



Automotive Components Europe S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny

za

kwartał kończący się 31 marca 2010 roku

Spis treści:

A. Sprawozdanie Zarządu	3
B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2010	17
Skonsolidowany bilans	17
Skonsolidowany rachunek wyników	19
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	19
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	20
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	21

A. Sprawozdanie Zarządu

1. Wprowadzenie

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.

ACE jako spółka holdingowa posiada trzy spółki produkcyjne (Grupa): odlewnie żeliwa Fuchosa w Hiszpanii i 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 zamianę 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.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 17 czerwca 2009 roku została podjęta decyzja w sprawie obniżenia kapitału akcyjnego Spółki o kwotę 132 711.75 euro, zmniejszając tym samym obecną kwotę 3 317 289 euro do kwoty 3 184 577.25 euro poprzez umorzenie 884 745 akcji o nominalne 0,15 euro każda, w których posiadanie Spółka weszła w wyniku zakończonego programu skupu akcji zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dniu 17 czerwca 2008 roku. W wyniku powzięcia tej uchwały łączna liczba akcji pozostających w obrocie zmniejszyła się do 21 230 515.

ACE jest zarządzane przez Radę Dyrektorów oraz Prezesa, któremu Rada powierzyła bieżące zarządzanie Spółką poza zagadnieniami które należą do kompetencji Rady. Prezes w swojej działalności jest wspierany przez Zarząd, w którego skład wchodzi menadżerowie wyższego szczebla, wybrani przez Radę.

Skład organów zarządzających ACE na dzień 31 marca 2010 roku był następujący:

Zarząd:

<i>Jose Manuel Corrales</i>	<i>CEO</i>
<i>Raul Serrano</i>	<i>Członek Zarządu, CFO</i>
<i>Carlos Caba</i>	<i>Członek Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju</i>

Rada Dyrektorów

<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>Carlos Caba</i>	<i>Dyrektor</i>
<i>Oliver Schmeer</i>	<i>Dyrektor</i>
<i>Jerzy Szymczak</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>
<i>Paweł Szymański</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2010 roku zostało przygotowane według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

2. Wybrane dane finansowe

w tys. Euro		
Wybrane dane finansowe	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku
Przychody ze sprzedaży	22 124	16 376
Zysk operacyjny	1 712	- 617
Zysk przed opodatkowaniem	2 207	-4 244
Zysk Netto	1 665	-4 049
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Spółki	1 665	-4 049
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 051	-1 137
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	- 555	- 181
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-1 308	-2 860
Przepływy pieniężne netto	- 826	-4 178
Aktywa bieżące	36 683	27 330
Aktywa trwałe	42 000	46 552
Aktywa ogółem	78 683	73 882
Zobowiązania	39 889	43 291
Zobowiązania długoterminowe	16 489	20 957
Zobowiązania krótkoterminowe	23 400	22 335
Kapitały własne	38 795	30 591
Kapitały własne przypisane akcjonariuszom Spółki	38 795	30 591
Kapitał akcyjny	3 185	3 317
Liczba wyemitowanych akcji	21 230 515	22 115 260
Zysk netto na akcję	0.08	-0.18
Wartość księgowa na akcję	1.83	1.38

3. Wyniki finansowe

Skonsolidowany rachunek wyników

w tys. Euro		
	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku
Przychody ze sprzedaży	22 124	16 376
Koszty wytworzenia	-17 161	-14 218
Zysk na sprzedaży	4 962	2 159
<i>Rentowność na sprzedaży</i>	22.4%	13.2%
Koszty ogólne i admin.	-3 251	-2 776
Zysk operacyjny	1 712	- 617
<i>Rentowność operacyjna</i>	7.7%	-3.8%
Amortyzacja	-1 596	-1 443
Zysk EBITDA	3 307	825
<i>Rentowność EBITDA</i>	14.9%	5.0%
Przychody finansowe	778	105
Koszty finansowe	- 282	-3 732
Zysk przed opodatkowaniem	2 207	-4 244
Podatek	- 542	195
Zysk netto	1 665	-4 049
<i>Rentowność netto</i>	7.5%	-24.7%

Źródła przychodów ze sprzedaży

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

<i>Przychody ze sprzedaży w tys. Euro</i>	<i>Pierwszy kwartał 2010</i>	<i>%</i>	<i>Pierwszy kwartał 2009</i>	<i>%</i>
<i>Sprzedaż produktów</i>	21 166	96%	15 739	96%
<i>Sprzedaż towarów i materiałów</i>	958	4%	637	4%
<i>Przychody ze sprzedaży ogółem</i>	22 124	100%	16 376	100%

<i>Sprzedaż produktów w tys. Euro</i>	<i>Pierwszy kwartał 2010</i>	<i>%</i>	<i>Pierwszy kwartał 2009</i>	<i>%</i>
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	10 171	44%	6 617	40%
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	2 743	12%	3 051	19%
<i>Odlewy aluminiowe</i>	8 252	2%	6 071	0%
<i>Pozostałe</i>	958	4%	637	4%
<i>Sprzedaż produktów ogółem</i>	22 124	100%	16 376	100%

<i>Sprzedaż w milionach sztuk</i>	<i>Pierwszy kwartał 2010</i>	<i>Pierwszy kwartał 2009</i>
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	5 618	3 602
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	492	484
<i>Odlewy aluminiowe</i>	1 678	1 158
<i>Pozostałe</i>	0	0
<i>Produkty ogółem</i>	7 788	5 244

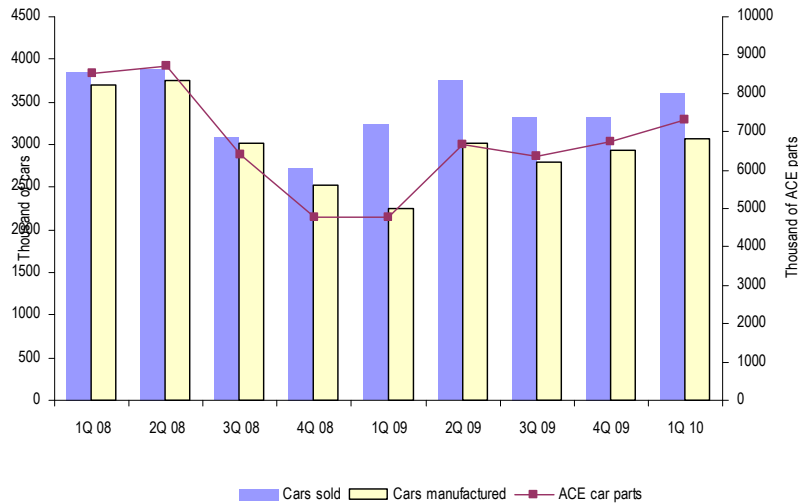
W przypadku geograficznej struktury sprzedaży widać dokładnie lokalizację fabryk największych odbiorców produkujących kompletne systemy hamulcowe.

