



# **Automotive Components Europe S.A.**

## **Skonsolidowany raport kwartalny**

**za**

**kwartał kończący się 30 września 2008 roku**

Spis treści:

A. Sprawozdanie Zarządu	3
B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2008	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
Skrócone nieskonsolidowane sprawozdanie finansowe ACE S.A.	23

## 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, po zmianie siedziby Spółki z 6 rue Adolphe, L-1116 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga z dniem 1 sierpnia 2007 roku.

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

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

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 2008 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>

W dniu 15 września 2008 roku Rada Dyrektorów podjęła uchwałę o dwołaniu ze stanowiska członka zarządu ACE i prezesa EBCC Sp. z o.o. pana Zbigniewa Pawluckiego na jego wniosek, z powodów osobistych.

Rada Dyrektorów

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał 2008 roku zostało przygotowane według z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

## 2. Wybrane dane finansowe

w tys. Euro				
<b>Wybrane dane finansowe</b>	<b>Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2008 roku</b>	<b>Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2008 roku</b>	<b>Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2007 roku</b>	<b>Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2008 roku</b>
Przychody ze sprzedaży	25 332	75 852	19 205	65 723
Zysk operacyjny	908	5 969	1 823	8 009
Zysk przed opodatkowaniem	76	7 729	1 713	7 383
Zysk Netto	6	6 485	1 473	6 026
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Spółki	6	6 485	1 473	6 026
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	455	6 446	-660	8 833
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 859	-10 784	-1 384	-2 308
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-5 134	-1 849	-12 035	-7 256
Przepływy pieniężne netto	-6 539	-6 187	-14 078	-731
Aktywa bieżące	36 866	36 866	32 261	32 261
Aktywa trwałe	47 635	47 635	35 331	35 331
Aktywa ogółem	84 501	84 501	67 592	67 592
Zobowiązania	42 483	42 483	35 217	35 217
Zobowiązania długoterminowe	15 338	15 338	15 963	15 963
Zobowiązania krótkoterminowe	27 145	27 145	19 254	19 254
Kapitały własne	42 018	42 018	32 375	32 375
Kapitały własne przypisane akcjonariuszom Spółki	42 018	42 018	32 375	32 375
Kapitał akcyjny	3 317	3 317	3 317	3 317
Liczba wyemitowanych akcji	22 115 260	22 115 260	22 115 260	22 115 260
Zysk netto na akcję	0.00	0.29	0.07	0.27
Wartość księgowa na akcję	1.90	1.90	1.46	1.46

## 3. Wyniki finansowe

### Skonsolidowany rachunek wyników

w tys. Euro				
	<b>Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2008 roku</b>	<b>Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2008 roku</b>	<b>Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2007 roku</b>	<b>Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2008 roku</b>
Przychody ze sprzedaży	25 332	75 852	19 205	65 723
Koszty wytworzenia	20 987	59 242	14 325	48 200
Zysk na sprzedaży	4 345	16 610	4 879	17 523
Rentowność na sprzedaży	17.2 %	21.9 %	25.4 %	26.7 %
Koszty ogólne i admin.	2 197	7 016	2 000	6 103
EBITDA	2 148	9 594	2 880	11 420
Rentowność EBITDA	8.5 %	12.6 %	15.0 %	17.4 %
Amortyzacja	1 240	3 625	1 057	3 412
Zysk operacyjny	908	5 969	1 823	8 009
Rentowność operacyjna	3.6 %	7.9 %	9.5 %	12.2 %
Przychody finansowe	-350	2 784	194	974
Koszty finansowe	482	1 024	303	1 599
Zysk przed opodatkowaniem	76	7 729	1 713	7 383
Podatek	70	1 244	240	1 357
Zysk netto	6	6 485	1 473	6 026
Rentowność netto	0.0 %	8.5 %	7.7 %	9.2 %

**Źródła przychodów ze sprzedaży**

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

<b>Przychody ze sprzedaży w tys. Euro</b>	<b>Trzy kwartały 2008</b>		<b>Trzy kwartały 2007</b>	
		<b>%</b>		<b>%</b>
<i>Sprzedaż produktów</i>	72 226	95.2%	62 713	95.4%
<i>Sprzedaż towarów i materiałów</i>	3 627	4.8%	3 010	4.6%
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>75 852</b>	<b>100%</b>	<b>65 723</b>	<b>100%</b>

<b>Sprzedaż produktów w tys. Euro</b>	<b>Trzy kwartały 2008</b>		<b>Trzy kwartały 2007</b>	
		<b>%</b>		<b>%</b>
<i>Sprzedaż sferoidalnych odlewów żeliwnych</i>	36 339	50.3%	34 423	54.9%
<i>Sprzedaż odlewów z żeliwa szarego</i>	8 183	11.3%	0	0.0%
<i>Sprzedaż odlewów aluminiowych</i>	27 704	38.4%	28 290	45.1%
<b>Sprzedaż produktów ogółem</b>	<b>72 226</b>	<b>100%</b>	<b>62 713</b>	<b>100%</b>

