



Automotive Components Europe S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny

za

kwartał kończący się 30 września 2010 roku

Spis treści:

A. Sprawozdanie Zarządu	3
B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2010	18
Skonsolidowany bilans	18
Skonsolidowany rachunek wyników	20
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	20
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	21
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	22

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 30 września 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>Jose Manuel Corrales</i>	<i>Dyrektor klasy CB</i>
<i>Raul Serrano</i>	<i>Dyrektor klasy CB</i>
<i>Witold Franczak</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>
<i>Rafał Lorek</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>
<i>Piotr Nadolski</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>
<i>Oliver Schmeer</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>

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

2. Wybrane dane finansowe

w tys. Euro

Wybrane dane finansowe	Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2010 roku	Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2010 roku	Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2009 roku	Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2009 roku
Przychody ze sprzedaży	20 110	64 034	19 955	56 235
Zysk operacyjny	768	3 083	1 796	2 723
Zysk przed opodatkowaniem	1 059	2 869	2 296	24
Zysk Netto	848	2 236	2 171	-1
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Spółki	848	2 236	2 171	-1
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 241	6 630	4 200	6 478
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	- 324	-1 808	-623	-996
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-1 606	-4 388	-1 513	-6 126
Przepływy pieniężne netto	- 898	211	1 988	-719
Aktywa bieżące	34 896	34 896	32 985	32 985
Aktywa trwałe	40 877	40 877	45 122	45 122
Aktywa ogółem	75 773	75 773	78 107	78 107
Zobowiązania	37 122	37 122	42 873	42 873
Zobowiązania długoterminowe	14 528	14 528	18 689	18 689
Zobowiązania krótkoterminowe	22 594	22 594	24 184	24 184
Kapitały własne	38 650	38 650	35 234	35 234
Kapitały własne przypisane akcjonariuszom Spółki	38 650	38 650	35 234	35 234
Kapitał akcyjny	3 185	3 185	3 185	3 185
Liczba wyemitowanych akcji	21 230 515	21 230 515	21 230 515	21 230 515
Zysk netto na akcję	0.04	0.11	0.10	0.00
Wartość księgowa na akcję	1.82	1.82	1.66	1.66

3. Wyniki finansowe

Skonsolidowany rachunek wyników

w tys. Euro

	Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2010 roku	Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2010 roku	Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2009 roku	Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2009 roku
Przychody ze sprzedaży	20 110	64 034	19 955	56 235
Koszty wytworzenia	-16 302	-51 109	-15 465	-45 087
Zysk na sprzedaży	3 808	12 926	4 489	11 148
Rentowność na sprzedaży	18.9%	20.2%	22.5%	19.8%
Koszty ogólne i admin.	-3 040	-9 843	-2 693	-8 425
Zysk operacyjny	768	3 083	1 796	2 723
Rentowność operacyjna	3.8%	4.8%	9.0%	4.8%
Amortyzacja	-1 315	-4 360	-1 298	-4 198
Zysk EBITDA	2 083	7 443	3 094	6 921
Rentowność EBITDA	10.4%	11.6%	15.5%	12.3%
Przychody finansowe	98	919	68	317
Koszty finansowe	193	-1 133	432	-3 015
Zysk przed opodatkowaniem	1 059	2 869	2 296	24
Podatek	- 211	- 632	-125	-25
Zysk netto	848	2 236	2 171	-1
Rentowność netto	4.2%	3.5%	10.9%	0.0%

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>Trzy kwartały 2010</i>	<i>%</i>	<i>Trzy kwartały 2009</i>	<i>%</i>
<i>Sprzedaż produktów</i>	61 334	95.8%	54 232	96.4%
<i>Sprzedaż towarów i materiałów</i>	2 700	4.2%	2 003	3.6%
<i>Przychody ze sprzedaży ogółem</i>	64 034	100%	56 235	100%

<i>Sprzedaż produktów w tys. Euro</i>	<i>Trzy kwartały 2010</i>	<i>%</i>	<i>Trzy kwartały 2009</i>	<i>%</i>
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	28 518	46.5%	23 147	42.7%
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	9 083	14.8%	8 412	15.5%
<i>Odlewy aluminiowe</i>	20 217	33.0%	22 148	40.8%
<i>Nowe produkty</i>	3 516	5.7%	525	1.0%
<i>Sprzedaż produktów ogółem</i>	61 334	100%	54 232	100%

