

ACCE

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE



2008 Raport Półroczny

Rada Dyrektorów

<i>Andrzej Bartos</i>	<i>Dyrektor klasy A, Przewodniczący</i>
<i>Arkadiusz Podziewski</i>	<i>Dyrektor klasy A</i>
<i>Marek Adamiak</i>	<i>Dyrektor klasy A</i>
<i>Jose Manuel Corrales</i>	<i>Dyrektor klasy B</i>
<i>Raul Serrano</i>	<i>Dyrektor klasy B</i>
<i>Jerzy Szymczak</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>
<i>Paweł Szymański</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>

Zarząd

<i>Jose Manuel Corrales</i>	<i>Prezes Zarządu</i>
<i>Raul Serrano</i>	<i>Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy</i>
<i>Carlos Caba</i>	<i>Członek Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju</i>
<i>Zbigniew Pawłucki</i>	<i>Członek Zarządu, Dyrektor ds. Komp. Aluminiowych</i>

Niezależny Audytor

Deloitte S.A. (Luxemburg)

Spis Treści

Wstęp	4
Wybrane Dane Finansowe	5
Półroczne Sprawozdanie Zarządu	6
Źródła przychodów ze sprzedaży	
Opis działalności i skonsolidowane wyniki	
Przychody ze sprzedaży	
Zysk ze sprzedaży	
Pozostałe koszty operacyjne i zysk EBITDA	
Amortyzacja i zysk operacyjny	
Wynik na działalności finansowej	
Zysk brutto, podatki oraz zysk netto	
Struktura finansowania	
Znaczące wydarzenia komercyjne	11
Badania i rozwój	11
Działania strategiczne i długoterminowe	13
Istotne wydarzenia po zakończeniu półrocza	14
Akcje własne	14
Perspektywy na kolejne miesiące	14
Notowania i Informacje Giełdowe	16
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe (j. angielski)	18

Automotive Components Europe S.A.
 82, route d'Arlon
 1150 – Luksemburg
 Wielkie Księstwo Luksemburga
 Tel: +352 26 37 71 - 1
 Fax: +352 26 37 71 - 50
www.acegroup.lu

Wstęp

ACE („Spółka”) jest spółką publiczną o ograniczonej odpowiedzialności (*société anonyme*) utworzoną i zarządzaną według prawa Luksemburskiego pod prawną i komercyjną nazwą Automotive Components Europe S.A. (w skróconej formie ACE S.A.). ACE jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców pod numerem B 118130 i posiada swoją siedzibę pod adresem 82 Route d’Arlon, L-1150 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga, po zmianie siedziby Spółki z 6 rue Adolphe, L-1116 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga z dniem 1 sierpnia 2007 roku.

ACE jako spółka holdingowa utworzona w Luksemburgu posiada trzy spółki produkcyjne (Grupa): odlewnię żeliwa (Fuchosa) w Hiszpanii, Feramo (w którego skład wchodzi Feramo International oraz Feramo Trans) w Czechach oraz odlewnię aluminium (EBCC) w Polsce.

ACE jest wyspecjalizowanym dostawcą dla europejskiego przemysłu motoryzacyjnego jako lider produkujący podzespoły układu hamulcowego i specjalizujący się w produkcji żeliwnych jarzm (element układu hamulcowego mocujący kompletny hamulec do korpusu) oraz zacisków aluminiowych (element układu hamulcowego, w którym montowane są klocki hamulcowe i cylinderki; w czasie hamowania odpowiedzialny za zmianę ciśnienia hydraulicznego na siłę hamowania).

Podczas pierwszej oferty publicznej akcji (IPO), która miała miejsce w maju 2007 roku Spółka podwyższyła swój kapitał akcyjny z 20 050 100 akcji do 22 115 260 akcji. Na podstawie tego samego prospektu trzej dotychczasowi akcjonariusze ACE – Casting Brake, EB Holding oraz Halberg Holding sprzedali łącznie 10 423 316 akcji Spółki (minus akcje skupione w ramach opcji dodatkowego przydziału 319 389 czyli spółki te sprzedały 10 103 927 akcji Spółki). Pierwsze notowanie ACE na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych odbyło się 1 czerwca 2007 roku.

Wybrane dane finansowe

W tysiącach €

	Pierwsza poł. 2008	Pierwsza poł. 2007	Zmiana w %	2007
Przychody ze Sprzedaży	50 520	46 518	8.6%	85 859
Zysk ze Sprzedaży	12 265	12 643	-3.0%	23 197
Zysk Operacyjny	5 061	6 186	-18.2%	10 431
Zysk Netto	6 479	4 553	42.3%	8 694
Zysk Netto na akcję	0.28	0.22	27.3%	0.40
Przepływy Pien. z Dz. Operacyjnej	4 936	9 493	-48.0%	14 538
Przepływy Pien. z Dz. Inwestycyjnej	-8 035	-924	769.6%	-3 247
Przepływy Pien. z Dz. Finansowej	3 518	4 778	-26.4%	-8 572
Przepływy Pien. Netto	419	13 347	-96.9%	515
Aktywa Bieżące	43 367	46 524	-6.8%	35 467
Aktywa Trwałe	46 866	35 034	33.8%	35 977
Aktywa Ogółem	90 233	81 558	10.6%	71 444
Zobowiązania Długoterminowe	17 887	28 551	-37.4%	14 072
Zobowiązania Krótkoterminowe	30 038	22 053	36.2%	19 568
Zobowiązania Ogółem	47 925	50 604	-5.3%	33 640
Dług Netto	8 600	3 405	152.6%	3 990
Kapitały Własne	42 308	30 954	36.7%	37 804
Wartość Księgowa na akcję	1.91	1.40	36.4%	1.71
Zatrudnienie	973	698	39.4%	683

Półroczne Sprawozdanie Zarządu

Źródła przychodów ze sprzedaży

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży grupy ACE jest sprzedaż jarzm żeliwnych w technologii żeliwa sferoidalnego, elementów z żeliwa szarego o wszechstronnym zastosowaniu oraz zacisków aluminiowych. Na pozostałe przychody ze sprzedaży składa się sprzedaż poprodukcyjnego złomu oraz sprzedaż oprzyrządowania i prototypów.

W tysiącach €

	<i>Pierwsza poł. 2008</i>	<i>%</i>	<i>Pierwsza poł. 2007</i>	<i>%</i>
<i>Sprzedaż Produktów</i>	48 210	95.4%	44 480	95.6%
<i>Sprzedaż Towarów I Materiałów</i>	2 310	4.6%	2 038	4.4%
<i>Przychody ze Sprzedaży Ogółem</i>	50 520	100%	46 518	100%

W tysiącach €

	<i>Pierwsza poł. 2008</i>	<i>%</i>	<i>Pierwsza poł. 2007</i>	<i>%</i>
<i>Sprzedaż sferoidalnych odl. Żeliwnych</i>	25 401	52.7%	24 081	54.1%
<i>Sprzedaż odl. z żeliwa szarego</i>	2 978	6.2%	-	-
<i>Sprzedaż odlewów aluminiowych</i>	19 831	41.1%	20 399	45.9%
<i>Sprzedaż Produktów Ogółem</i>	48 210	100%	44 480	100%

W milionach sztuk

	<i>Pierwsza poł. 2008</i>	<i>Pierwsza poł. 2007</i>
<i>Jarzma żeliwne</i>	13.9	14.8
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	0.5	-
<i>Zaciski aluminiowe</i>	3.4	3.3
<i>Produkty sprzedane ogółem</i>	17.8	18.1

W przypadku geograficznej struktury sprzedaży widać dokładnie lokalizację fabryk największych odbiorców produkujących kompletne systemy hamulcowe.