<b>Sprzedaż w milionach sztuk</b>	<b>Trzy kwartały 2008</b>		<b>Trzy kwartały 2007</b>	
<i>Jarzma żeliwne</i>		18.9		20.5
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>		1.3		0.0
<i>Zaciski aluminiowe</i>		4.8		4.6
<b>Produkty ogółem</b>		<b>25.0</b>		<b>25.1</b>

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

<b>Przychody wg. krajów</b>	<b>Trzy kwartały 2008</b>		<b>Trzy kwartały 2007</b>	
		<b>%</b>		<b>%</b>
<i>Niemcy</i>		25.0%		35.3%
<i>Czechy</i>		27.5%		25.2%
<i>Francja</i>		11.7%		9.9%
<i>Hiszpania</i>		8.7%		10.0%
<i>Portugalia</i>		4.5%		5.3%
<i>Inne</i>		22.6%		14.4%
<b>Ogółem</b>		<b>100.0%</b>		<b>100.0%</b>

Pomimo wzrostu przychodów ze sprzedaży o 6 327 tys euro tj. o 32% w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku, wolumen sprzedaży zmalał o 46 tys. sztuk tj. o 0.6% (spadek o 809 tys. sztuk tj. o 11% w przypadku dwóch porównywalnych zakładów produkcyjnych). Największy spadek nastąpił w segmencie żeliwa sferoidalnego, lecz również w segmencie aluminiowym sprzedaż elementów po obróbce mechanicznej spadła znacząco, aż o 16%. Różnica pomiędzy wartością i wolumenem sprzedaży wynika głównie z wyższych cen surowców, które są refakturowane na odbiorców, oraz w mniejszym stopniu z wpływu pozostałej sprzedaży.

Spadek wolumenu sprzedaży wpisuje się w ogólne tendencje rynkowe a w szczególności w trend w trzecim kwartale. Należy podkreślić, że skumulowana sprzedaż samochodów w Europie Zachodniej spadła dodatkowo o 10% w ciągu zaledwie tych trzech miesięcy (do skumulowanego poziomu minus 4.9% na koniec września z poziomu minus 2.8% na koniec czerwca) Dodatkowo oczekiwania odnośnie spadku sprzedaży w całym bieżącym roku obniżyły się z minus 2.1% do minus 7.5% (źródło: JD Power). Produkcja samochodów podąża za tym trendem, co ma negatywny wpływ na przychody.

**Bezpośrednie koszty produkcji i zysk na sprzedaży**

Koszty produkcji w głównej mierze odzwierciedlają wzrost cen surowców, które są refakturowane na odbiorców ale także wyższą wartość w euro niektórych kosztów poniesionych w zlotówkach wynikającą z zastosowania innego kursu wymiany w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku oraz umocnienia się złotówki względem euro w ciągu bieżącego roku.

Pozostałe wzrosty kosztów energii i płac zostały skompensowane z jednej strony poprzez wzrost wydajności produkcji oraz innymi oszczędnościami, a drugiej strony poprzez umowy podpisane z odbiorcami kompensujące te wzrosty.

Spadek zysku na sprzedaży jest również wynikiem spadku rentowności sprzedaży będącego konsekwencją zmiany portfela sprzedawanych produktów powiązanego ze spadkiem wolumenu sprzedaży.

**Koszty ogólne i administracyjne**

Wzrost kosztów w raportowanym okresie bezpośrednio odzwierciedla koszty dodane przez nowo zakupiony zakład.

**EBITDA i zysk operacyjny**

Głównie z powodu spadku wolumenu sprzedaży zysk operacyjny w trzecim kwartale w wysokości 908 tys. euro jest o 915 tys. euro tj. o 50% niższy niż w roku ubiegłym. EBITDA jest również niższa o 732 tys. tj. o 25% podnosząc wartość końcową do 2 148 tys. euro (rentowność na sprzedaży 8.5%).

Należy tutaj podkreślić, że nowo zakupiony zakład jeszcze nie ma znacząco pozytywnego wpływu na rentowność operacyjną lecz generuje ponad 1/5 przychodów ogółem. Pomimo tego, że działalność Feramo jest zgodna z oczekiwaniami, duża zmienność cen surowców stwarza nierównowagę pomiędzy rynkową ceną surowców oraz indeksem zastosowanym w umowach z odbiorcami powoduje, że mechanizm ten jeszcze nie w pełni funkcjonuje i nie pokrywa w 100% wzrostu cen.

**Przychody i koszty finansowe**

Pomimo tego, że nasze kontrakty hedgingowe w dalszym ciągu przynoszą zyski w porównaniu z bieżącym kursem wymiany, osłabienie złotego w raportowanym okresie wpłynęło na zmianę wyceny wartości godziwej tych kontraktów i wzrost kosztów finansowych w wysokości 730 tys. euro, w porównaniu do ubiegłego roku.