<i>Sprzedaż w milionach sztuk</i>	<i>Trzy kwartały 2010</i>	<i>Trzy kwartały 2009</i>
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	15.5	13.4
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	1.5	1.3
<i>Odlewy aluminiowe</i>	4.2	4.2
<i>Nowe produkty</i>	0.8	0.2
<i>Produkty ogółem</i>	22.0	19.1

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

<i>Przychody wg. krajów</i>	<i>Trzy kwartały 2010</i>	<i>Trzy kwartały 2009</i>
<i>Niemcy</i>	28.1%	24.2%
<i>Czechy</i>	24.4%	32.5%
<i>Francja</i>	11.8%	11.6%
<i>Hiszpania</i>	8.3%	7.0%
<i>Włochy</i>	4.8%	5.6%
<i>Pozostałe</i>	22.6%	19.1%
<i>Ogółem</i>	100.0%	100.0%

Poniższy komentarz, o ile nie jest to wyraźnie zaznaczone, odnosi się wyłącznie do wyników za III kwartał 2010 roku i jego porównania z analogicznym okresem roku 2009.

Rynek motoryzacyjny

Wg JD Power, w trzecim kwartale 2010 roku **sprzedaż samochodów w Europie Zachodniej spadła**, w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku, **o około 450 tys. sztuk czyli 14%**. Na wyniki pierwszego kwartału w roku 2009 miał silny wpływ globalny kryzys finansowy, podczas gdy w drugim kwartale wprowadzenie rządowych subsydiów w celu stymulacji rynku motoryzacyjnego bardzo silnie oddziaływało na dynamikę wzrostu sprzedaży. Ten pozytywny wpływ (subsydiów) był także widoczny w kolejnych kwartałach 2009 roku, w których dzięki temu czynniki, typowa sezonowość sprzedaży pojawiająca się w drugiej połowie roku była znacznie ograniczona, w porównaniu do poprzednich lat. W trzecim kwartale roku 2010 jest widoczne znacznie większe obniżenie sprzedaży, nawiązujące do efektu sezonowości oraz braku subsydiów rządowych.

Pomimo powyższego efektu, **produkcja samochodów** w tym samym regionie i czasie w porównaniu do trzeciego kwartału 2009 roku była bardziej stabilna i **obniżyła się o około 200 tys. samochodów czyli 7%**. Główną przyczynę różnicy pomiędzy sprzedażą a produkcją w ujęciu rok-do-roku należy upatrywać w nagłej głębokiej korekcie zapasów jaka pojawiła się szczególnie w pierwszym kwartale 2009 roku, wymuszonej przez bardzo niskie wolumeny produkcji tak, aby dostosować poziomy zapasów do nowego poziomu zapotrzebowania i poprawić strukturę kapitału obrotowego.

W ujęciu skumulowanym wyniki działalności rynku motoryzacyjnego są dużo bardziej pozytywne, gdyż sprzedaż spadła jedynie o 3.5% w porównaniu do ubiegłego roku, a produkcja wzrosła nawet o 12%.

Sprzedaż ACE w odniesieniu do rynku

Jedynie uwzględniając fakt, że produkcja jest wyższa od sprzedaży oraz że jest one główną siłą generującą sprzedaż Grupy, należy rozpatrywać nieznaczny wzrost obrotów w trzecim kwartale o 155 tys. euro czyli 1%, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2009. Tym niemniej biorąc pod uwagę jedynie część motoryzacyjną należy odnotować 3% spadek sprzedaży zamiast wzrostu.

W ujęciu wolumenowym nastąpił również spadek sprzedaży o 3% (4% w segmencie motoryzacyjnym). Przyczyną różnicy pomiędzy ujęciem wartościowym i wolumenowym jest znaczący wzrost cen złomu stalowego oraz energii w trzecim kwartale 2010 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku 2009, częściowo przeniesiony na odbiorców poprzez korektę cen sprzedaży.

Uwzględniając powyższy kontekst, sprzedaż Grupy była ponownie lepsza niż rynku ogółem. Jedną z przyczyn jest pojawienie się nowych projektów w naszym portfelu zamówień, przez co działalność Spółki jest znacznie lepsza niż rynku. Również częściowa odbudowa sprzedaży samochodów klasy średniej i wyższej może być przyczyną lepszego wyniku. Efekt ten jest jeszcze bardziej widoczny w ujęciu skumulowanym, gdzie obroty i wolumeny sprzedaży są odpowiednio o 14% i 15% wyższe, dodatkowo wpływając na sprzedaż i produkcję.