	<i>Pierwsza poł. 2008</i>	<i>Pierwsza poł. 2007</i>
<i>Niemcy</i>	28.5%	32.7%
<i>Czechy</i>	25.9%	28.3%
<i>Francja</i>	12.5%	8.8%
<i>Hiszpania</i>	8.9%	11.2%
<i>Portugalia</i>	4.8%	5.5%
<i>Pozostali</i>	19.4%	13.5%
<i>Ogółem</i>	100.0%	100.0%

Grupa ACE jest dostawcą swoich produktów do następujących zakładów grupy Continental: Gifhorn and Rheinböllen (Niemcy), Palmela (Portugalia), Ebbw Vale (Walia) i Zvolen (Słowacja). W przypadku TRW Automotive ACE dostarcza swoje produkty do zakładów: Jablonec (Czechy), Bouzonville (Francja), Koblenz (Niemcy), Pontypool (Walia). Dostawy dla grupy Bosch są realizowane do zakładów: Buelna (Hiszpania), Bari (Włochy), Angers (Francja) and Wrocław (Polska).

Po sfinalizowaniu transakcji zakupu Feramo w maju 2008 b.r. do grupy klientów ACE dołączyli nowi odbiorcy (wyszczególnieni w pozycji „Odlewy z żeliwa szarego” w tabeli powyżej oraz w pozycji „Pozostali” w tabeli poniżej). W chwili obecnej spółka ta posiada blisko 100 klientów w Republice Czeskiej oraz poza jej granicami. Dziesięciu największych odbiorców generuje około 70% przychodów ogółem a ich struktura jest z roku na rok dość stabilna. Podstawowe sektory, dla których produkuje Fermo to elementy silników, budowlany, motoryzacyjny oraz miejska mała architektura.

Poniższa tabela ilustruje udział poszczególnych odbiorców w sprzedaży grupy ACE:

	<i>Pierwsza poł. 2008</i>	<i>Pierwsza poł. 2007</i>
<i>Continental</i>	38.3%	40.7%
<i>TRW</i>	39.9%	40.6%
<i>Bosch</i>	15.1%	18.5%
<i>Pozostali</i>	6.7%	0.2%

Spółka zwykle nie odnotowuje żadnych istotnych zmian w zapotrzebowaniu na swoje produkty związanych z sezonowością. W raportowanym okresie sprzedaż była ciągła, stabilna i oparta głównie o długoterminowe umowy.

Tym niemniej, okres Wielkanocny, wakacje letnie oraz Święta Bożego Narodzenia to czas, w którym produkcja maleje ze względu na okres świąteczny oraz prace serwisowe.

Opis działalności i skonsolidowane wyniki

W tysiącach €

	<i>Pierwsza poł. 2008</i>	<i>Pierwsza poł. 2007</i>
<i>Przychody ze Sprzedaży</i>	50 520	46 518
<i>Koszty Wytworzenia</i>	38 255	33 875
<i>Zysk ze Sprzedaży</i>	12 265	12 643
<i>Rentowność na Sprzedaży</i>	24.3%	27.2%
<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	4 821	4 102
<i>EBITDA</i>	7 444	8 541
<i>Rentowność EBITDA</i>	14.7%	18.4%
<i>Amortyzacja</i>	2 383	2 355
<i>Zysk Operacyjny</i>	5 061	6 186
<i>Rentowność Operacyjna</i>	10.0%	13.3%
<i>Przychody Finansowe</i>	3 134	780
<i>Koszty Finansowe</i>	542	1 296
<i>Zysk Przed Opodatkowaniem</i>	7 653	5 670
<i>Podatek</i>	1 174	1 117
<i>Zysk Netto</i>	6 479	4 553
<i>Rentowność Netto</i>	12.8%	9.8%

Porównanie obecnego rachunku zysków i strat z wynikami w 2007 roku pokazuje spadek rentowności operacyjnej, który został w dużej mierze skompensowany na poziomie zysku netto. Ten transfer rentowności wynika z umocnienia się złotówki i wyższych kosztów w euro, szczególnie płac, surowców, które zostały z nawiązką skompensowane na poziomie zysku netto dzięki prowadzonej polityce hedgowania ekspozycji walutowych. Korekta wartości nowo nabytej spółki (negative goodwill) odzwierciedlająca jej faktyczną wycenę i potencjał również miała pozytywny wpływ na zwiększenie różnicy na poziomie zysku netto.

Przychody ze sprzedaży

Działalność Grupy ACE zależy od kierunków rozwoju przemysłu motoryzacyjnego, a także pozycji największych producentów systemów hamulcowych. Ze względu na obecną pozycję rynkową zakładów produkcyjnych, Grupa ACE ogranicza swoją działalność do rynku europejskiego, na którym ma silną pozycję oraz przewagę konkurencyjną. Tym niemniej Spółka nie wyklucza możliwości ekspansji na innych rynkach w przypadku gdyby pojawiły się korzystne możliwości akwizycyjne. Duży wpływ na skonsolidowane wyniki ACE mają warunki panujące na europejskim rynku motoryzacyjnym ze względu na bliskie powiązania w ramach struktury łańcucha dostaw.

W przypadku światowych tendencji należy odnotować 10% spadek sprzedaży samochodów w USA w pierwszej połowie 2008 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Tym niemniej spadek ten nie miał wpływu na ACE ze względu na to, że prawie cała produkcja jest przeznaczona do samochodów dystrybuowanych w Europie.

Poziom produkcji na europejskim rynku motoryzacyjnym nie odnotowuje znaczących rocznych zmian. Według PWC Autofacts sprzedaż samochodów osobowych w krajach Unii Europejskiej i EFTA wzrosła w 2007 roku o 1% w porównaniu z rokiem 2006. W pierwszej połowie bieżącego roku pomimo wzrostu sprzedaży we Francji oraz Niemczech, znaczny, bo aż 10% spadek sprzedaży we Włoszech oraz w Hiszpanii miał wpływ na ogólny spadek sprzedaży w Europie Zachodniej o ok. 3% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, głównie w ostatnich dwóch miesiącach półroczna.

Tym niemniej według tych samych źródeł prognozy na lata 2008 i 2009 pokazują, że rynek w Europie zachodniej będzie stosunkowo stabilny (-2.3% i -0.3% odpowiednio) a duży wzrost sprzedaży nastąpi w regionie Europy Centralnej i Wschodniej, coraz bardziej strategicznym rynku dla ACE po akwizycji Feramo, kompensując w ten sposób negatywne trendy w Europie Zachodniej.

W tym kontekście, skonsolidowane przychody ACE wzrosły o 8.6% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Przyczyny tego wzrostu były następujące: (i) dodatkowa skonsolidowana sprzedaż nowego zakładu w Czechach za maj i czerwiec b.r., (ii) wzrost cen surowców przenoszonych na klientów oraz (iii) wyższe przychody z pozostałej sprzedaży. Wzrost ten nastąpił pomimo spadku wolumenu sprzedaży o 4.9% w dwóch podstawowych zakładach, pomijając nową akwizycję (spadek o 6.5% w segmencie żeliwa sferoidalnego i wzrost o 1.9% w segmencie aluminium).

Odnotowany spadek w segmencie żeliwnym nie oznacza utraty rynku, gdyż segment żeliwa sferoidalnego produkuje te same elementy, a różnica dotyczy jednego z klientów, który prawdopodobnie ma mniejsze zapotrzebowanie na swoje podzespoły. Jednak ze względu na strukturę rynku (trzech głównych klientów kontroluje ponad 95% rynku) jakiegokolwiek zmiany udziału w rynku jednego z producentów są kompensowane przez dwóch pozostałych, którzy są również głównymi odbiorcami ACE. Z drugiej strony wprowadzenie

do produkcji nowego wolumenu, który skompensowałby zaistniały spadek, nie jest aż tak szybkie ze względu na ograniczenia związane z procesem homologacji. Również opóźnienia w nowych projektach w segmencie aluminiowym są w niewielkim stopniu przyczyną ogólnego spadku wolumenu.

Tak jak to widać powyżej, włączenie do grupy nowo zakupionego podmiotu nieznacznie zmniejsza ryzyko związane z dotychczasowymi klientami.

