotówkowe.

Ocena możliwości realizacji zobowiązań

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

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

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

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

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

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

Wpływ na wyniki 2011 roku miały gwałtowne zmiany w zakresie cen walut, w szczególności wyraźne osłabienie złotówki wobec EUR i USD, które z jednej strony miało korzystny wpływ na przychody z eksportu realizowane w przeważającej części na przedpłaty, z drugiej doprowadziło do powstania ujemnych różnic kursowych w zakresie zobowiązań walutowych realizowanych na termin (322 tys. zł). W wynikach finansowych Spółki za 2011 roku uwzględniono także koszty jednorazowe w wysokości ok. 850 tys. zł, które nie wystąpią w kolejnych okresach, a dotyczą wydatków związanych z przeprowadzoną w tym okresie Pierwszą Ofertą Publiczną na GPW w Warszawie oraz organizacją jubileuszu 25- lecia Spółki.

Negatywny wpływ na wyniki 2011 r. miała w II półroczu katastrofa klimatyczna (powódź) w Tajlandii - jednym z ważniejszych naszych rynków zagranicznych. Popyt jest powoli odbudowywany, już z końcem 2011 r. realizowaliśmy znów wysyłki na ten rynek. Na rynku krajowym w związku z osłabieniem importu samochodów używanych (ok. 8,8%), jak i dezorientacją kierowców spowodowaną prasowymi niepełnymi doniesieniami o skokowej podwyżce akcyzy na autogaz, nastąpiło niewielkie osłabienie popytu. Propozycja Komisji Europejskiej o zmianie akcyzy na wiele paliw stopniowo przez kilkanaście lat wymagałaby zgody wszystkich państw członkowskich, a m.in. Polska deklarowała swój sprzeciw. Stąd też ta propozycja nie zyskała aprobaty.

W raportowanym okresie Spółka systematycznie inwestowała w rozwój infrastruktury produkcyjnej, intensyfikację działalności badawczo - rozwojowej oraz pozyskiwanie nowych rynków zbytu, a także poszerzanie sieci Partnerskich Warsztatów Serwisowych oraz warsztatów rekomendowanych przez AC S.A., których łączna ilość na koniec 2011 r. wyniosła 90 sztuk. Rozpoczęto także współpracę z partnerami na nowych rynkach zagranicznych m.in. takich jak Armenia, Kazachstan czy Dominikana aktywnie uczestnicząc w targach branżowych w Ameryce Południowej, Europie i Azji.

W 2011 r. nastąpiło uruchomienie sprzedaży kilku innowacyjnych rozwiązań, w tym: nowej wersji sterownika instalacji autogaz, nowej wersji reduktora, własnej listwy wtryskowej (kolejnego elementu mechanicznego instalacji gazowej) oraz sterownika instalacji gazowych do silników benzynowych z bezpośrednim wtryskiem paliwa, który umożliwia spalanie autogazu w całym zakresie obrotów silnika. Działania konstrukcyjne koncentrowały się także na bieżącym aktualizowaniu funkcjonalności wyrobów Spółki w celu dostosowywania wyrobów do nietypowych i nowszych technologicznie silników oraz systematycznego poszerzania asortymentu i zwiększania kompatybilności oferty handlowej z coraz większą liczbą marek samochodów, w tym w zakresie produkcji zestawów do haków holowniczych realizowanej na indywidualne zamówienia niemieckiej firmy.

Prowadzony przez Spółkę w raportowanym okresie intensywny program inwestycyjny w rozbudowę mocy produkcyjnych, unowocześnienie parku maszynowego i budowę centrum badawczo-rozwojowego związany był z poniesieniem nakładów inwestycyjnych w wysokości 18,8 mln zł.