<i>Przychody wg. krajów</i>	<i>Pierwszy kwartał 2010</i>	<i>Pierwszy kwartał 2009</i>
<i>Niemcy</i>	27,7%	23,6%
<i>Czechy</i>	23,8%	32,4%
<i>Francja</i>	13,2%	12,8%
<i>Hiszpania</i>	8,8%	7,1%
<i>Włochy</i>	5,3%	7,1%
<i>Pozostałe</i>	21,2%	17,0%
<i>Ogółem</i>	100 0%	100 0%

W pierwszym kwartale 2010 roku, według JD Power, **sprzedaż samochodów w Europie Zachodniej wzrosła o około 365 tysięcy sztuk lub 11%** w porównaniu z analogicznym kwartałem ubiegłego roku. Biorąc pod uwagę sam wzrost to nie jest on aż tak znaczący mając na uwadze fakt, że pierwszy kwartał 2009 roku był pod silnym wpływem globalnego kryzysu, oddziałującego szczególnie na przemysł motoryzacyjny także w Europie. Ale należy podkreślić, że sprzedaż samochodów w ostatnim kwartale na poziomie 3.6 miliona sztuk kontynuuje trend sprzedażowy dwóch ostatnich kwartałów 2009 roku, a nawet go przewyższa.

Dodatkowo **produkcja samochodów** w tym samym regionie i w tym samym okresie porównawczym z pierwszym kwartałem 2009 roku **była jeszcze wyższa, o około 740 tysięcy sztuk lub 32%**. Główną przyczyną różnicy pomiędzy sprzedażą a produkcją w ujęciu rocznym jest gwałtowna korekta zapasów jaka miała miejsce w pierwszym kwartale 2009 roku będąca wynikiem bardzo niskiej produkcji, w celu przystosowania poziomu zapasów do popytu i zmniejszenia zapotrzebowania na kapitał. Tym niemniej zapasy w pierwszym kwartale 2010 roku, liczone jako różnica pomiędzy sprzedażą a produkcją, miały wciąż tendencję malejącą o około pół miliona samochodów.

Wykres poniżej, bazujący na danych JD Power oraz danych wewnętrznych Spółki, ilustruje bardzo dobrze ten trend.



Tylko w kontekście wzrostu produkcji, będącej głównym czynnikiem stymulującym sprzedaż Grupy należy rozumieć ogromny wzrost obrotów w pierwszym kwartale w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku i wynoszący 5 748 tysięcy Euro, lub 35%. Wzrost ten jest jeszcze większy, +45%, jeśli weźmiemy pod uwagę obroty segmentu motoryzacyjnego.

W ujęciu wolumenowym wzrost wynosi 49%, a dla segmentu motoryzacyjnego 53%. Różnica pomiędzy wzrostami w ujęciu wartościowym i wolumenowym wynika ze spadku cen surowców i energii w pierwszym kwartale 2010 w porównaniu do tego samego okresu w 2009 roku, oraz tego że są one częścią ceny końcowej produktu płaconej przez odbiorców.

Obecność nowych projektów w naszym portfolio produktowym jest jedną z przyczyn, z powodu której Spółka osiąga wyniki lepsze niż rynek. Również pewna odbudowa sprzedaży samochodów średniej i wyższej klasy może mieć wpływ na nasze lepsze wyniki.

Bezpośrednie koszty produkcji i zysk na sprzedaży

Zdecydowany wpływ lepszej dźwigni operacyjnej będącej wynikiem 35% wzrostu sprzedaży oraz większym udziałem obróbki mechanicznej znacząco zwiększył rentowność i to pomimo gorszej struktury portfela produktowego.

Dodatkowo oszczędności w kosztach energii, będące wynikiem niższych jej cen oraz lepszej efektywności energetycznej, a także w naprawach i przeglądach, będące wynikiem planu oszczędnościowego, miały bardzo pozytywny wpływ na wynik brutto na sprzedaży.

Przeciwnie, umocnienie się złotówki w pierwszym kwartale było przyczyną 0.4 miliona Euro dodatkowych kosztów w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku.

Zysk brutto na sprzedaży w kwartale wyniósł 5.0 milionów Euro (marża na sprzedaży 22%), co jest wynikiem o 2.8 miliona Euro lepszym niż w 2009 (o 130%).

Koszty ogólne i administracyjne

Poza kosztami sprzedaży i dystrybucji związanymi z wolumenem sprzedaży oraz innego jednostkowego przychodu operacyjnego uwzględnionego w 3.3 miliona Euro kosztów ogólnych i administracyjnych w raportowanym okresie, to narzuty wzrosły tylko o 3% w porównaniu do ubiegłego roku (częściowo uwzględniając negatywny wpływ różnic kursowych na poziomie operacyjnym).

Wyraźnie wciąż jest widoczny w wynikach Spółki wpływ planu oszczędnościowego na powyższe koszty.

EBITDA i zysk operacyjny

Zysk EBITDA w okresie wyniósł 3.3 miliona Euro (15% marża na sprzedaży), i był wyższy o 2.5 miliona Euro w porównaniu do analogicznego kwartału 2009 roku (cztery razy wyższy).

Ten pozytywny wzrost jest ponownie wynikiem wyższych wolumenów sprzedaży a obniżony częściowo przez jednorazowe subsydia jakie otrzymała Spółka w ubiegłym roku w wysokości 200 tysięcy Euro.

Amortyzacja wzrosła w okresie o 153 tysiące Euro, co wpłynęło na osiągnięcie wyniku operacyjnego na poziomie 1.7 miliona Euro (2.3 miliona Euro powyżej wyniku w 2009 roku), który ukazuje bardzo pozytywny i powtarzalny trend z kwartału na kwartał.

Tym niemniej, wyjaśnienie przyczyny dlaczego pomimo wyższej o 7.5% sprzedaży w pierwszym kwartale 2010 roku w porównaniu z czwartym kwartałem 2009 osiągnięte marże nie były wyższe jest to, że produkcja w tych okresach była na zbliżonym poziomie.

Przychody i koszty finansowe

Wynikiem umocnienia się złotówki w raportowanym okresie był dodatni wynik finansowy w wysokości 0.7 miliona Euro na wycenie kontraktów hedgingowych posiadanych przez polski zakład, co pozytywnie wpłynęło na dodatni wynik na operacjach finansowych w wysokości 0.5 miliona Euro. Na zakończenie okresu godziwa wycena tych instrumentów w bilansie wyniosła 0.8 miliona Euro.