Zysk ze sprzedaży

W wyniku wyższych kosztów, wywołanych głównie wzrostem cen surowców, przenoszonych na klientów poprzez usprawniony mechanizm transferu kosztów, osiągnięta rentowność na poziomie zysku ze sprzedaży spadła z 27.2% w pierwszej połowie ubiegłego roku do 24.3% w pierwszej połowie b.r.

Należy zauważyć, że umocnienie złotówki względem euro mające wpływ na obniżenie rentowności na poziomie zysku ze sprzedaży jest w znacznym stopniu skompensowane na poziomie zysku netto przez posiadane kontrakty terminowe. Tym niemniej porównanie kosztów złotówkowych, na które składają się głównie koszty osobowe i energia, przeliczonych na euro wskazuje na ich wzrost spowodowany wzrostem wartości złotówki. W pewnym stopniu ta ekspozycja walutowa powoduje transfer części zysku z poziomu operacyjnego na poziom zysku netto i w dużej mierze tłumaczy zmiany w wynikach Grupy w obu okresach.

Dodatkowo wzrost cen energii oraz płac w raportowanym okresie wpłynął na obniżenie rentowności na sprzedaży. Ceny energii w naszych zakładach w Hiszpanii i w Polsce wzrosły odpowiednio o ok. 20% i 16%, wzrost płac kształtował się na poziomie odpowiednio 4% i 8%, natomiast gaz ziemny w Polsce zdrożał o 13%. Aby przeciwdziałać wzrostowi kosztów produkcji oba zakłady zainicjowały znaczący program oszczędnościowy mający na celu obniżkę kosztów, co również miało pozytywny wpływ na wyniki w pierwszej połowie.

Zarząd nie przewiduje znaczących zmian w opisanych powyżej pozycjach kosztowych w drugiej połowie b.r. w porównaniu do tych, które pojawiły się w pierwszej połowie.

W przypadku nowo zakupionego zakładu i jego udziału w półrocznych skonsolidowanych wynikach należy podkreślić, że zakład ten nie posiadał umów ze swoimi odbiorcami pozwalających na transfer kosztów surowców, a jedynie umowy pozwalające na wzrost cen produktów w drugiej połowie b.r., które nie rekompensowały w całości znacznego wzrostu cen surowców, szczególnie w drugim kwartale b.r. Informujemy o tym w celu podkreślenia dużego wysiłku służb handlowych, w ostatnich dwóch miesiącach, których celem było podpisanie podobnych umów aby uniknąć przyszłych strat na tych pozycjach kosztowych. Dzięki temu etap ten zakończył się sukcesem i koszty te nie będą miały znaczącego wpływu na przyszłe wyniki. Jednak ich wpływ przez pierwsze dwa miesiące na działalność operacyjną nowo zakupionego zakładu, powiązany z częściowym obniżeniem produkcji ze względu na okres urlopowy, negatywnie wpłynął na rentowność Grupy.

Pozostałe koszty operacyjne i zysk EBITDA

Koszty sprzedaży i dystrybucji wzrosły o 10.7% głównie ze względu na nową akwizycję. Dodatkowo zakłady poniosły wyższe koszty transportu ze względu na wzrost cen paliw. Koszty ogólne i administracyjne wzrosły o 11.3% głównie w wyniku wzrostu rezerw

związanych z korektą cen sprzedaży, wzrostu wydatków na badania i rozwój, które są w znacznej mierze kompensowane przez subsydia przyznane dla segmentu żeliwnego oraz wzrostu aktywności spółki holdingowej. Tym niemniej raportowany wzrost jest poniżej oczekiwań i prognozy na bieżący rok opublikowanej jako część wytycznych na rok 2008.

Dodatkowy wpływ na wzrost kosztów miały wydatki poniesione przez nowo zakupiony zakład.

Z drugiej strony wynik na pozostałej działalności operacyjnej Grupy pozostał prawie niezmienny.

Wynikowo rentowność na poziomie EBITDA spadła do 14.7% z 18.4% w analogicznym okresie roku ubiegłego. Jednak znacząca część spadku wynikająca ze strat na różnicach kursowych została odzyskana jako przychody finansowe będące wynikiem długoterminowego programu hedgingowego realizowanego przez ACE, zmniejszającego ekspozycję wobec złotówki.

Amortyzacja i zysk operacyjny

Ze względu na nieznaczny wzrost amortyzacji o 28 tys. euro rentowność na poziomie operacyjnym odzwierciedla w pełni tendencje opisane w przypadku EBITDA.

Wynik na działalności finansowej

Przychody finansowe znacząco wzrosły ze względu na korektę wartości (negative goodwill) nowo zakupionej spółki. Po rozliczeniu transakcji oraz godziwej wycenie wartości aktywów i zobowiązań czeskiej spółki pojawiła się nadwyżka (negative goodwill) w wysokości 1 506 tys. euro, która potwierdza wcześniejsze szacunki Zarządu co do wartości przejmowanej spółki i jej potencjału dla dalszego rozwoju Grupy.

W pozostałej części przychody finansowe są w znacznej mierze zdominowane przez zyski z transakcji hedgingowych, które stanowią około 29% przychodów finansowych w tym okresie i w znacznej mierze kompensują spadek rentowności operacyjnej spowodowany umocnieniem złotówki. Dodatkowo w wyniku pozytywnych zmian w strukturze finansowania Grupy, obniżeniu poziomu jej zadłużenia w drugiej połowie zeszłego roku oraz ogólnej poprawie warunków udzielanych kredytów, obecne koszty finansowe są znacznie mniejsze niż te z pierwszej połowy 2007 roku.

Zysk brutto, podatki oraz zysk netto

Odzyskanie przychodów operacyjnych na poziomie finansowym oraz znacznie lepsza struktura finansowania wpłynęły na wzrost zysków na poziomie zysku brutto i netto odpowiednio o 35.0% i 42.3%. Niższa efektywna stopa podatkowa wynika z nieopodatkowania przychodów z różnic kursowych będących wynikiem wyższej wyceny kontraktów hedgingowych w polskiej spółce oraz korekty wartości (negative goodwill) nowo zakupionej spółki.

Wynik końcowy netto w wysokości 6 479 tys. euro jest ok. 2 miliony euro tj. 42.3% wyższy niż wynik osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Struktura finansowania

Skonsolidowane aktywa netto w porównaniu z analogicznym okresem roku 2007 z jednej strony wykazują znaczną poprawę struktury finansowania poprzez zmniejszenie zadłużenia i wzrost kapitałów własnych pomimo częściowej wypłaty aggio, a z drugiej strony wykorzystanie środków pozyskanych podczas IPO na nową akwizycję.

Obecna struktura finansowania powinna umożliwić spółce realizację planów rozwoju czeskiego zakładu bez konieczności ograniczenia rozwoju na drodze nowych akwizycji a także utrzymanie właściwego poziomu dystrybucji zysków do akcjonariuszy.

Rachunek przepływów pieniężnych pokazuje spadek gotówki netto o ok. 13 milionów w porównaniu z tym samym okresem roku 2007 będący wynikiem rozliczenia akwizycji w 2008 roku ze środków uzyskanych podczas IPO w 2007 roku. Spadek przepływów operacyjnych jest wynikiem późno osiągniętych i zaksięgowanych umów cenowych osiągniętych z odbiorcami, a także zmian w źródłach zaopatrzenia w surowce na korzyść dostawców oferujących lepsze warunki, ale krótsze okresy płatności.

Znaczące wydarzenia komercyjne

ACE zostało wytypowane przez jednego z obecnych odbiorców do obróbki odlewów żeliwnych (nowy projekt Land Rovera), który to proces technologiczny powinien być uruchomiony na początku 2009 roku. Jest to pierwszy projekt dotyczący obróbki mechanicznej elementów żeliwnych i biorąc pod uwagę pozycję ACE w segmencie daje on możliwość dalszego rozwoju tej działalności.