Bezpośrednie koszty produkcji i zysk brutto ze sprzedaży

Pomimo tego, że wolumeny sprzedaży w sztukach były w trzecim kwartale 2010 roku na bardzo zbliżonym poziomie do analogicznego kwartału 2009 roku, to gorszy mix produktowy (szczególnie niższy wolumen obrabianych części) miał decydujący wpływ na wyniki w tym okresie. Dodatkowo nieznacznie niższy wolumen produkcji niż sprzedaży w segmencie żeliwnym dodatkowo obniżył wpływ różnicy wolumenów.

Znacznie wyższe koszty energii będące wynikiem wzrostu ich cen rynkowych oraz zmiany cen jej dystrybucji w Hiszpanii, a także wzrost cen koksu w Czeskiej spółce o około 0.4 miliona euro miały znaczący wpływ na zysk brutto na sprzedaży.

Ponadto umocnienie się złotówki w trzecim kwartale miało dodatkowy ujemny wpływ na wszystkich poziomach operacyjnych w wysokości 0.1 miliona euro w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku.

Pozytywny wpływ miały natomiast utrzymane na stabilnym poziomie wydatki na przeglądy i remonty oraz ceny surowców, które nie ulegały znaczącym zmianom, a nawet oddziaływały pozytywnie w porównaniu do trzeciego kwartału 2009 roku. Tak jak było to opisane w raporcie półrocznym ceny sprzedaży produktów odzwierciedlają wzrosty cen surowców w oparciu o ich zmiany w poprzednim kwartale i jest to jednorazowy możliwy do odwrócenia efekt, pod warunkiem, że w kolejnych kwartałach ceny zakupu surowców są stabilne lub się obniżają.

Zysk brutto ze sprzedaży w trzecim kwartale wyniósł 3.8 miliona euro (rentowność 19%) i był o 0.7 miliona euro niższy niż w 2009 roku (spadek o 15%).

Koszty ogólne i administracyjne

Z pośród kosztów ogólnych i administracyjnych wyższych o 347 tys. euro (wzrost o 13%), narzuty, w porównaniu do ubiegłego roku, wzrosły jedynie o 143 tys. euro (wzrost o 6%), uwzględniając częściowo ujemny wpływ wspomnianych wcześniej różnic kursowych, a także wzrosty płac oraz utworzenie kilku nowych stanowisk pracy, szczególnie w Feramo tak, aby stworzyć solidne podstawy rozwoju tego zakładu w najbliższej przyszłości.

Ponadto różnica ta wynika również z niższego o 123 tys. euro poziomu dotacji otrzymanych w raportowanym okresie oraz wyższych wydatków na badania i rozwój, a także pozostałych kosztów związanych z uruchomieniem produkcji dla nowych projektów oraz innych mniej istotnych kosztów.

EBITDA i zysk operacyjny

Zysk EBITDA w raportowanym okresie wyniósł 2 083 tys. euro (rentowność 10%) i był niższy o 1 011 tys. euro (spadek o 33%), niż osiągnięty w analogicznym okresie 2009 roku.

Amortyzacja utrzymywała się na stabilnym poziomie a zysk operacyjny wyniósł 768 tys. euro (1 028 tys. euro poniżej wyniku osiągniętego w 2009 roku).

Tym niemniej rezultatem lepszej dźwigni operacyjnej mającej odzwierciedlenie w 14% wzroście sprzedaży był wzrost skumulowanej wartości EBITDA w 2010 roku do poziomu 7.4 miliona euro (rentowność 12% oraz 0.5 miliona euro więcej niż w 2009 roku) i zysku operacyjnego do poziomu 3.1 miliona euro (0.4 miliona euro więcej niż w 2009 roku).

Przychody i koszty finansowe

Dzięki umocnieniu się złotówki w trzecim kwartale, wynik na działalności finansowej był dodatni i wyniósł 291 tys. euro, pochodzący głównie z polskiego zakładu. Wycena bilansowa instrumentów pochodnych i swapów procentowych na koniec okresu wyniosła 678 tys. euro.