Przeciwnie w pierwszym kwartale 2009 roku w wyniku osłabienia się złotówki ujemna wycena kontraktów hedgingowych posiadanych przez polski zakład była przyczyną tego, że Spółka odnotowała 2.7 miliona Euro straty finansowej.

Ostatecznie Spółka w pierwszym kwartale w bardzo znaczący sposób ograniczyła straty odnotowane w analogicznym okresie roku 2009. Różnica na wyniku finansowym jest ostatecznie w 2010 roku dodatnia i wyniosła 4.1 miliona Euro w porównaniu z 2009.

Zysk przed opodatkowaniem i podatek

Zysk przed opodatkowaniem był zdecydowanie wyższy od osiągniętego w roku ubiegłym głównie dzięki lepszej dźwigni operacyjnej oraz wszystkich pozostałych pozytywnych czynnikach w działalności operacyjnej. Całkowity zysk przed opodatkowaniem wzrósł do 2.2 miliona Euro w 2010 roku (6.5 miliona Euro powyżej wyniku z 2009 roku).

Podatki będące wynikiem osiągniętego zysku wyniosły 542 tysiące Euro.

Zysk netto

Biorąc pod uwagę wszystkie powyższe czynniki Spółka osiągnęła bardzo pozytywny wynik również na poziomie zysku netto w wysokości 1.7 miliona Euro czyli o 5.7 miliona Euro więcej niż w 2009 roku.

Zdecydowanie ostatnie kwartały były bardzo udane pod względem osiąganego zysku netto głównie za sprawą polepszenia rentowności operacyjnej, a także braku negatywnego wpływu różnic kursowych na wynik na działalności finansowej.

Sytuacja finansowa

Gotówka z działalności operacyjnej w raportowanym okresie była znacząco dodatnia i wyniosła 1.0 miliona Euro, lecz ze względu na wzrost aktywności oraz potrzebie zwiększenia zapasów na okres Wielkanocny, część tej gotówki została wykorzystana na wzrost kapitału obrotowego.

Dodatkowo porównanie na poziomie działalności inwestycyjnej i finansowej jest jeszcze bardziej korzystne dla roku 2010 gdyż koszty anulowania części kontraktów wyniosły w lutym 2009 roku 3.2 miliona Euro (pomniejszone o 2 miliony Euro nowego kredytu udzielonego przez bank).

Stan gotówki w kasie Spółki na koniec marca 2010 roku wyniósł 11.1 miliona Euro. Dług netto na ten sam dzień wyniósł 7 milionów Euro i znacząco się zmniejszył w porównaniu z poprzednimi kwartałami.

4. Opis działalności Spółki

Europejski rynek motoryzacyjny

Działalność ACE zależy od kierunków rozwoju przemysłu motoryzacyjnego, a także postawy największych producentów systemów hamulcowych. Ze względu na obecną pozycję rynkową obydwu 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 wartość akcji Spółki mają warunki panujące na europejskim rynku motoryzacyjnym ze względu na bliskie powiązania w ramach struktury łańcucha dostaw.

Najnowsza prognoza JD Power zakładała ogólny spadek sprzedaży nowych samochodów w 2010 roku na poziomie 8.1% natomiast prognozy dotyczące produkcji są bardziej pozytywne i zakładają jej stabilizację a nawet wzrost w granicach 0 – 7% (źródła: CSM Worldwide, PricewaterhouseCoopers Autofacts i najnowsze raporty Goldman Sachs).

W Europie producenci samochodów przenoszą swoją produkcję do krajów Europy Centralnej i Wschodniej. Region ten stał się nowym centrum produkcji motoryzacyjnej, a w szczególności samochodów osobowych i jest czasem nazywany „Wschodnie Detroit”. Ta strefa produkcyjna rozciąga się od południowej Polski poprzez północno-wschodnie Czechy i Słowację do północnych rejonów Węgier, gdzie sieć produkcyjna ma bardzo duży potencjał i jest w dalszym ciągu rozbudowywana.

Struktura europejskiego rynku hamulców samochodowych

W przypadku takich elementów systemu hamulcowego jak jarzma i zaciski większość dostaw dla producentów kompletnych układów hamulcowych (Tier 1) pochodzi od wyspecjalizowanych dostawców elementów odlewniczych (Tier2). ACE jest jednoczesnym dostawcą Tier 2 jarzm do przednich i tylnych osi oraz aluminiowych zacisków hamulcowych do samochodów osobowych.

Poddostawcy z kategorii Tier 2 dostarczają swoje podzespoły do producentów z kategorii Tier 1, którzy są odpowiedzialni za kompletację systemów hamulcowych i dostarczenie ich do producentów samochodów (OEM). Poziom produkcji w Tier 1 i Tier 2 jest ściśle zależny od wyników działalności OEM-ów, szczególnie w segmencie samochodów osobowych. Współpraca jest nawiązywana na zasadzie otwartych kontraktów określających zapotrzebowanie, cenę oraz zakres produktowy. Kontrakty są przeważnie podpisywane lub uzgadniane na długi okres czasu, lecz ich podstawowe wielkości takie jak poziom produkcji i cena są negocjowane co roku. Optymalizacja i rozwój produktów spowodowały znaczące wzajemne związanie się dostawców. Okres ten obejmuje produkcję przez okres całego „życia” danego produktu dla danego typoszeregu samochodowego. Producenci z Tier 1 wymagają od swoich poddostawców z Tier 2 posiadania zdolności do przeprowadzenia prac badawczo-rozwojowych produktu (projekt, materiały itd.), certyfikowanej i niezawodnej produkcji oraz wysokiego poziomu jakości przy konkurencyjnej cenie. Obróbka mechaniczna aluminiowych komponentów hamulcowych jest realizowana głównie przez poddostawców z Europy Centralnej i Wschodniej jak zakład produkcyjny ACE w Polsce czy LeBelier na Węgrzech.

Wszystkie nowo produkowane samochody wyposażone są w hamulce tarczowe, w przypadku przedniej osi. Do roku 2007 głównym założeniem było wykorzystanie hamulców tarczowych w przypadku osi tylnej w ok. 72% nowo produkowanych samochodów. Pozostałe 28% samochodów jest w dalszym ciągu wyposażane w hamulce bębnowe. Ze względu na znaczącą sprzedaż w latach 2008 oraz 2009 samochodów z niższego segmentu jest wysoce prawdopodobne, że udział hamulców tarczowych w produkcji samochodów obniżył się na korzyść hamulców bębnowych.