Dodatkowo, oczekiwana stabilność rynku w połączeniu ze wzrostem sprzedaży w regionie Europy Centralnej i Wschodniej oraz poniższe komercyjne osiągnięcia pozwalają nam oczekiwać naszego dalszego wzrostu w roku 2008 i kolejnych:

- Nowe umowy dotyczące obróbki mechanicznej elementów żeliwnych (projekt dla Land Rovera przy obróbce zacisków i jarzm oraz kolejne projekty w trakcie negocjacji)
- Ciągły napływ nowych projektów w segmencie zacisków aluminiowych;
- Ciągły wzrost wolumenu produkcji pompki hamulcowej (TMC);
- Nowe jarzma żeliwne, w większości zastępujące te dotychczas produkowane ale świadczące o oczekiwanym wzroście wolumenu dla tego produktu;
- Negocjacje dotyczące znaczących umów dla segmentu żeliwnego będące pochodną nowej akwizycji.

Badania i rozwój

Wszystkie działania związane z badaniami i rozwojem ACE są realizowane na poziomie jego zakładów produkcyjnych.

Odlewnia żeliwa sferoidalnego posiada bardzo dobrze zorganizowany i działający dział badań i rozwoju nowych produktów w pełni dostosowany do wymogów swoich odbiorców na rynku motoryzacyjnym. W porównaniu z innymi producentami elementów układu hamulcowego Zakład posiada najwyższe możliwości badawczo-rozwojowe nowych produktów. Zarówno zespół pracowników jak i wyposażenie działu umożliwia utrzymywanie pozycji lidera w zakresie rozwoju konstrukcji jarzm. Badania ukierunkowane są wyłącznie na

jedną rodzinę produktów – jarzma – oraz na współpracę z bardzo ograniczoną liczbą klientów. Pozwala to na lepsze ukierunkowanie się na potrzeby klienta i rozwój produktu oraz oferowanie wyspecjalizowanych usług inżynierskich.

Kilka lat temu odlewnia aluminium zaczęła inwestować w swój własny dział badań i rozwoju. W chwili obecnej po wdrożeniu specjalistycznego oprogramowania symulacyjnego oraz projektowego (CAD) dział ten posiada wysokie zdolności projektowe i rozwojowe nowych produktów i procesów technologicznych. Dowodem na to są obecnie realizowane projekty.

Obecnie realizowane projekty:

Opracowanie programu obliczeniowego wspomagającego projektowanie odlewów żeliwnych opartego nie tylko na geometrii formy i właściwościach termicznych metalu ale także właściwościach fizycznych związanych z programowaną krzywą chłodzenia. Projekt jest realizowany we współpracy z Azterlan Technological Center ("Centro Tecnológico Azterlan").

Współpraca z TRW w projekcie EUREKA – Podstawowymi celami tego projektu są: redukcja czasu potrzebnego do wdrożenia produkcji o 30-40% poprzez ustalenie wspólnych procedur współpracy pomiędzy ACE i jego klientem oraz redukcja hałaśliwości układu hamulcowego dzięki innowacyjnemu modelowaniu elementów systemu hamulcowego. Dzięki temu projektowi ACE stanie się wzorcem technologicznym w sektorze motoryzacyjnym. ACE oraz TRW będą wspomagane w zakresie symulacji oraz pomiarów przez uczelnie techniczne z Bilbao (Hiszpania) i Krakowa (Polska). Ze względu na innowacyjność projekt ten został wyróżniony europejskim znakiem EUREKA.

Nowa technologia produkcji przedniego zacisku : Nasz zakład produkcyjny w Polsce pracuje nad innowacyjną i przyjazną dla środowiska naturalnego technologią produkcji przednich zacisków, której dodatkowym efektem będzie obniżenie kosztów produkcji. W chwili obecnej realizowane są prace przygotowawcze w celu opatentowania tej technologii odlewów aluminiowych.

Nowa technologia z zastosowaniem neutralnego dla środowiska rdzenia piaskowego – Zakład w Polsce pracuje nad specjalną innowacyjną i bezpieczną dla środowiska naturalnego technologią produkcji odlewów aluminiowych z zastosowaniem technologii rdzenia piaskowego, która pozwoli na uruchomienie w przyszłości produkcji elementów o wysokich wymaganiach technologicznych.

ACE prowadzi szeroko zakrojone działania handlowe w celu utrzymania swojej pozycji rynkowej w segmencie jarzm (zakład w Hiszpanii wykorzystuje prawie 100% mocy produkcyjnych) oraz zwiększenia sprzedaży odlewów aluminiowych i wykorzystania istniejących mocy produkcyjnych w tym segmencie.

Wydatki na badania i rozwój w pierwszej połowie br. przedstawione są w poniższej tabeli:

Segment aluminiowy w tys. euro

	<i>Pierwsza poł. 2008</i>	<i>Pierwsza poł. 2007</i>	<i>2007</i>
Inwestycje w R&D	292	132	144
Inwestycje w informatykę dla R&D	0	0	0
Koszty działalności R&D	137	193	410
Wydatki na R&D ogółem	429	325	554

Segment żeliwny w tys. euro

	Pierwsza poł. 2008	Pierwsza poł. 2007	2007
Zakładowy R&D: Wynagrodzenia, diety	931	720	1 719
Materiały	4	248	259
Licencje i oprogramowanie	23	16	22
Szkolenia	--	6	14
Marketing	--	--	0
Projekty i wykonawstwo	92	100	162
Zakupy sprzętu i urządzeń	--	--	40
Zakładowe wydatki ogółem	1 050	1 090	2 216
Zewnętrzna współpraca R&D	136	110	256
Wydatki na R&D ogółem	1 186	1 200	2 473

Działania strategiczne i długoterminowe

W dniu 12 maja 2008 roku ACE podpisało, za 160 mln koron czeskich (6.34 mln €), końcową umowę nabycia, od osoby fizycznej, 100% udziałów w Feramo Metallum International, jednej z największych w Czechach odlewni żeliwa szarego,. Umowa powyższa jest następstwem podpisanej w dniu 23 kwietnia 2008 roku umowy pod warunkiem zawieszającym. Transakcja została sfinansowana środkami własnymi oraz kapitałem pozyskanym podczas pierwszej oferty publicznej a odzyskanym dzięki nowej umowie kredytowej z BRE Bankiem w wysokości 5 mln €, która weszła w życie w dniu podpisania transakcji.

Feramo Metallum International, spółka zlokalizowana w Brnie (Republika Czeska), specjalizuje się w technologii odlewania żeliwa szarego i produkuje odlewy dla różnych gałęzi przemysłu, włączając w to sektor motoryzacyjny, który reprezentuje około 20% jej przychodów. Akwizycja ta jest bardzo ważnym krokiem w rozwoju grupy ACE i pozwoli na szybki wzrost jej segmentu żeliwnego oraz dalszą dywersyfikację przychodów w przyszłości.

Trwający 100 dni program integrujący w Feramo zakończył się pełnym sukcesem:

- spółką zarządza nowy Zarząd;
- po konwersji sprawozdań na MSSF (rozliczenie transakcji i godziwa wycena spółki połączona z ograniczonym przeglądem przez lokalnych audytorów w celu przygotowania bilansu otwarcia, a także konsolidacja dwóch pierwszych miesięcy działalności Feramo w Grupie) został zakończony pierwszy etap integracji finansowej;
- Intensywne prace służb handlowych w celu przeniesienia na odbiorców wzrostu cen surowców, szczególnie żeliwa, zostały zakończone sukcesem.

Po zakończeniu powyższego krótkiego intensywnego planu stabilizacyjnego zakład przystąpi do planu inwestycyjnego. Program inwestycyjny w Feramo jest planowany na 3 kolejne lata, a jego wartość przekroczy 9 mln euro. Pozwoli on na zwiększenie mocy produkcyjnych czeskiego zakładu z obecnych 15 do około 42 tys. ton żeliwa. Większość nowych mocy produkcyjnych będzie w wysoko marżowej technologii żeliwa sferoidalnego wykorzystywanego w produkcji odpowiedzialnych elementów w przemyśle motoryzacyjnym.