5.4. Przewidywana sytuacja finansowa oraz ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Rosnące ceny ropy na światowych rynkach, a w konsekwencji także ceny paliw konwencjonalnych (benzyna, olej napędowy) powinno przekładać się na wzrost zainteresowania autogazem (LPG, CNG), co powinno sprzyjać wzrostowi przychodów ze sprzedaży Spółki w kolejnych okresach. Oczekuje się również wzrostu przychodów w związku z prowadzoną ekspansją geograficzną na nowe rynki. Sprzyjać temu będzie również nasza strategia polegająca na stałym unowocześnianiu i poszerzaniu portfela produktowego. Będąc mocno zaawansowani w

elektronice systemów autogaz stopniowo wdrażamy własnej produkcji komponenty mechaniczne (reduktor, wtryskiwacz), co umożliwia nam sprzedaż kompletnych systemów pochodzących z naszych zakładów. W najbliższym czasie zaprezentujemy również nowe sterowniki sekwencyjne do systemów autogaz zarówno do pojazdów napędzanych benzyną jak i olejem napędowym. Rentowność sprzedaży uzależniona również będzie od naszych możliwości poprawy kosztu wytworzenia, a także agresywności działań konkurencyjnych.

Oczekuje się, że koszty działalności operacyjnej Spółki w związku z efektem skali pomimo wzrostu kosztu amortyzacji od 2012 r. spowodowanych zakończeniem programu inwestycyjnego, nakładów na działalność badawczo – rozwojową i rozwój rynków zbytu, będą rosły wolniej niż przychody.

W kolejnych okresach Spółka powinna generować znaczące przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, co przy wsparciu finansowaniem zewnętrznym umożliwia prowadzenie projektów inwestycyjnych, jak i dzielenie się zyskiem z właścicielami. Spółka planuje skorzystać z finansowania zewnętrznego w sposób optymalizujący koszt i strukturę kapitałów Spółki.

W 2012 roku kontynuujemy inwestycje w rozwój mocy produkcyjnych, potencjału sprzedażowego, unowocześnienie naszej Spółki oraz tworzenie centrum badawczo-rozwojowego.

Priorytetową inwestycją jest budowa nowoczesnego Centrum Badawczo – Rozwojowego. Cały budżet projektu szacujemy na ok. 18 mln zł. Zakupiliśmy już większość maszyn i urządzeń, a z końcem stycznia oddaliśmy do użytku budynek Centrum. Obecnie przygotowujemy się do budowy stacji LPG i jednej z nielicznych w Polsce stacji CNG. Ostateczne zakończenie inwestycji planujemy z końcem I półrocza 2012 r. Do 31 grudnia 2011 roku ponieśliśmy wydatki na ten cel w wysokości 12,6 mln zł. Jest to inwestycja, na którą spółka pozyskała dofinansowanie z programu Innowacyjna Gospodarka. Do chwili obecnej na konto AC wpłynęło już 4,6 mln. zł z przyznanego dofinansowania.

Uwolnione powierzchnie w związku z przeniesieniem działów konstrukcyjnych do nowego Centrum Badawczo – Rozwojowego adaptujemy obecnie na potrzeby procesu produkcyjnego. Ze względu na przedłużający się proces uzyskiwania pozwolenia na budowę, a także niepewność panującą na rynkach, która niewątpliwie miałaby wpływ na wartość uzyskanych przez nas środków z planowanej dezinvestycji wyodrębnionej terytorialnie nieruchomości do produkcji wiązek, zdecydowaliśmy się na odłożenie decyzji o uruchomieniu rozbudowy budynku produkcyjnego. Produkcja wiązek miała być przeniesiona do lokalizacji, gdzie znajduje się siedziba spółki i główny zakład produkcyjny, po dokonanej rozbudowie tego zakładu.

Kolejną inwestycją prowadzoną obecnie jest rozbudowa infrastruktury produkcyjnej. 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, linię do lakierowania, wtryskarkę do tworzyw sztucznych, doposażenie produkcji wiązek o automat o rozbudowanych funkcjach cięcia, izolowania, zakuwania konektorów i paczkowania modułów produkcyjnych, a także automaty do produkcji komponentów mechanicznych. 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 końca 2011 r. to kwota około 1,8 mln zł. Tę główną inwestycję zamierzamy ukończyć w pierwszej połowie 2012 roku. Do chwili obecnej otrzymaliśmy 0,9 mln zł z przyznanego dofinansowania.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
28.02.2012 r.	Katarzyna Rutkowska	Prezes Zarządu	
28.02.2012 r.	Józef Tyborowski	Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych	
28.02.2012 r.	Mariusz Łosiewicz	Wiceprezes Zarządu ds. Technicznych	