We wszystkich typach hamulców tarczowych jarzma wykonane są z żeliwa sferoidalnego. W chwili obecnej jest to najlepszy znany materiał do tych zastosowań. W przypadku zacisków stosowanych w przedniej osi to są one zazwyczaj wykonane z żeliwa sferoidalnego. Tym niemniej od końca lat dziewięćdziesiątych coraz większą popularność zdobywa aluminium, szczególnie w tylnych hamulcach tarczowych. Producenci samochodów wykorzystują aluminium aby zmniejszyć zużycie paliwa, zredukować emisje oraz zwiększyć osiągi samochodów, gdyż zastosowanie aluminium zmniejsza ciężar samochodu. Ze względu na krótszą żywotność zacisków aluminiowych w porównaniu z żeliwnymi, są one wykorzystywane w konstrukcji tylnych hamulców, które odpowiadają za 20-30% siły hamowania. W konstrukcji przednich hamulców aluminiowe zaciski spotyka się niezmiernie rzadko, ze względu na znacznie większe rozmiary w porównaniu z zaciskami żeliwnymi, i są obecnie stosowane tylko w samochodach najwyższej klasy. Tym niemniej ten segment rynku posiada największy potencjał wzrostu w przyszłości.

Główne produkty

Podstawową działalnością grupy ACE jest produkcja wysokiej jakości podzespołów dla producentów układów hamulcowych (Tier 1). Zakład produkcyjny w Polsce (EBCC) zajmuje się produkcją grawitacyjnych odlewów aluminiowych oraz ich obróbką mechaniczną.

Jarzma są odpowiedzialnymi elementami podlegającymi wysokim wymaganiom technologicznym takim jak bardzo wysoka wytrzymałość, odporność na rozerwanie, skręcenie, wytrzymałość na nagłe obciążenia, stabilność termiczna i zdolność tłumienia drgań. Zadaniem jarzma jest umocowanie elementów układu hamulcowego do konstrukcji pojazdu. Jarzma produkowane przez ACE są wykonane z żeliwa sferoidalnego. Jarzma żeliwne montowane są w większości nowo produkowanych samochodów.

Zaciski są także jednym z podstawowych elementów tarczowego układu hamulcowego, w których montowane są klocki hamulcowe oraz cylinderki. W procesie hamowania zaciski odpowiedzialne są za zmianę ciśnienia hydraulicznego na moment hamujący. Aluminiowe zaciski produkowane obecnie przez ACE są montowane w tylnych hamulcach. Ukierunkowanie na produkcję zacisków do tylnych osi jest zgodne z obowiązującymi trendami technologicznymi, według których podstawowym zastosowaniem zacisków aluminiowych są tylne układy hamulcowe.

W sposób ciągły ACE współpracuje ze swoimi odbiorcami w zakresie projektowania i unowocześniania jarzm i zacisków stosowanych w nowych modelach samochodów wprowadzanych na rynek. W chwili obecnej jest prowadzonych szereg wspólnych projektów, w których zaangażowane są oba zakłady produkcyjne, ukierunkowanych na unowocześnienie i usprawnienie produkowanych elementów systemu hamulcowego. Jest to podstawa rozwoju biznesu Spółki, dlatego też ACE współpracuje ze swoimi odbiorcami nawet przez rok do trzech lat zanim rozpoczęta zostanie produkcja danego elementu.

Przejęta w 2008 roku spółka Feramo w Czechach oferuje szeroki wachlarz produktów odlewanych z żeliwa szarego dla sektora konstrukcyjnego, przemysłu hydraulicznego, elektro-technicznego, motoryzacyjnego, a także elementy małej architektury urbanistycznej. Sprzedaż dla sektora motoryzacyjnego stanowi mniej niż 10% przychodów Feramo.

Strategia rozwoju Spółki zakłada wprowadzenie kilku nowych produktów w celu zdywersyfikowania przychodów ze sprzedaży. Jednym z najważniejszych projektów tego typu w chwili obecnej jest uruchomienie produkcji pompki hamulcowej (TMC) przez zakład w Polsce.

Drugim projektem realizowanym przez zakład odlewów aluminiowych jest wdrożenie produkcji zacisków do przednich hamulców stosowanych w samochodach luksusowych. Fabryka została wytypowana jako przyszły dostawca przednich zacisków, a ich produkcja seryjna rozpoczęła się w ostatnim kwartale 2009 roku.

ACE zostało wybrane przez jednego z obecnych odbiorców do obróbki odlewów żeliwnych, który to proces technologiczny został już uruchomiony w 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.

Główni odbiorcy

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

Po przejęciu Feramo do grupy odbiorców ACE dołączyli nowi. W chwili obecnej spółka ta posiada blisko 75 odbiorców 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.

Spółka zwykle nie odnotowuje żadnych istotnych zmian w zapotrzebowaniu na swoje produkty związanych z sezonowością. Tym niemniej w raportowanym okresie na sprzedaż miał wpływ drastyczny spadek produkcji nowych samochodów w Europie Zachodniej.

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

Główni dostawcy

Ze względu na to, że oba zakłady produkcyjne ACE stosują różne technologie produkcji i różne materiały, każdy z nich jest odpowiedzialny w całości za dostawy surowców i energii.

Na ogół kontrakty podpisywane przez segment żeliwny zawierane są na jeden miesiąc i dotyczą dostaw złomu. Ogólną zasadą jest, że przed wygaśnięciem kontraktu jego warunki są renegotjowane i dostosowywane do aktualnych cen rynkowych. Kontrakty na dostawy piasku zawierane są na dłuższy okres, zazwyczaj jednego roku, a energia elektryczna jest dostarczana po cenach bieżących.

Odlewnia aluminium nie posiada długoterminowych kontraktów z dostawcami podstawowych surowców do produkcji poza aluminium. Zakupy surowców są realizowane na zasadzie bieżących zamówień i na warunkach (również cenowych) ustalanych indywidualnie.

Badania i rozwój

Grupa posiada bardzo dobrze zarządzany i zorganizowany system rozwoju nowych produktów, w pełni dostosowany do wymogów naszych odbiorców działających na rynku motoryzacyjnym. W porównaniu z innymi producentami elementów układu hamulcowego, ACE posiada najwyższe możliwości badawczo-rozwojowe nowych produktów. Zarówno zespół pracowników, jak i wyposażenie umożliwia utrzymywanie pozycji lidera w zakresie rozwoju specjalistycznych produktów (głównie jarzm i zacisków). Pozwala również na lepsze ukierunkowanie się na potrzeby odbiorcy i rozwój produktu oraz oferowanie wyspecjalizowanych usług inżynierskich. Ta uprzywilejowana pozycja, obecnie oraz w przyszłości z pewnością zaowocuje w odniesieniu do projektu inwestycyjnego w Feramo w zakresie transferu technologii oraz rozwoju nowych produktów.