Istotne wydarzenia po zakończeniu półrocza

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na swoim posiedzeniu w dniu 17 czerwca 2008 roku zatwierdziło wypłatę aggio w ogólnej wysokości 2 433 tys. euro, co odpowiada 0.11 euro na jedną akcję. Wypłata nastąpi 1 września 2008 roku.

W dniu 17 czerwca 2008 roku WZA upoważniło Radę Dyrektorów ACE oraz zarządy spółek zależnych, na podstawie art. 49-2 i 49-3 ustawy z 10 sierpnia 1915 roku, z późniejszymi poprawkami, dotyczącej spółek handlowych, na okres do 12 miesięcy licząc od daty Zgromadzenia do zakupu akcji Spółki w każdym czasie z częstotliwością jaka będzie konieczna, w granicach obowiązującego prawa.

Maksymalna liczba akcji jaka może być skupiona przez Spółkę nie może przekroczyć ogółem wartości 2 000 000 EUR (dwa miliony Euro). Akcje te mogą zostać odsprzedane lub umorzone w terminie późniejszym na podstawie decyzji akcjonariuszy powziętej na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, którego data zostanie ustalona, w ramach obowiązującego prawa.

Maksymalna cena zakupu akcji za gotówkę nie może przekroczyć 5.37€ i być mniejsza niż 0.15€.

Skup i sprzedaż akcji mogą być przeprowadzone na każdy zatwierdzony cel lub taki, który będzie zatwierdzony w ramach obowiązujących przepisów prawnych.

Rada Dyrektorów Spółki otrzymuje pełnomocnictwo, z możliwością jego przekazywania, w celu realizacji powyższego upoważnienia. Program skupu własnych akcji zostanie uruchomiony 1 września 2008 roku.

Akcje własne

Na dzień 30 czerwca 2008 roku członkowie Rady Dyrektorów oraz Zarządu nie posiadali bezpośrednio żadnych akcji ACE, spółek zależnych ani praw do akcji. Tym niemniej niektórzy z nich posiadają akcje Spółki w sposób pośredni.

Perspektywy na kolejne miesiące

- W nawiązaniu do założeń, opublikowanych przez ACE i odnośnie do skonsolidowanych prognoz finansowych na rok 2008, planowany 7-10% wzrost sprzedaży w porównaniu z 2007 rokiem będzie ściśle uzależniony od sytuacji na rynku motoryzacyjnym w kolejnych miesiącach. Niemniej jednak zakładamy co najmniej utrzymanie wcześniejszych założeń z uwagi na możliwość ich znacznej poprawy poprzez uwzględnienie sprzedaży pochodzącej nowo zakupionego zakładu, który nie był uwzględniony we wcześniejszych szacunkach. Na tej samej podstawie, przy uwzględnieniu nowej akwizycji, zakładamy utrzymanie wcześniejszej prognozy wzrostu zysku netto o 10 – 15% w porównaniu z rokiem 2007.
- Pomimo zakończenia negocjacji cenowych z klientami na rok 2008 we wszystkich trzech zakładach produkcyjnych Grupy, wpływ niedawnego umocnienia się złotego względem euro oraz odnotowany wzrost cen energii, gazu oraz innych surowców skłania nas do ponownego otwarcia negocjacji cen sprzedaży.

- W kolejnych miesiącach Spółka skupi się na podpisaniu negocjowanych umów handlowych dla segmentu żeliwnego, które pozwolą na rozwój nowo zakupionej spółki w kolejnych latach. Równoległe i zgodnie z planem integracyjnym Feramo rozpocznie się program inwestycyjny zwiększający moce produkcyjne zakładu.
- Strategiczny dział badań i rozwoju rozpocznie w kolejnych miesiącach wzmożone prace finansowane z obecnych i dodatkowych źródeł, głównie subsydiów, przede wszystkim dla segmentu żeliwnego.
- Z punktu widzenia obecnego biznesu, Zarząd będzie się koncentrował na optymalizacji działania w celu osiągnięcia zakładanych oszczędności.
- Jeśli chodzi o strategię rozwoju poprzez nowe akwizycje, Zarząd skupi się na przygotowaniu Grupy do nowych wyzwań i przystosowaniu struktury organizacyjnej.

Notowania i Informacje Giełdowe

Informacje Podstawowe

Rok obrachunkowy:	1 stycznia do 31 grudnia
Kod ISIN:	LU0299378421
Wartość Nominalna:	0.15 €
Rynek Notowań:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

Zmiany Wartości Akcji

% na koniec I poł. 2008

	<i>W por. z końcem 2007</i>	<i>W por. z końcem I poł. 2007</i>
ACE S.A.	-36.5%	-68.5%
Indeks WIG	-26.1%	-37.7%
Indeks SWIG80	-28.7%	-46.9%

Notowania Giełdowe

	<i>Pierwsza poł. 2008</i>	<i>2007</i>
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu (w mln zł i mln €)	165.6 mln zł 49.4 mln €	261.0 mln zł 72.4 mln €
Cena akcji (w zł)		
- Najwyższa	12.23	24.53
- Najniższa	7.49	10.42
- Średnia	9.88	18.55
- Na koniec okresu	7.49	11.80
Wartość księgową na akcję (w €)	1.91	1.71

Wskaźniki

	<i>Pierwsza poł. 2008</i>	<i>Pierwsza poł. 2007</i>	<i>2007</i>
Zysk Netto na akcję (w €)	0.28	0.22	0.40
Przpl. Got. Netto/akcję (w €)	0.02	0.60	0.02
Dywidenda na akcję (w €)	-	-	0.11

Struktura Akcjonariatu

Na dzień 30 czerwca kapitał akcyjny spółki stanowiło 22 115 260 akcji, bez zmian od końca 2007 roku. W dniu 30 czerwca korespondująca liczba głosów wynosiła 22 115 260 i nie uległa zmianie od końca roku 2007.

	<i>Na dzień 30 czerwca 2008 roku (% w kapitale akcyjnym)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2007 roku (% w kapitale akcyjnym)</i>
EB Holding (Luksemburg)	6 535 593 (29.55%)	6 535 593 (29.55%)
Casting Brake (Hiszpania)	2 980 607 (13.48%)	2 980 607 (13.48%)
AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 568 058 (7.09%)	1 556 579 (7.04%)
Templeton Asset Management Ltd.	1 363 442 (6.17%)	1 173 000 (5.30%)
PKO Credit Suisse Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 250 000 (5.65%)	1 250 000 (5.65%)
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	1 150 000 (5.20%)	1 150 000 (5.20%)

Kontakt do działu relacji inwestorskich:

Piotr K. Fugiel

Investor Relations Officer

Tel.: (+48 22) 353 88 60

fax: (+48 22) 353 88 61

e-mail: investor.relations@acegroup.lu

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE PÓŁROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ 30
CZERWCA 2008 ROKU (J. ANGIELSKI)

Oświadczenie Zarządu

Według najlepszej wiedzy Zarządu, półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z MSSF, oraz półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Luxemburg, 29 sierpnia 2008

Jose Manuel Corrales

Raul Serrano

Automotive Components Europe S.A.

and subsidiary companies

82 Route d'Arlon

L-1150 LUXEMBOURG

RCB number: B 118130

Condensed Interim Consolidated Financial Statements

for the six months ended 30 June 2008

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Interim Balance Sheet
for the six months period ended 30 June 2008
(expressed in thousand of Euros)