Tym niemniej w analogicznym okresie roku ubiegłego wynik finansowy netto był na wyższym poziomie i wyniósł 500 tys. euro głównie za sprawą znacznie silniejszego umocnienia się złotówki w tamtym okresie oraz większej ekspozycji w zakresie instrumentów pochodnych do czasu ich częściowego zamknięcia, co jest przyczyną tego, że wynik finansowy netto w III kwartale 2010 jest o 209 tys. euro niższy niż w 2009,

Zysk przed opodatkowaniem i podatek

Dzięki dodatniemu wynikowi na działalności finansowej zmniejszającemu częściowo różnicę z poziomu operacyjnego zysk przed opodatkowaniem w trzecim kwartale wyniósł 1.1 miliona euro (1.2 miliona euro mniej niż w 2009 roku).

Podatek będący konsekwencją osiągniętych dochodów wyniósł 211 tys. euro.

Zysk netto

Uwzględniając wszystkie powyżej opisane czynniki Spółka osiągnęła również dodatni wynik finansowy w trzecim kwartale na poziomie zysku netto w wysokości 848 tys. euro czyli 1 323 tys. euro poniżej wyniku w 2009 roku.

Skumulowany zysk netto w 2010 roku wzrósł do 2.2 miliona euro (2.2 miliona euro powyżej wyniku z 2009 roku, kiedy to w tym okresie roku skumulowany zysk był na zerowym poziomie).

Sytuacja finansowa

W okresie od stycznia do końca września zdolność do generowania gotówki pozostawała na bardzo wysokim poziomie 6.6 milionów euro, pomimo zwiększenia poziomu kapitału obrotowego o 786 tys. euro będącego wynikiem znacznego wzrostu aktywności produkcyjnej w tym okresie w porównaniu z końcem ubiegłego roku.

Z drugiej strony w tym samym okresie zostały uruchomione środki finansowe na cele inwestycyjne, głównie na potrzeby odlewni nowych produktów w segmencie aluminiowym, w wysokości 1.8 miliona euro.

Porównanie aktywności na poziomie finansowym jest jeszcze bardziej korzystne dla roku 2010 ze względu na koszty zamknięcia kontraktów hedgingowych w wysokości 3.2 miliona euro (obniżone przez 2 miliony euro kredytu udzielonego przez bank) poniesione w lutym 2009 roku.

Stan gotówki w Spółce na koniec września 2010 roku wynosił 12.1 miliona euro. Dług netto na ten sam dzień wyniósł 3.9 miliona euro i był znacząco niższy 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 6.2% natomiast prognozy dotyczące produkcji są bardziej pozytywne i zakładają jej stabilizację a nawet wzrost w granicach 12% (źródła: najnowszy raport PricewaterhouseCoopers Autofacts).

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 duży potencjał wzrostu, co potwierdza fakt, że zakład ten został wybrany jako jeden z nielicznych dostawców rozwiązań, które są produkowane od końca ostatniego kwartału 2009 roku.

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 rozzerwanie, 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.

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 negocjowane 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 inżynieryjnych. 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 trzech kwartałach br. przedstawione są w poniższej tabeli:

w tys. Euro		
	<i>Trzy kwartały 2010</i>	<i>Trzy kwartały 2009</i>
Inwestycje w R&D	583	529
Koszty działalności R&D	1 920	1 328
Wydatki na R&D ogółem	2 503	1 857

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. Z drugiej strony trwa, zainicjowany przez Grupę, proces implementacji technologii żeliwa sferoidalnego w celu rozpoczęcia produkcji nowych produktów w czeskim zakładzie. W okresie letnim pierwsze sztuki produktów w tej technologii zostały już wyprodukowane.

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. Perspektywy na kolejne miesiące

Najnowsza, wydana w listopadzie, prognoza JD Power dotycząca sprzedaży samochodów w Europie Zachodniej w całym 2010 roku zakłada jej spadek o około 6.4% w porównaniu z rokiem 2009. Biorąc pod uwagę, że dotychczasowy jej wynik jest na dodatnim poziomie 1.8%, oznacza to, że w ostatnim kwartale roku możemy oczekiwać spadku sprzedaży rzędu 15% tj. ok. 510 tys. samochodów.

Prognozy dotyczące produkcji są trochę bardziej optymistyczne. Według PwC Autofacts zakładany jest wzrost produkcji o około 7% w Europie Zachodniej (około 12% po uwzględnieniu Europy Wschodniej). Lecz uwzględniając to, że bieżący poziom produkcji jest już na poziomie +12%, to w ostatnim kwartale należy również spodziewać się jej stabilizacji, a nawet spadku o 7% w porównaniu do analogicznego okresu 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, który jest bardzo trudny do oszacowania po zakończeniu programów dopłat.