ACE realizuje obecnie szereg projektów badawczych ukierunkowanych na doskonalenie procesu produkcyjnego, projektowanie i rozwój produktów. Niektóre z tych projektów realizowane są we współpracy z odbiorcami, uczelniami technicznymi oraz centrami technologicznymi.

Pomimo obecnego kryzysu ekonomicznego przeznaczamy znaczne środki na finansowanie prac badawczo-rozwojowych gdyż są one niezmiernie istotne dla rozwoju Grupy w przyszłości.

Wydatki na badania i rozwój w pierwszym kwartale br. przedstawione są w poniższej tabeli:

w tys. Euro

	<i>Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku</i>	<i>Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku</i>
Inwestycje w R&D	258	243
Koszty działalności R&D	654	508
Wydatki na R&D ogółem	912	751

Strategia

Umocnienie wiodącej pozycji na europejskim rynku elementów do układów hamulcowych

Od momentu wyspecjalizowania się w odlewaniu elementów systemów hamulcowych, zakłady produkcyjne Grupy stale koncentrują się na powiększaniu swojego udziału rynkowego, utrzymaniu wysokiej jakości produkowanych komponentów oraz rzetelnego poziomu usług i logistyki oferowanego naszym odbiorcom. Przez następne trzy do pięciu lat fabryka w Hiszpanii skupi się na utrzymaniu silnej pozycji w segmencie odlewów żeliwnych, zaś zakład w Polsce, obecnie numer dwa na rynku zacisków aluminiowych, będzie się starał powiększyć udział w tym segmencie, zwiększając wolumen produkcji zacisków dzięki wysokiemu poziomowi innowacyjności i konkurencyjności. Planowane zwiększenie mocy produkcyjnych w Feramo pozwoli w przyszłości aby nasz czeskiej zakład produkcyjny stał się również ważnym dostawcą odlewów dla przemysłu motoryzacyjnego.

Rozszerzenie oferty technologicznej i produktowej

Grupa już rozszerzyła swoją ofertę produktową, szczególnie poprzez wprowadzenie nowych produktów aluminiowych w Polsce i przejęcie Feramo. W 2008 roku z sukcesem rozpoczęliśmy produkcję TMC (pompki hamulcowej), która w przyszłości powinna generować znaczącą część naszych przychodów. W roku 2009 było wdrożonych kilka nowych projektów, w tym przednie zaciski aluminiowe i obróbka mechaniczna elementów żeliwnych. Dzięki naszej czeskiej fabryce poszerzyliśmy również naszą ofertę o odlewy żeliwne dla innych branż, takich jak elektro-mechaniczna, budowlana i produkcja sprzętu przemysłowego.

Zwiększenie obecności w Europie

Lokalizacja naszej polskiej fabryki jest bardzo korzystna z racji niższych kosztów pracy i bliskości odbiorców zlokalizowanych w Europie Środkowej i Wschodniej (CEE). Także Feramo jest zlokalizowane w sercu przemysłu motoryzacyjnego, w niewielkiej odległości od naszych obecnych i potencjalnych odbiorców. Ta przewaga zostanie wykorzystana w przyszłości po zwiększeniu mocy produkcyjnych Feramo.

Zwiększenie zaangażowania w regionie Europy Środkowo-Wschodniej pozwala na optymalizację kosztów w ramach Grupy ACE oraz dalszy rozwój biznesowy poprzez rozszerzanie aktualnej oferty produktowej i sprostanie oczekiwaniom odbiorców, jeżeli chodzi o większą elastyczność dostaw. Należy również podkreślić, że dzięki zaawansowanemu technologicznemu know-how i doświadczeniu w obsłudze sektora motoryzacyjnego, gwarantowana jest najwyższa jakość produktów i usług świadczonych dla odbiorców.

Wspólne prace rozwojowe i inne synergie

Integracja zakładów motoryzacyjnych, a także niedawno przejętego Feramo w ramach Grupy ACE zaowocuje synergiami w bardzo niedalekiej przyszłości. Połączenie wysiłków będzie szczególnie ważne przy rozwoju nowych produktów, zarówno w segmencie żeliwnym jak i aluminiowym. Nasze fabryki w Polsce i Czechach korzystają z doświadczenia zakładu w Hiszpanii i w sposób ciągły doskonalą swoje ogólne systemy zarządzania.

5. Działania przewidziane w kolejnych miesiącach 2010 roku

Dostępne prognozy dla europejskiego rynku motoryzacyjnego wskazują na pewną stabilizację a nawet niewielki wzrost produkcji w bieżącym roku, lecz równocześnie znaczący spadek sprzedaży głównie z powodu zakończenia rządowych programów dopłat do złomowanych samochodów. Dlatego też prognoza JD Power opublikowana w kwietniu szacuje spadek sprzedaży w Europie Zachodniej na poziomie 8.1% w odniesieniu do 2009 roku.

Tym niemniej jeśli chodzi o produkcję to, tak jak należało oczekiwać, prognozy wskazują na większą jej stabilizację. Najnowsza prognoza Pricewaterhouse Coopers Autofacts zakłada wzrost produkcji o 1% w omawianym regionie i około 5% wzrost w całej Unii Europejskiej i Europie Wschodniej. Inne prognozy dotyczące produkcji, jak CSM, są bardziej konserwatywne i zakładają wzrost produkcji o 1% w całej Europie.

Biorąc pod uwagę to, że produkcja aut w Europie była siłą napędową sprzedaży ACE w 2009 roku możemy, na tej podstawie, oczekiwać większej stabilizacji w 2010.

Tym niemniej warto tutaj wspomnieć, że większość wzrostu tego rynku została już odnotowana w pierwszym kwartale tego roku. Sprzedaż do końca marca wzrosła o 11%, dlatego też aby spełniły się rynkowe prognozy, w okresie od kwietnia do grudnia sprzedaż powinna być niższa średnio o 15.3% w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku. I analogicznie, produkcja wzrosła już w pierwszym kwartale o 32% dlatego też aby utrzymać ją na neutralnym poziomie w ciągu roku powinna ona być o około 10% niższa w okresie kwiecień – grudzień w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku. Oczywiście w tym nierównomiernym rozkładzie jest uwzględniony czynnik sezonowości, ale również brany jest pod uwagę pewien spadek sprzedaży w stosunku do prognoz na 2010 rok, które są bardzo niepewne po zakończeniu programów dopłat.