<u>Assets</u>	<u>Notes</u>	<u>June 2008</u>	<u>December 2007</u>	<u>June 2007</u>	<u>Equity and Liabilities</u>	<u>Notes</u>	<u>June 2008</u>	<u>December 2007</u>	<u>June 2007</u>
Non-current assets					Capital and reserves				
Intangible assets		237	299	190	Share capital		3,317	3,317	3,317
Property, plant and equipment	2.b.ii	46,319	34,501	34,187	Share premium		6,859	9,292	9,390
Investment in associates		20	20	20	Retained earnings		25,195	16,501	13,694
Derivative financial instruments		290	233	291	Exchange differences		458	-	-
Deferred income tax assets		-	624	47	Net profit for the period/year		6,479	8,694	4,553
Trade and other receivables		-	300	300					
Total non-current assets		46,866	35,977	35,035	Total equity	4.e.i	42,308	37,804	30,954
Current assets					Non-current liabilities				
Inventories		9,764	8,566	5,702	Borrowings	4.d	16,034	11,503	24,109
Trade and other receivables		21,720	16,075	15,836	Deferred income		367	389	389
Derivative financial instruments		1,240	392	-	Deferred income tax liabilities		1,014	1,862	3,391
Deferred income tax assets		31	-	-	Provisions for other liabilities and charges		472	318	662
Other current assets		-	-	1,719	Total non-current liabilities		17,887	14,072	28,551
Cash and cash equivalents		10,612	10,434	23,266	Current liabilities				
Total current assets		43,367	35,467	46,523	Trade and other payables		22,633	13,164	13,445
					Borrowings	4.d	3,178	2,921	2,562
					Current tax liabilities		2,070	2,105	2,350
					Other current liabilities		736	209	2,411
					Provisions for other liabilities and charge		1,421	1,169	1,285
					Total current liabilities		30,038	19,568	22,053
Total assets		90,233	71,444	81,558	Total equity and liabilities		90,233	71,444	81,558

The accompanying selected explanatory notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the period ended 30 June 2008, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Interim Income Statements
for the six months period ended 30 June 2008
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	First-half 2008	First-half 2007	Full-year 2007
Revenues	4.a	50,520	46,518	85,859
Cost of sales		<u>(38,255)</u>	<u>(33,875)</u>	<u>(62,662)</u>
Gross profit		12,265	12,643	23,197
Selling and distribution costs	4.b	(1,526)	(1,378)	(2,772)
General and administration expenses	4.c	(5,611)	(5,040)	(9,691)
Other operating income		411	361	526
Other operating expenses		<u>(478)</u>	<u>(400)</u>	<u>(829)</u>
Operating profit		5,061	6,186	10,431
Financial income	2.b.i	3,134	780	1,763
Financial expenses		<u>(542)</u>	<u>(1,296)</u>	<u>(1,653)</u>
Financial result		2,592	(516)	110
Profit before income tax		7,653	5,670	10,541
Income tax expense		<u>(1,174)</u>	<u>(1,117)</u>	<u>(1,847)</u>
Net profit for the period		<u>6,479</u>	<u>4,553</u>	<u>8,694</u>
Attributable to:				
Equity holders of the company		<u>6,479</u>	<u>4,553</u>	<u>8,694</u>
Earnings per share for profit attributable to equity holders of the Company during the year (expressed in € per share)				
- basic		0.29	0.22	0.41
- diluted		<u>0.28</u>	<u>0.22</u>	<u>0.40</u>

The accompanying selected explanatory notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the period ended 30 June 2008, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies
Condensed Consolidated Statement of Changes in Stockholder' Equity
for the six months period ended 30 June 2008
(expressed in thousand of Euros)

	Attributable to equity holders of the company					Net equity
	Share capital	Share premium	Retained earnings	Exchange differences	Profit for the period	
Balance at 1 January 2007	3,008	24	8,906	-	4,057	15,995
Allocation of previous year profit	-	-	4,057	-	(4,057)	-
Profit for the year	-	-	-	-	4,553	4,553
Total recognised income and expenses for the period	-	-	-	-	4,553	4,553
Recognised of share-based payments	-	-	391	-	-	391
Increase in share capital	309	9,366	-	-	-	9,675
Change in fair value of consideration paid	-	-	348	-	-	348
- Effect of the change in price	-	-	348	-	-	348
Other variation	-	-	(8)	-	-	(8)
Balance at 30 June 2007	3,317	9,390	13,694	-	4,553	30,954
Balance at 1 July 2007	3,317	9,390	13,694	-	4,553	30,954
Profit for the period	-	-	-	-	4,141	4,141
Total recognised income and expenses for the period	-	-	-	-	4,141	4,141
Recognised of share-based payments	-	-	(15)	-	-	(15)
Increase in share capital	-	(98)	-	-	-	(98)
Change in fair value of consideration paid	-	-	2,689	-	-	2,689
- Effect of revaluation of net assets acquired	-	-	2,689	-	-	2,689
Other variation	-	-	133	-	-	133
Balance at 31 December 2007	3,317	9,292	16,501	-	8,694	37,804
Balance at 1 January 2008	3,317	9,292	16,501	-	8,694	37,804
Allocation of previous year profit	-	-	8,694	-	(8,694)	-
Profit for the period	-	-	-	-	6,479	6,479
Total recognised income and expenses for the period	-	-	-	-	6,479	6,479
Exchange differences	-	-	-	458	-	458
Partial reimbursement of share premium	-	(2,433)	-	-	-	(2,433)
Balance at 30 June 2008	3,317	6,859	25,195	458	6,479	42,308

The accompanying selected explanatory notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the period ended 30 June 2008, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Condensed Consolidated Cash Flow Statement
for the six months period ended 30 June 2008
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	June 2008	June 2007	December 2007
Cash flows from ordinary activities				
Profit before tax		7,653	5,670	10,541
Adjusted for:				
Amortisation and depreciation	2.b.ii	2,383	2,355	4,073
Equity-settled shares based payments transactions			391	376
Net Financial result		(1,275)	516	140
Losses on sale of property, plant and equipment		-	19	188
Gains and losses on changes in fair values of derivative financial instruments		(905)	84	(250)
Others		(18)	(298)	540
Operating profit before changes in working capital		7,838	8,737	15,608
(Increase)/decrease in receivables and other current assets		(2,297)	(2,544)	(904)
(Increase)/decrease in inventories		(262)	(504)	(3,370)
Increase/(decrease) in trade and other payables		421	4,394	3,204
Cash from operating activities		5,700	10,083	14,538
Income taxes paid		(764)	(590)	(2,204)
Net cash from ordinary activities		4,936	9,493	12,334
Cash flows from investing activities				
Acquisition of property, plant and equipment		(1,904)	(924)	(2,952)
Acquisition of other intangible assets		-	-	(295)
Acquisition of subsidiary, net of cash acquired		(6,131)	-	-
Net cash from investing activities		(8,035)	(924)	(3,247)
Cash flows from financing activities				
Proceeds from issues of equity shares		-	11,088	11,088
Payment for share issue cost		-	-	(1,511)
Repayments of bank borrowings		(1,118)	(2,356)	(14,539)
Repayment of other loans		(486)	(3,000)	(3,000)
Proceeds from bank borrowings		5,200	-	-
Proceeds from other loans		367	-	-
Change in other non current liabilities		-	14	-
Net of interest paid and received		(445)	(968)	(610)
Net cash from financing activities		3,518	4,778	(8,572)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		419	13,347	515
Cash and cash equivalents at beginning of the period		10,434	9,919	9,919
Effects of exchange rate changes on the balance sheet		(241)	-	-
Cash and cash equivalents at the end of the period		10,612	23,266	10,434

The accompanying selected explanatory notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the period ended 30 June 2008, in conjunction with which they should be read.

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the condensed interim consolidated financial statements
for the period ended 30 June 2008

The condensed interim consolidated financial statements of the ACE S.A. for the six months ended 30 June 2008 include the accounts of ACE and its subsidiaries.

ACE is a specialized supplier to the European automotive industry having a leading position in brake systems components, and focusing on the manufacture of iron anchors (a safety component of a Disc Brake system, responsible for fixing the brake module to the chassis) and aluminium callipers (a component of a Disc Brake system that houses the brake pads and pistons; in the braking process it is responsible for supporting the hydraulic pressure).