W ujęciu sprzedażowym w pierwszych trzech kwartałach 2010 roku wolumeny wzrosły znacząco, prawdopodobnie „konsumując” częściowo sprzedaż w całym roku. W oparciu o książkę zamówień oraz nasze przewidywania w ciągu kolejnych miesięcy bieżącego roku Grupa przewiduje stabilizację sprzedaży w porównaniu z ostatnim kwartałem 2009 roku, a nawet jej wzrost powyżej 10% w segmencie aluminiowym, podczas gdy segment żeliwny powinien być nieco bardziej stabilny. Niestety, w oparciu o obecne zamówienia, oczekujemy również, że udział obróbki mechanicznej elementów aluminiowych ulegnie zmniejszeniu w trakcie tego roku.

W segmencie ogólnym (nie-motoryzacyjnym) wyniki sprzedaży w ciągu całego bieżącego roku są lepsze niż w segmencie motoryzacyjnym. Lecz ze względu na szeroki zasięg produktowy jest ona o wiele mniej przewidywalna, a ich książka zamówień obejmuje znacznie krótszy okres czasu.

Tym niemniej Grupa podtrzymuje swoje oczekiwania dotyczące wzrostu wolumenu sprzedaży w przedziale 5 – 10% w 2010 roku.

Jeśli chodzi o dalszy wpływ przesuniętego w czasie mechanizmu indeksacyjnego, to podkreślamy, że jest to efekt jednorazowy i zależny od kierunku zmian cen surowców w kolejnych miesiącach roku, który może być częściowo lub w całości odwracalny. W czwartym kwartale przewidujemy, że ceny surowców będą stabilne lub nastąpi ich niewielki spadek w porównaniu z poprzednim kwartałem.

W chwili obecnej jednym z najważniejszych celów są działania zmierzające do wdrażania nowych projektów i produktów w celu jak najszybszego wypełnienia wolnych mocy produkcyjnych Grupy, będących następstwem spowolnienia, a w szczególności dotyczy to obróbki mechanicznej. 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.

Najnowsza, wydana w listopadzie, prognoza JD Power na rok 2011 zakłada spadek sprzedaży samochodów w Europie Zachodniej o 2.1% w porównaniu do 2010 roku. I w tym przypadku prognozy dotyczące produkcji są trochę bardziej optymistyczne. Według PwC Autofacts zakładany jest jej wzrost w Europie Zachodniej o 1.5% (około 3.7% wzrost po uwzględnieniu Europy Wschodniej).

Prognozy Grupy, opracowane w oparciu o książkę zamówień oraz nasze przewidywania, zakładają że możemy oczekiwać utrzymania wolumenów sprzedaży na stabilnym poziomie w porównaniu do 2010 roku, z bardziej pozytywnym efektem sprzedażowym w segmencie aluminiowym podczas, gdy segment żeliwny będzie ustabilizowany. W oparciu o obecny portfel produktowy oczekujemy również, że udział obróbki mechanicznej elementów aluminiowych ulegnie dalszemu zmniejszeniu. Dwie główne przyczyny tego stanu rzeczy, to posiadanie przez naszych odbiorców, w dalszym ciągu, znacznych mocy produkcyjnych w zakresie obróbki będące wynikiem spowolnienia oraz fakt, że nowe wdrażane projekty nie uwzględniają obróbki mechanicznej produkowanych elementów.

Krocząca odbudowa rynku, po okresie długiego kryzysu, pociąga za sobą, w sytuacji nadmiaru mocy produkcyjnych, wzrost głównych czynników produkcyjnych mających bezpośredni wpływ na jej rentowność. W przypadku kosztów produkcji przewiduje się, że odbudowa światowego przemysłu może spowodować silniejsze wahania cen surowców oraz energii, a dodatkowo po długim okresie zamrożenia płac pracownicy mogą mieć zbyt wygórowane oczekiwania. Jest sprawą oczywistą że przemysł motoryzacyjny, w którym działamy, jest sektorem niezwykle wymagającym i częścią naszej pracy są ciągłe usprawnienia procesów w celu zniwelowania rosnących kosztów wytwarzania.