W odniesieniu do sprzedaży Grupy w pierwszym kwartale 2010 roku zwiększyliśmy sprzedaż prawdopodobnie częściowo kosztem całorocznych obrotów. W nadchodzących miesiącach, bazując na naszej książce zamówień i prognozach, również widzimy pewien spadek porównując okresy kwiecień – grudzień w latach 2010 i 2009. W tych warunkach i w obecnej sytuacji rynkowej nie w pełni wykorzystującej moce produkcyjne, gdzie presja na ceny w zamian za wolumen jest faktem, nasze wstępne szacunki rocznego wzrostu sprzedaży w zakresie 5 – 10% w porównaniu z 2009 rokiem mogą w przyszłości skłaniać się raczej w kierunku niższych wartości tego przedziału, szczególnie w segmencie aluminiowym.

Wyniki działalności segmentu ogólnego (niezwiązanego z motoryzacją) są gorsze niż segmenty motoryzacyjnego, głównie ze względu na szeroki zasięg produktowy i mniejszą przewidywalność a także to, że ich książka zamówień obejmuje krótszy okres czasu.

Przez cały czas nasze wysiłki koncentrują się głównie na wykorzystaniu w jak największym stopniu wolnych mocy produkcyjnych, będących wynikiem spowolnienia, poprzez wprowadzanie nowych projektów i produktów. Z drugiej strony nasza średnio- i długoterminowa strategia zakłada wprowadzenie do portfela nowych produktów oraz odbiorców (w drodze rozwoju organicznego jak i akwizycji), aby następował ciągły rozwój biznesu, nawet w sytuacji gdy rynek motoryzacyjny nie funkcjonuje tak jak w latach ubiegłych. Dla ACE jest rzeczą oczywistą, że nasza obecna struktura finansowania pozwala nam na zmierzenie się z obecnym okresem z lepszej pozycji finansowej oraz że firmy, które będą umiały poradzić sobie z nowymi warunkami wyjdą wzmocnione z okresu spowolnienia.

6. Informacje dodatkowe

Akcjonariusze posiadający ponad 5% kapitału akcyjnego Spółki na dzień 31 marca 2010 roku

Na dzień 31 grudnia 2008 roku kapitał akcyjny Spółki stanowiło 22 115 260 akcji, a odpowiadająca im liczba głosów wynosiła 22 115 260. W dniu 17 czerwca 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zatwierdziło umorzenie 884 745 skupionych akcji. Na dzień 31 marca 2010 r. kapitał akcyjny Spółki składał się z 21 230 515 akcji. Odpowiadająca im liczba głosów wynosiła 21 230 515.

Według najlepszej wiedzy Spółki na koniec pierwszego kwartału 2010 roku następujący akcjonariusze posiadali prawo do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	<i>Na dzień 31 marca 2010 (% kapitału akcyjnego)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2009 (% kapitału akcyjnego)</i>
Casting Brake (Spain)	2 430 607 (11.45%)	2 980 607 (14.04%)
PZU „Złota Jesień” OFE	3 696 233 (17.41%)	3 696 233 (17.41%)
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	3 621 926 (17.06%)	3 621 926 (17.06%)
Pioneer Pekao Investments	2 137 704 (10.07%)	1 739 612 (8.19%)
AVIVA Investors Poland	1 098 605 (5.17%)	poniżej 5%

W dniu 6 kwietnia 2010 roku Spółka otrzymała oficjalne zawiadomienie od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A., w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień”, że Fundusz zwiększył swój udział w Spółce do 3 792 171 akcji/głosów (17,86% kapitału akcyjnego i głosów).

W dniu 15 kwietnia 2010 roku Spółka otrzymała oficjalne zawiadomienie od Pioneer Pekao Investment Management S.A., w ramach wykonywania usługi zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszy, o wzroście zaangażowania do poziomu 9.19% całkowitej liczby głosów na WZA Automotive Components Europe S.A. Zmiana nastąpiła wyłącznie w wyniku przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych utworzonych przez Towarzystwo w subfundusze funduszu Pioneer FIO.

Zmiany liczby akcji lub praw do nich będących w posiadaniu członków Rady Dyrektorów

Członkowie Rady Dyrektorów oraz Zarządu ACE nie posiadają bezpośrednio żadnych akcji ACE, jej spółek zależnych ani też żadnych praw do nich. Tym niemniej w sposób pośredni niektórzy z nich posiadają udziały w Spółce.

Informacja na temat transakcji pomiędzy Spółką lub jej podmiotami zależnymi a podmiotami powiązanymi

Spółka nie przeprowadziła w pierwszym kwartale 2010 roku żadnej transakcji z podmiotami zależnymi bądź powiązanymi.

Informacja na temat wypłaconej lub planowanej dywidendy

Polityka dywidendowa ACE pozostaje niezmienną w stosunku do tego co zostało zamieszczone w prospekcie.

Zmiany w organach zarządzających Spółki w pierwszym kwartale 2010 roku

W dniu 18 lutego 2010 roku, Rada Dyrektorów powołała pana Carlosa Cabę – członka Zarządu ACE S.A. – na Dyrektora Spółki. Do czasu najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy objął on wakat powstały po rezygnacji pana Arkadiusza Podziewskiego – zgodnie z art. 7 statutu Spółki oraz art. 6 Regulaminu Rady.

W tym samym dniu, zgodnie z art. 8.1. statutu Spółki i art. 38 Regulaminu Rady, Rada powołała pana Marka Adamiaka, Dyrektora klasy A, na stanowisko Przewodniczącego Rady. Zgodnie z art. 13 statutu Spółki i art. 38 Regulaminu Rady, Rada mianowała również pana Adamiaka członkiem Komitetu Audytu. Jego mandat wygasa na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W dniu 8 marca 2010 roku Rada Dyrektorów otrzymała oficjalne zawiadomienie od pana Laurence'a Vine-Chattertona o jego natychmiastowej rezygnacji z funkcji Dyrektora Rady Spółki z przyczyn osobistych.

W dniu 16 marca 2010 roku, zgodnie z art. 7.6. statutu Spółki i § 6. Regulaminu Rady, zatwierdzono powołanie pana Olivera Roberta Günтера Schmeera na stanowisko Dyrektora Spółki poprzez objęcie przezeń wakatu powstałego w wyniku rezygnacji pana Vine-Chattertona – do czasu najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Informacja o kontroli programu akcji pracowniczych

Grupa ACE nie posiada jednego ogólnego programu akcji pracowniczych. Tylko niektórzy menadżerowie zakładu produkcyjnego ACE w Polsce są jego uczestnikami. Program akcji pracowniczych został zatwierdzony przez Radę na jej posiedzeniu w dniu 22 lutego 2007 roku. Plan zakłada, że wytypowane osoby będą mogły nabyć akcje Spółki. Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 14 marca 2007 roku powzięta została uchwała dotycząca autoryzowanego kapitału na potrzeby tego planu. Opcje będą przydzielane w sposób proporcjonalny, co kwartał przez okres czterech lat od daty przydziału akcji, oraz będą mogły być realizowane raz do roku począwszy od drugiej rocznicy zakończenia oferty. Opcje, które nie zostaną przydzielone z powodu rezygnacji lub odwołania z funkcji uczestnika programu wygasają w sposób automatyczny z chwilą rozwiązania umowy o współpracę pomiędzy uczestnikiem programu a grupą ACE. W przypadku zakończenia takiej współpracy na skutek rezygnacji lub odwołania uczestnika programu z funkcji z powodu zaniedbania, działania na szkodę Spółki lub świadomej szkody wszystkie prawa do akcji przydzielone w ostatnich 12 miesiącach ulegają unieważnieniu. Łączna liczba akcji objętych planem pracowniczych opcji na akcje nie przekracza 1 002 505. Cena realizacji będzie równa cenie z oferty publicznej, która wynosiła 20,5 zł.