ACE is a limited liability company, incorporated under the law of the Grand Duchy of Luxembourg on 21 July 2006, listed on the Warsaw Stock Exchange, whose head office is located at 82, route d' Arlon L-1150, Luxembourg City (Luxembourg).

ACE's condensed interim consolidated financial statements were authorized for issue by the Directors' Statements on 29 August 2008.

(1) Summary of significant accounting policies

The condensed interim consolidated financial statements of the ACE Group have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union, including International Accounting Standards (IASs) and related Interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

In particular, the condensed interim consolidated financial statements for the six months ended 30 June 2008 have been prepared in accordance with IAS 34 related to interim financial reporting. As permitted by IAS 34, this condensed set of financial statements includes only selected explanatory notes. These notes may be read in conjunction with the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2007. The accounting principles used to prepare the condensed interim consolidated financial statements for the six months ended 30 June 2008 are identical to those used to prepare the 2007 consolidated financial statements.

Preparation of the financial statements requires ACE to make estimates and assumptions which could have an impact on the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. The estimates and underlying assumptions were made on the basis of past experience and other factors considered being reasonable in the circumstances.

Accordingly, they serve as the basis for the judgments made in determining the carrying amounts of assets and liabilities which could not be determined directly from other sources. The definitive amounts that will be stated in ACE's future financial statements may be different from the amounts currently estimated. These estimates and assumptions are reviewed on a continuous basis.

(2) Changes in scope of consolidation

(a) Changes in scope of consolidation in first-half 2008 and full year 2007

On 12 May 2008 ACE acquired 100% of Feramo Metallum International s.r.o. and Feramo Trans s.r.o. located in Brno (Czech Republic). The principal activity of the first company is the manufacturing and sale of a board range of grey iron foundry products. On the other hand, Feramo Trans is mainly focused on the transportation of Feramo Metallum products.

(b) Impact on consolidated data of changes in scope of consolidation

(i) Business combination

At 30 June 2008, the initial accounting for the business combination for Feramo Metallum and Feramo Trans can be determined only provisionally. These provisional fair values of net assets acquired are subject to changes upon completion of the accounting for the business combination within twelve months from the acquisition date.

These two Czech companies have contributed in Euro 3 million and Euro (71) thousand to Group sales and net profit for first-half 2008, respectively.

The revenue and net profit of Feramo for the period ended 12 May 2008 amount to approximately Euro 6.5 million and Euro 268 thousand, respectively.

Detail of the Feramo Metallum and Feramo Trans business combination cost and equity acquired and the negative goodwill at 12 May 2008 is as follows:

	Feramo Metallum & Feramo Trans
	Thousand of Euros
	<hr/>
Cost of business combination	6,975
Fair value of net assets acquired	8,481
Negative goodwill	<hr/> <hr/> (1,506)

The negative goodwill of Euro 1,506 thousand has been recorded as financial result of the period, which has arisen after the purchase price allocation process and fair valuation of assets and liabilities of the acquired company, which supports the management assessment as regards the fair value of the business and its potential for the future development.

The fair value of the net assets acquired is as follows:

	Feramo Metallum & Feramo Trans
	Thousand of Euros
Property, plant and equipment	11,589
Inventories	938
Receivables and other current assets	2,248
Cash and cash equivalents	217
Other assets	10
Bank borrowings	(1,411)
Trade liabilities	(3,487)
Current tax liabilities	(1,307)
Provisions	(85)
Other liabilities	(231)
Fair value of net assets acquired	<u>8,481</u>

The cost of the business combination includes Euro 6.6 million in respect of costs directly attributable to the acquisition, and Euro 0.4 million in respect of the future payment agreed with the former owner of the acquired company, according to a signed contract related to the reallocation of a third company located in Feramo installations.

(ii) Property, plant and equipment

Details of the movements in property, plant and equipment for the period from 1 January 2008 to 30 June 2008, including the fair value of the assets acquired with Feramo Metallum and Feramo Trans are as follows:

	Land & Buildings	Vehicles & machinery	Furniture, fittings & equipment	Total
At 1 January 2008				
Cost or valuation	12,315	62,227	4,185	78,727
Accumulated depreciation	(2,815)	(39,337)	(2,074)	(44,226)
Net book amount	<u>9,500</u>	<u>22,890</u>	<u>2,111</u>	<u>34,501</u>
At 1 January 2008				
Opening net book amount	9,500	22,890	2,111	34,501
Changes in scope of consolidation	6,053	5,490	46	11,589
Additions	3	841	1,060	1,904
Depreciation charge	(101)	(2,119)	(94)	(2,314)
Exchange differences	332	305	2	639
Closing net book amount	<u>15,787</u>	<u>27,407</u>	<u>3,125</u>	<u>46,319</u>
At 30 June 2008				
Cost or valuation	18,703	68,863	5,293	92,859
Accumulated depreciation	(2,916)	(41,456)	(2,168)	(46,540)
Net book amount	<u>15,787</u>	<u>27,407</u>	<u>3,125</u>	<u>46,319</u>

(3) Seasonal fluctuation in business levels

ACE Group does not usually experience any important fluctuation linked with changes in seasonal demand.

Nevertheless, in Easter, Summer and Christmas the activity decreases due to holiday period and maintenance stop of facilities.

(4) Notes to the condensed interim consolidated income statements and balance sheet

(a) Revenues

The distribution of consolidated net revenues for six months ended 30 June 2008 by business segments is as follows:

	Thousand of Euros	Thousand of Euros	Thousand of Euros
	From 1 January to June 2008	From 1 January to June 2007	From 1 January to December 2007
	(6 months)	(6 months)	(12 months)
Products			
Iron castings	28,379	24,081	44,594
Aluminium castings	19,831	20,399	36,913
Others	2,310	2,038	4,352
	50,520	46,518	85,859
	50,520	46,518	85,859

(b) Selling and distribution costs

Details of distribution costs are as follows:

	Thousand of Euros	Thousand of Euros	Thousand of Euros
	From 1 January to June 2008	From 1 January to June 2007	From 1 January to December 2007
	(6 months)	(6 months)	(12 months)
Transportation costs	1,029	1,061	1,948
Packaging expenses	250	110	373
Salaries and wages Sales	185	84	160
Other distribution costs	62	123	291
	1,526	1,378	2,772
	1,526	1,378	2,772

(c) General and administrative expenses

Details of administrative expenses are as follows:

	<u>Thousand of Euros</u> <u>From 1 January to</u> <u>June 2008</u> <u>(6 months)</u>	<u>Thousand of Euros</u> <u>From 1 January to</u> <u>June 2007</u> <u>(6 months)</u>	<u>Thousand of Euros</u> <u>From 1 January to</u> <u>December 2007</u> <u>(12 months)</u>
Wages and salaries	2,750	2,953	5,107
External services	1,352	584	1,599
Office material	523	610	1,649
Depreciation and amortisation on non operating fixed assets	384	572	575
Other administrative expenses	602	321	761
	<u>5,611</u>	<u>5,040</u>	<u>9,691</u>

The Group headcount, including the 270 employees of Feramo as of 30 June 2008, is as follows:

	<u>Headcounts</u> <u>As of</u> <u>30 June 2008</u>	<u>Headcounts</u> <u>As of</u> <u>30 June 2007</u>	<u>Headcounts</u> <u>As of 31</u> <u>December 2007</u>
Managers	24	19	21
Administrative employees	159	133	125
Workers	790	546	537
	<u>973</u>	<u>698</u>	<u>683</u>

(d) Borrowings

Details are as follows:

	Thousand of Euros June 2008	Thousand of Euros December 2007	Thousand of Euros June 2007
Non-current			
Bank borrowings	16,034	11,503	24,109
Debentures and other loans	-	-	-
	<u>16,034</u>	<u>11,503</u>	<u>24,109</u>
Current			
Bank borrowings	3,155	2,921	2,562
Debentures and other loans	9	-	-
Bank overdrafts	14	-	-
	<u>3,178</u>	<u>2,921</u>	<u>2,562</u>
Total borrowings	<u>19,212</u>	<u>14,424</u>	<u>26,671</u>

In addition to those bank borrowings included in December 2007, on 18 April 2008 the group company EBCC raised a new loan with Bre Bank S.A. up to Euro 5,000,000 and an overdraft of Euro 4,000,000 maturing the 29 July 2011 and 30 September 2010 respectively, both bearing an interest of Euribor + 0.65% monthly payable. Both credits are subject to compliance with certain obligations relating to financial ratios. These financial ratios are determined in the agreement and EBCC must provide certain financial information to the bank in order to assess compliance with said ratios. Information has to be provided on a quarterly basis. Certain properties of EBCC secure said credit for an amount of Euro 6 and Euro 4.8 million. Furthermore pledges over movable and immovable assets of EBCC as well as cession of insurance rights to movable and immovable assets were registered in favour of BRE Bank SA. At 30 June 2008 the withdrawn amount of these borrowings is Euro 5 million, directly related to the first credit.