W scenariuszu na rok 2011, przy założonej odbudowie poziomów produkcji oraz wciąż niewykorzystanych mocach produkcyjnych, pojawia się czynnik konkurencji wykorzystywany przez odbiorców w celu obniżenia cen sprzedaży. Nasza główna przewaga konkurencyjna polegająca na wysokim stopniu specjalizacji oraz dogłębnej wiedzy nt. produktów powinna w dużym stopniu działać w sposób ochronny i umożliwić zmierzenie się z tą sytuacją z lepszej pozycji. Lecz mamy

świadomość tego, że działamy na bardzo zmiennym rynku, na którym z okresu spowolnienia wyjdą silniejsze tylko te firmy, które będą w stanie lepiej poradzić sobie z obecną nową sytuacją.

W tym kontekście nasza ekspansja w Europie Środkowo-Wschodniej czyli projekt rozbudowy Feramo, jako platformy rozwoju Grupy w sektorze motoryzacyjnym, jest ważnym aktywem, którego wartość w najbliższym czasie powinna rosnąć.

6. Informacje dodatkowe

Akcjonariusze posiadający ponad 5% kapitału akcyjnego Spółki na dzień 30 września 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 30 września 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 trzeciego kwartału 2010 roku następujący akcjonariusze posiadali prawo do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	<i>Na dzień 30 września 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	3 900 000 (18.37%)	3 696 233 (17.41%)
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	3 674 050 (17.31%)	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%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	1 087 615 (5.12%)	Poniżej 5%

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 trzecim kwartale 2010 roku żadnej transakcji z podmiotami zależnymi bądź powiązanymi.

Informacja na temat wypłaconej lub planowanej dywidendy

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętą 15 czerwca 2010 (punkt 7 porządku obrad) i uchwałą Rady Dyrektorów z 29 września 2010, dywidenda została wypłacona w łącznej wysokości 1 061 525,75 euro, co odpowiada kwocie 0.05 euro na akcję.

Dywidenda została wypłacona 29 października 2010, akcjonariuszom posiadającym akcje Spółki w dniu 14 października 2010 (dzień ustalenia prawa do dywidendy). Dywidenda została wypłacona w euro za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zmiany w organach zarządzających Spółki w trzecim kwartale 2010 roku

W trzecim kwartale nie nastąpiły żadne zmiany w organach zarządzających Spółki.

Informacja o kontroli programu akcji pracowniczych

Grupa ACE nie posiada jednego ogólnego programu akcji pracowniczych. Tylko jeden menadżer zakładu produkcyjnego ACE w Polsce jest jego uczestnikiem. 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>Trzy kwartały 2010 roku</i>	<i>Trzy kwartały 2009 roku</i>
Europa Zachodnia	40 462	33 093
Europa Centralna i Wschodnia	23 196	22 961
Inne	376	181
Ogółem	64 034	56 235

Segmenty biznesowe w tys. Euro

	<i>Odlewy żeliwne</i>	<i>Odlewy aluminiowe</i>	<i>Inne</i>	<i>Skonsolidowane</i>
Przychody ogółem	37 602	23 733	2 700	64 034
Zysk operacyjny w segmencie	2 204	1 281	- 401	3 083
Zysk netto w segmencie	1 453	1 175	- 391	2 236

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 III kw. 2010

	<i>W por. z końcem 2009</i>
ACE S.A.	31.99%
Indeks WIG	13.13%
Indeks SWIG80	9.14%

Notowania Giełdowe

	<i>III kw. 2010</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu (w mln złotych i mln euro)	215.5 mln zł 54.1 mln euro	163.3 mln zł 39.7 mln euro	38.9 mln zł 9.3 mln euro
Cena akcji (w zł)			
- Najwyższa	11.96	7.69	12.23
- Najniższa	9.65	1.10	1.66
- Średnia	11.00	4.16	7.51
- Na koniec okresu	10.15	7.69	1.76
Wartość księgowa na akcję w euro (w zł)	1.82 (7.26)	1.74 (7.15)	1.57 (6.55)

Wskaźniki

	<i>I-III kw. 2010</i>	<i>I-III kw. 2009</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Zysk netto na akcję (w euro)	0.11	0.00	0.09	0.01
Przepl. got. netto na akcję (w euro)	0.01	-0.03	0.09	-0.01
Dywidenda na akcję (w euro)	-	-	-	-