Kontakt w sprawie relacji inwestorskich:

Piotr K. Fugiel
Investor Relations Officer
e-mail: investor.relations@acegroup.lu

Informacja dotycząca przychodów i zysków w rozbiciu na segmenty biznesowe i geograficzne

Segmenty geograficzne w tys. Euro

<i>Przychody</i>	<i>Pierwszy kwartał 2010 roku</i>	<i>Pierwszy kwartał 2009 roku</i>
Europa Zachodnia	14 327	10 186
Europa Centralna i Wschodnia	7 607	6 151
Inne	190	40
Ogółem	22 124	16 376

Segmenty biznesowe w tys. Euro

	<i>Odlewy żelazne</i>	<i>Odlewy aluminiowe</i>	<i>Inne</i>	<i>Skonsolidowane</i>
Przychody ogółem	12 587	8 579	958	22 124
Zysk operacyjny w segmencie	1 136	740	- 164	1 712
Zysk netto w segmencie	653	1 175	- 163	1 665

7. Notowania i Informacje Giełdowe

Informacje Podstawowe

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

Zmiany Wartości Akcji

% na koniec I kw. 2010

	<i>W por. z końcem 2009</i>
ACE S.A.	41.7%
Indeks WIG	6.2%
Indeks SWIG80	12.1%

Notowania Giełdowe

	<i>I kw. 2010</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu (w mln złotych i mln EURO)	231.4 mln zł 59.9 mln EURO	163.3 mln zł 39.7 mln EURO	38.9 mln zł 9.3 mln EURO
Cena akcji (w zł)			
- Najwyższa	10.90	7.69	12.23
- Najniższa	6.60	1.10	1.66
- Średnia	8.28	4.16	7.51
- Na koniec okresu	10.90	7.69	1.76
Wartość księgowa na akcję (w EURO)	1.83	1.74	1.57

Wskaźniki

	<i>I kw. 2010</i>	<i>I kw. 2009</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Zysk netto na akcję (w EURO)	0.08	-0.18	0.09	0.01
Przepl. Got. Netto na akcję (w EURO)	-0.04	-0.19	0.09	0.00
Dywidenda na akcję (w EURO)	-	-	-	-

B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał kończący się 31 marca 2010 roku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2010 roku zostało przygotowane według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Kursy wymiany walut

Dla ACE, mającego siedzibę w Luxemburgu, podstawową walutą jest Euro. Dla zakładu produkcyjnego w Polsce podstawową walutą, używaną również w celach raportowania wewnętrznego, jest złoty a dla zakładu w Czechach korona. Dla celów konsolidacji miesięczne sprawozdania finansowe tego zakładu zostały przeliczone na Euro będącą jego walutą funkcjonalną.

W tabeli poniżej zamieszczono informację na temat zastosowanych kursów wymiany złoty do Euro dla poszczególnych okresów raportowania. Informacja ta została opracowana na podstawie oficjalnych kursów wymiany opublikowanych przez Narodowy Bank Polski i umieszczonych na stronie internetowej www.nbp.gov.pl.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że średnie kursy są liczone jako średnia arytmetyczna z poszczególnych miesięcy za dany okres.

<i>zł za 1 Euro</i>	<i>Średni</i>	<i>Najwyższy</i>	<i>Najniższy</i>	<i>Na koniec okresu</i>
1 sty – 31 mar 2009	4.4976	4.8999	3.9170	4.7013
1 sty – 31 mar 2010	3.9869	4.1109	3.8622	3.8622

W tabeli poniżej zamieszczono informację na temat zastosowanych kursów wymiany korony do Euro dla poszczególnych okresów raportowania. Informacja ta została opracowana na podstawie oficjalnych kursów wymiany opublikowanych przez Czeski Bank Narodowy i umieszczonych na stronie internetowej www.cnb.cz.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że średnie kursy są liczone jako średnia arytmetyczna z poszczególnych miesięcy za dany okres.

<i>CZK za 1 Euro</i>	<i>Średni</i>	<i>Najwyższy</i>	<i>Najniższy</i>	<i>Na koniec okresu</i>
1 sty – 31 mar 2009	27.5993	29.4700	26.1200	27.3800
1 sty – 31 mar 2010	25.8677	26.3700	25.2850	25.4450

Skonsolidowany bilans na dzień 31 marca 2010 roku w tys. Euro

<i>Aktywa</i>	<i>Na dzień 31 mar 2010 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2009 roku</i>	<i>Na dzień 31mar 2009 roku</i>
Aktywa trwałe			
Aktywa niematerialne	228	139	232
Nieruchomości i urządzenia	40 876	41 988	44 837
Inwestycje w podmioty powiązane	20	20	20
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	876	1 151	1 463
Należności handlowe i pozostałe	0	0	1
Aktywa trwałe ogółem	42 000	43 298	46 552
Aktywa obrotowe			
Zapasy	9 632	7 623	7 921
Należności z tytułu dostaw	15 845	13 989	13 568
Pozostałe aktywa obrotowe	122	106	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 084	11 906	5 840
Aktywa obrotowe ogółem	36 683	33 624	27 330
Aktywa ogółem	78 683	76 922	73 882

<i>Pasywa</i>	<i>Na dzień 31 mar 2010 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2009 roku</i>	<i>Na dzień 31 mar 2009 roku</i>
Kapitały własne			
Kapitał akcyjny	3 185	3 185	3 317
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	6 931	6 931	6 931
Kapitał zapasowy	27 088	25 108	24 976
Zmiany w różnicach kursowych	-74	-357	-584
Zysk zatrzymany z okresu	1 665	1 980	-4 049
Kapitały własne ogółem	38 795	36 847	30 591
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	12 518	14 271	15 127
Zyski odroczone	202	213	241
Odroczone zobowiązania podatkowe	3 473	3 410	3 466
Finansowe instrumenty pochodne	173	444	2 026
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	123	109	96
Zobowiązania długoterminowe ogółem	16 489	18 447	20 957
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw	16 325	14 866	11 634
Kredyty bieżące	5 612	5 018	8 444
Finansowe instrumenty pochodne	636	953	1 299
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	11	14	103
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	816	777	855
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	23 400	21 628	22 335
Pasywa ogółem	78 683	76 922	73 882