On 7 March 2008, Feramo Metallum signed a loan agreement for an amount of overdraft facility CZK 13,000 thousand (approximately Euro 515 thousand). The loan matures on 6 March 2009. Said loan bears an interest of 1M PRIBOR + 2.25 % p.a.. At 30 June 2008, Feramo Metallum has already utilised CZK 4,486 thousand (approximately Euro 188 thousand).

On 9 March 2008, Feramo Metallum formalized a loan agreement for an amount of short term revolving loan facility CZK 20,000 thousand (approximately Euro 795 thousand). This loan's maturity date is scheduled to occur on 6 March 2009. This loan bears an interest of 1M PRIBOR + 2.25 % p.a.. At 30 June 2008, Feramo Metallum has utilised CZK 18,000 thousand (approximately Euro 753 thousand).

On 1 April 2005, 25 January 2006 and 30 October 2007, Feramo Metallum signed loans agreements for amounts of long term investment loans Euro 675 thousand, CZK 10,000 thousand (approximately Euros 350 thousand) and CZK 10,000 thousand (approximately Euro 370 thousand) respectively. These loans are scheduled to mature on 25 February 2010 the first one, 31 December 2008 the second one and 25 October 2009 the third one. Said loans bear an interest of 3M EURIBOR + 3.30 % p.a. for the first one and 3M PRIBOR + 3.30 % p.a. for the second and third ones. At 30 June 2008, Feramo Metallum has already repaid Euro 416 thousand, CZK 8,400 thousand (approximately Euro 305 thousand) and CZK 3,600 thousand (approximately Euro 140 thousand) respectively.

All mentioned Feramo Metallum loan agreements are subject to compliance with certain obligations relating to financial ratios. According to the agreed conditions, the degree of compliance with the financial ratios and levels will be determined at the close of every quarter and Feramo Metallum must provide certain financial information to the banks in order to assess compliance with these ratios. These loans agreements are secured by the real estate (land and buildings) of Feramo, its receivables for a total amount of approximately Euro 739 thousand and blank bills of exchange issued by ACE S.A..

(e) Equity

(i) Approval of the partial reimbursement of the share premium

The General Meeting held on 17 June 2008 approved the partial reimbursement of the share premium in the global amount of Euro 2,433 thousand amounting to Euro 0.11 per share. This amount is expected to be paid on 1 September 2008.

(ii) Treasury shares.

On 17 June 2008 the General Meeting authorised the board of directors of ACE and the corporate bodies of any of the subsidiaries of the ACE Group, as referred to in articles 49-2 and 49-3 of the Luxembourg law of August 10, 1915 on commercial companies as amended, for a maximum period of twelve months as of the date of the Meeting, to purchase shares of ACE S.A. at any time and as many times as it deems appropriate, by any means permitted by law, in a limit of 10% of the subscribed capital.

The maximum number of shares that may be acquired by ACE S.A. shall not exceed in total the maximum of Euro 2 million. The shares may be sold or, subject to a decision of the shareholders taken at an extraordinary general meeting cancelled at a later date subject to the provisions of any applicable law or regulation.

The maximum purchase price per share to be paid in cash shall not represent more than Euro 5.37, and no less than Euro 0.15.

Such purchases and sales may be carried out for any purpose authorised or which would come to be authorised by the laws and regulations in force.

All powers are granted to the board of directors of the ACE S.A., with delegation powers, in view of ensuring the performance of this authorization. At 30 June 2008 the Group has not acquired any shares of ACE.

(f) Information by business segment

(i) First-half 2008

	Iron casting June 2008	Aluminium casting June 2008	Others/Unallocated June 2008	Consolidated June 2008
Revenues from third parties	28,379	19,831	2,310	50,520
Total revenues	28,379	19,831	2,310	50,520
Profit for the segment	2,699	2,714		5,413
Other unallocated (expense) income			(352)	(352)
Operating profit				5,061
Net financing cost				2,592
Income tax				(1,174)
Profit for the year				6,479
Segment assets	58,111	31,777	345	90,233
Total assets				90,233
Segment liabilities	33,592	10,763	3,570	47,925
Total liabilities				47,925
Other information:				
Amortisation and depreciation	912	1,470	1	2,383
Expenses that do not require cash payments	102	133	-	235
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	486	1,418	-	1,904
	Western Europe June 2008	Eastern Europe June 2008	Others June 2008	Consolidated June 2008
Revenues to third parties	33,764	16,756	-	50,520
Assets by segment	44,471	45,756	6	90,233
Other information:				
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	486	1,418	-	1,904

(ii) First-half 2007

	Iron casting June 2007	Aluminium casting June 2007	Others/Unallocated June 2007	Consolidated June 2007
Revenues from third parties	24,081	20,399	2,038	46,518
Total revenues	24,081	20,399	2,038	46,518
Profit for the segment	2,283	4,230		6,513
Other unallocated (expense) income			(327)	(327)
Operating profit				6,186
Net financing cost				(516)
Income tax				(1,117)
Profit for the year				4,553
Segment assets	40,866	32,769	-	73,635
Unallocated assets			7,923	7,923
Total assets				81,558
Segment liabilities	32,234	16,897	-	49,131
Unallocated liabilities			1,473	1,473
Total liabilities				50,604
Other information:				
Amortisation and depreciation	1,032	1,301	22	2,355
Expenses that do not require cash payments	376	-	-	376
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	311	513	-	824
	Western Europe June 2007	Eastern Europe June 2007	Others June 2007	Consolidated June 2007
Revenues to third parties	30,070	16,410	38	46,518
Assets by segment	48,789	32,769	-	81,558
Other information:				
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	311	513	-	824

(iii) Full year 2007

	Iron casting December 2007	Aluminium casting December 2007	Others/Unallocated December 2007	Consolidated December 2007
Revenues from third parties	44,594	36,913	4,352	85,859
Total revenues	44,594	36,913	4,352	85,859
Profit for the segment	5,287	5,358		10,645
Other unallocated (expense) income			(214)	(214)
Operating profit				10,431
Net financing cost				110
Income tax				(1,847)
Profit for the year				8,694
Segment assets	39,868	31,419	-	71,287
Unallocated assets			157	157
Total assets				71,444
Segment liabilities	26,602	6,492	-	33,094
Unallocated liabilities			546	546
Total liabilities				33,640
Other information:				
Amortisation and depreciation	1,490	2,583	-	4,073
Expenses that do not require cash payments	376	-	-	376
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	1,005	1,932	2	2,939
	Western Europe December 2007	Eastern Europe December 2007	Others December 2007	Consolidated December 2007
Revenues to third parties	52,632	33,155	72	85,859
Assets by segment	40,025	31,419	-	71,444
Other information:				
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	1,007	1,932	-	2,939

(g) Events after the balance sheet date

No significant post-balance sheet events have occurred since 30 June 2008.