B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał kończący się 30 września 2010 roku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzeci 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>PLN za 1 euro</i>	<i>Średni</i>	<i>Najwyższy</i>	<i>Najniższy</i>	<i>Na koniec okresu</i>
1 lip – 30 wrz 2009	4.2006	4.4241	4.0854	4.2226
1 sty – 30 wrz 2009	4.3797	4.8999	3.9170	4.2226
1 lip – 30 wrz 2010	4.0081	4.1529	3.9279	3.9870
1 sty– 30 wrz 2010	4.0023	4.1770	3.8356	3.9870

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 lip – 30 wrz 2009	25.5979	26.0450	25.0850	25.5979
1 sty – 30 wrz 2009	26.6190	29.4700	25.0850	25.1650
1 lip – 30 wrz 2010	24.9134	25.7600	24.5500	24.6100
1 sty– 30 wrz 2010	25.4575	26.3700	24.5500	24.6100

Skonsolidowany bilans na dzień 30 września 2010 roku w tys. euro

<i>Aktywa</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2010 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2009 roku</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2009 roku</i>
Aktywa trwałe			
Aktywa niematerialne	238	139	147
Nieruchomości i urządzenia	39 631	41 988	43 922
Inwestycje w podmioty powiązane	20	20	21
Finansowe instrumenty pochodne	56	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	931	1 151	1 031
Należności handlowe i pozostałe	0	0	1
Aktywa trwałe ogółem	40 877	43 298	45 122
Aktywa obrotowe			
Zapasy	8 707	7 623	7 223
Należności z tytułu dostaw	13 893	13 989	16 388
Finansowe instrumenty pochodne	54	0	0
Pozostałe aktywa obrotowe	110	106	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 131	11 906	9 374
Aktywa obrotowe ogółem	34 896	33 624	32 985
Aktywa ogółem	75 773	76 922	78 107

<i>Pasywa</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2010 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2009 roku</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2009 roku</i>
Kapitały własne			
Kapitał akcyjny	3 185	3 185	3 185
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	6 931	6 931	6 931
Kapitał zapasowy	26 137	25 108	25 108
Zmiany w różnicach kursowych	161	-357	9
Zysk zatrzymany z okresu	2 236	1 980	- 1
Kapitały własne ogółem	38 650	36 847	35 232
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	10 783	14 271	14 179
Zyski odroczone	185	213	224
Odroczone zobowiązania podatkowe	3 426	3 410	3 413
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	134	109	96
Finansowe instrumenty pochodne	0	444	777
Zobowiązania długoterminowe ogółem	14 528	18 447	18 689
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw	15 194	14 866	14 629
Kredyty bieżące	5 255	5 018	6 871
Finansowe instrumenty pochodne	678	953	1 070
Pozostałe zobowiązania	1 110	14	533
krótkoterminowe			
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	357	777	1 082
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	22 594	21 628	24 186
Zobowiązania ogółem	37 122	40 075	42 875
Pasywa ogółem	75 772	76 922	78 107

Skonsolidowany rachunek wyników za okres od 1 stycznia do 30 września 2010 roku w tys. euro

	<i>Za III kw. od 1 lipca do 30 września 2010 roku</i>	<i>Skumulowany za trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2010 roku</i>	<i>Za III kw. od 1 lipca do 30 września 2009 roku</i>	<i>Skumulowany za trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2009 roku</i>
Przychody ze sprzedaży	20 110	64 034	19 955	56 235
Koszty sprzedanych prod.	-16 302	-51 109	-15 465	-45 087
Zysk brutto ze sprzedaży	3 808	12 926	4 489	11 148
Koszty sprzedaży	-566	-1 766	- 493	-1 354
Koszty ogólnego zarządu	-2 338	-7 957	-2 195	-7 381
Pozostałe przychody oper.	29	139	152	662
Pozostałe koszty oper.	-174	-259	- 158	- 352
Zysk operacyjny	768	3 083	1 796	2 723
Przychody finansowe	98	919	68	317
Koszty finansowe	(*) 193	-1 133	(*) 432	-3 015
Zysk przed opodatkowaniem	1 059	2 869	2 296	24
Podatek dochodowy	-211	-632	- 125	- 25
Zysk netto za okres	848	2 236	2 171	- 1

* - 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 30 września 2010 roku w tys. euro