Skonsolidowany rachunek wyników za okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku w tys. Euro

	Za I kw. od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku	Za I kw. od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku
Przychody ze sprzedaży	22 124	
Koszty sprzedanych prod.	-17 161	
Zysk brutto ze sprzedaży	4 962	
Koszty sprzedaży	-576	
Koszty ogólnego zarządu	-2674	
Pozostałe przychody oper.	73	
Pozostałe koszty oper.	-73	
Zysk operacyjny	1 712	
Przychody finansowe (*)	778	
Koszty finansowe (*)	-282	
Zysk przed opodatkowaniem	2 207	
Podatek dochodowy	-542	
Zysk netto za okres	1 665	
Amortyzacja	-1 596	-1 443
EBITDA	3 307	825

* - Wynik finansowy wynikający z hedgingu może być zarówno kosztem jak i przychodem w zależności od skumulowanej wartości w roku

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitałach własnych od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku w tys. Euro

Przypisany akcjonariuszom Spółki

	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Rezerwy statutowe	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe	Zyski z okresu	Kapitały netto
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	3 185	6 931	307	24 801	-357	1 980	36 847
Zysk za rok 2009				1 980		-1 980	0
Zysk/Strata w okresie						1 665	1 665
Zysk i koszty rozpozne w okresie						1 665	1 665
Różnice kursowe					283		283
Na dzień 31 marca 2010 roku	3 185	6 931	307	26 781	-74	1 665	38 795

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku w tys. Euro

	<i>Od 1 sty do 31 mar 2010 roku</i>	<i>Od 1 sty do 31 mar 2009 roku</i>
<i>Przepływy z działalności bieżącej</i>		
Zysk przed opodatkowaniem	2 207	-4 244
Korekty:		
Amortyzacja	1 596	1 443
Wynik na działalności finansowej	91	4 610
Zyski.Straty na wycenie instrumentów pochodnych	-588	-973
Zmiany rezerw netto	-11	-105
Przepływy przed korektami w kapitale obrotowym		
Wzrost/Spadek zapasów	-965	2 840
Wzrost/Spadek należności i innych aktywów krótkoterm.	-2 075	-500
Wzrost/Spadek zobowiązań handlowych i innych krótkoterm.	796	-4 209
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ogółem	1 051	-1 137
Podatek dochodowy zapłacony	-14	(0)
Gotówka netto z działalności bieżącej	1 037	-1 137
Investycje w nieruchomości i maszyny	-551	-236
Przychody ze sprzedaży aktywów trwałych	0	55
Zakupy składników niematerialnych	-4	0
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ogółem	-555	-181
Spłata zadłużenia	-1 322	-1 269
Wpływy z tytułu kredytów bankowych	157	3 026
Wpływy z innych pożyczek	25	0
Pozostałe przepływy finansowe netto	-168	-4 618
Przepływy pieniężne z działalności finansowej ogółem	-1 308	-2 860
Wzrost/Spadek netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-826	-4 178
Środki pieniężne na początek okresu	11 906	10 098
Wpływ zmian kursowych na posiadaną gotówkę	4	-80
Środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki	11 084	5 840

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowegoPrzyjęte zasady rachunkowości

Przyjęte zasady rachunkowości i sposoby wyceny poszczególnych pozycji w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z zasadami przyjętymi przy sporządzaniu prospektu emisyjnego i nie zostały zmienione. Spółka przygotowała sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości dla skróconych sprawozdań okresowych.

Podmioty podlegające konsolidacji

<i>Nazwa spółki</i>	<i>Status</i>	<i>Własność</i>	<i>Metoda konsolidacji</i>
ACE S.A.	Holdingsowa	-	Pełna
Fuchosa S.L.	Produkcyjna	100%	Pełna
EBCC Sp. z o.o.	Produkcyjna	100%	Pełna
Feramo S.r.o.	Produkcyjna	100%	Pełna

Zmiany w kapitale akcyjnym

Podczas pierwszej publicznej oferty akcji, która miała miejsce w maju 2007 roku, Spółka wyemitowała 2 065 160 nowych akcji, które zostały zaoferowane nowym inwestorom ACE, a dotychczasowi akcjonariusze sprzedali 10 103 197 starych akcji Spółki. Zmiany w kapitale akcyjnym ilustruje poniższa tabela:

	<i>Przed Ofertą publ.</i>		<i>Po Ofercie publ.</i>		<i>Stan obecny</i>	
	<i>Liczba akcji</i>	<i>%</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>%</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>%</i>
Stare akcje	20 050 100	100%	20 050 100	90.66%	21 230 515	100%
Nowe akcje	-	-	2 065 160	9.34%	-	-
Ogółem	20 050 100	100%	22 115 260	100%	21 230 515	100%

Wydarzenia jednostkowe mające wpływ na wycenę aktywów, zobowiązań, kapitałów własnych, zysku netto lub przepływu środków pieniężnych w I kwartale br.

W raportowanym kwartale nie wystąpiły żadne istotne wydarzenia jednostkowe mające wpływ na wycenę aktywów, zobowiązań, kapitałów własnych, zysku netto lub przepływu środków pieniężnych

Źródła i wartości zmian szacunków wielkości publikowanych w poprzednich sprawozdaniach finansowych mające istotny wpływ na bieżące sprawozdanie finansowe

Nie było żadnych zmian szacunków wielkości od czasu publikacji prospektu emisyjnego. Wszystkie metody wyceny przyjęte dla potrzeb niniejszego raportu są zgodne z tymi, które zostały przyjęte przy sporządzaniu sprawozdań finansowych dla potrzeb prospektu.

Dywidendy wypłacane w I kwartale 2010 roku

Spółka nie wypłacała dywidendy w I kwartale 2010 roku.

Emisja, wykup lub spłata zadłużenia oraz inwestycji kapitałowych

W raportowanym okresie Spółka spłaciła 1.3 miliona Euro zadłużenia bankowego.

Istotne wydarzenia po zakończeniu pierwszego kwartału, które nie mają odzwierciedlenia w sprawozdaniu finansowym

Nie nastąpiły istotne wydarzenia po zakończeniu I kwartału br., które nie mają odzwierciedlenia w sprawozdaniu finansowym.

Zmiany w składzie grupy kapitałowej w pierwszym kwartale br.

Nie było żadnych zmian w strukturze grupy kapitałowej w pierwszym kwartale br.