Przypisany akcjonariuszom Spółki

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Rezerwy statutowe</i>	<i>Zyski zatrzyma ne</i>	<i>Instrum. pochodne</i>	<i>Różnice kursowe</i>	<i>Zyski z okresu</i>	<i>Kapitały netto</i>
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	3 185	6 931	307	24 801	0	-357	1 980	36 847
Zysk za rok 2009				1 980			-1 980	0
Zysk/Strata w okresie							2 236	2 236
Zysk i koszty rozpozne w okresie							2 236	2 236
Różnice kursowe						518		518
Wypłata dywidendy				-1 061				-1 061
Zmiana wyceny instr. pochod.					110			110
Na dzień 30 września 2010 roku	1 185	6 931	307	25 720	110	161	2 236	38 650

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 września 2010 roku w tys. euro

	<i>Od 1 stycznia do 30 września 2010 roku</i>	<i>Od 1 stycznia do 30 września 2009 roku</i>
<i>Przepływy z działalności bieżącej</i>		
Zysk przed opodatkowaniem	2 869	24
Korekty:	4 548	6 697
Amortyzacja	4 360	4 198
(Zysk)/Strata na sprzedaży, utraty wart./zwrot aktywów trw.	-8	-68
Wynik na działalności finansowej	929	5 141
Zyski.Straty na wycenie instrumentów pochodnych	-715	-2 451
Zmiany rezerw netto	-19	-122
Przepływy przed korektami w kapitale obrotowym	-786	-243
Wzrost/Spadek zapasów	120	3 597
Wzrost/Spadek należności i innych aktywów krótkoterm.	-135	-3 209
Wzrost/Spadek zobowiązań handlowych i innych krótkoterm.	-772	-632
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ogółem	6 630	6 478
Podatek dochodowy zapłacony	-223	-75
Gotówka netto z działalności bieżącej	6 407	6 403
Investycje w nieruchomości i maszyny	-1 720	-1 119
Przychody ze sprzedaży aktywów trwałych	9	123
Zakupy składników niematerialnych	-97	0
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ogółem	-1 808	-996
Spłata zadłużenia bankowego	-3 908	-4 593
Spłata pozostałych pożyczek	-289	-6
Wpływy z tytułu kredytów bankowych	242	2 475
Wpływy z pozostałych pożyczek	547	1 219
Pozostałe przepływy finansowe netto	-981	-5 222
Przepływy pieniężne z działalności finansowej ogółem	-4 388	-6 126
Wzrost/Spadek netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	211	-719
Środki pieniężne na początek okresu	11 906	10 098
Wpływ zmian kursowych na posiadaną gotówkę	14	-5
Środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki	12 131	9 374

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 III 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 III kwartale 2010 roku

W trzecim kwartale 2010 roku nie była wypłacona dywidenda.

Emisja, wykup lub spłata zadłużenia oraz inwestycji kapitałowych

W raportowanym okresie Spółka spłaciła 1.9 miliona euro zadłużenia bankowego.

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

W dniu 12 listopada 2010 roku Grupa ACE podpisała umowę dotyczącą długoterminowego finansowania z grupą banków, w której skład wchodzi Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, Banco Popular Espanol, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco Santander, S.A. oraz Bankinter, S.A. Całkowita wysokość przyznanego przez banki kredytu nie przekroczy 19 milionów euro, a okres finansowania wyniesie maksimum sześć lat. Koszt kredytu jest na aktualnym poziomie rynkowym. Kredyt zostanie wykorzystany przez Grupę w celu częściowego zrefinansowania i spłaty obecnie posiadanych kredytów zaciągniętych bezpośrednio przez wszystkie trzy spółki produkcyjne. Znacząco wpłynie to na poprawę sposobu zarządzania gotówką w grupie, obniży całkowite koszty finansowania długiem oraz umożliwi swobodny przepływ gotówki w Grupie ACE.

W celu usprawnienia procesu oraz umożliwieniu grupie podmiotów będących członkami grupy banków na uzyskanie lokalnie wymaganych gwarancji kredytowych, ACE przeniósł w tym samym czasie, poprzez wniesienie w naturze, wszystkich akcji oraz udziałów trzech spółek produkcyjnych (Fuchosa S.L., EBCC sp. z o.o. and Freramo s.r.o.) do nowej hiszpańskiej spółki ACE Boroa S.L., kredytobiorcy, będącej w 100% spółką zależną od ACE S.A. Ta pośrednia spółka zadaniowa, jak i wszystkie pozostałe spółki grupy ACE są gwarantami udzielonego kredytu.

Zmiany w składzie grupy kapitałowej w trzecim kwartale br.

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