**Zysk przed opodatkowaniem i podatek**

Spadek o 1 638 tys. euro jest wynikiem spadku aktywności na poziomie operacyjnym oraz wpływu niezrealizowanej straty pochodzącej z godziwej wyceny kontraktów hedgingowych. Podatek jest zatem proporcjonalnie mniejszy, lecz podstawa opodatkowania nie uwzględnia strat wynikających ze spadku wyceny wartości godziwej pozycji finansowych, gdyż nie są to straty zrealizowane.

**Zysk netto**

Wynikowo zysk netto w raportowanym okresie wynosi 6 tys. euro i jest o 1 468 tys. euro niższy niż w roku ubiegłym. Tym niemniej skumulowany zysk netto za trzy kwartały wynosi 6 485 tys. euro tj. 8.5% do sprzedaży, i jest wciąż wyższy niż wynik w tym samym okresie 2007 roku w wysokości 6 026 tys. euro.

**Porównanie wyników z budżetem (prognozami)**

Spółka nie publikowała oficjalnej prognozy wyników finansowych na rok 2008.

Pomimo tego, że skumulowane przychody ze sprzedaży po trzech kwartałach są znacznie wyższe od oczekiwanych o ok. 15% lecz znacząca część tego wzrostu pochodzi z konsolidacji nowo zakupionego zakładu nie ujętego w wcześniejszych wytycznych do prognozy. Ale po odjęciu 8 183 tys. euro przychodów wygenerowanych przez Feramo jesteśmy poniżej 7-10% wzrostu przewidywanego w założeniach.

Skumulowana wartość zysku netto po trzech kwartałach jest w dalszym ciągu na poziomie o 7.6% wyższym niż w roku ubiegłym lecz poniżej naszych oczekiwań prezentowanych w założeniach do prognozy. W naszej ocenie jest rzeczą ważną, że słabszy wynik jest rezultatem gwałtownie pogarszającej się sytuacji rynkowej a nie trudności wewnątrz spółki. Wierzymy, że pozycja rynkowa ACE pozwoli grupie relatywnie szybko odbudować potencjał gdy odwróci się trend rynkowy.

## 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.

Do niedawna produkcja samochodów w Europie pozostawała stała a nawet wzrastała. Po relatywnie stabilnej pierwszej połowie roku trzeci kwartał był nadspodziewanie dynamiczny w zakresie spadku sprzedaży nowych samochodów w Europie Zachodniej. Według JD Power w pierwszej połowie 2008 roku sprzedaż samochodów w Europie Zachodniej spadła o 221 tys. w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego (-2.8%). Tylko w przeciągu kolejnych trzech miesięcy różnica powiększyła się o dalsze 340 tys. samochodów (-10% w raportowanym okresie i -4.9% od początku roku). Według tego samego źródła prognoza na koniec roku przewiduje spadek w całym roku o 7.5%, czego implikacją jest spadek w czwartym kwartale o 16%. W przypadku takiego scenariusza wszyscy producenci samochodów, producenci Tier 1 oraz wszyscy producenci podzespołów podejmują kroki w celu obniżenia ich aktywności i dostosowania produkcji do oczekiwanych poziomów sprzedaży.

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 jednocześnie 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. A w przypadku osi tylnej montowane są w ok. 72% nowo produkowanych samochodów. Pozostałe 28% samochodów jest w dalszym ciągu wyposażane w hamulce bębnowe. 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 klientami 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.

Według danych na koniec pierwszego kwartału oba zakłady utrzymały wysoką pozycję rynkową w porównaniu z 2007 rokiem.

Niedawno przejęta spółka Feramo 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 generuje ok. 20% 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.

Spółka w ostatnim czasie została oficjalnie nominowana, przez dwóch odbiorców, jako dostawca TMC (pompki hamulcowej). Seryjna produkcja została już uruchomiona. Pomimo tego, że wolumen produkcji tego elementu nie jest w obecnym roku znaczący, Spółka jest przygotowana do produkcji nowych referencji (typów) tego produktu.

Drugim projektem realizowanym przez zakład odlewów aluminiowych jest wdrożenie produkcji zacisków do przednich hamulców stosowanych w samochodach luksusowych. Fabryka została wytypowana przez dwóch swoich klientów jako przyszły dostawca przednich zacisków. Projekt jest obecnie po fazie testowej i w trakcie sprawdzania ich rezultatów. Pierwsze partie zostaną wyprodukowane na początku 2009 roku.

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

**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: Buena (Hiszpania), Bari (Włochy), Angers (Francja) and Wrocław (Polska). Poniższa tabela ilustruje udział poszczególnych odbiorców w sprzedaży grupy ACE.

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

<i>(w tys. Euro)</i>	<i>Trzy kwartały 2008</i>	<i>Trzy kwartały 2007</i>
<i>Continental</i>	25 878	25 874
<i>TRW</i>	27 554	25 246
<i>Bosch</i>	10 353	11 411
<i>Inni</i>	620	181

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 sprzedaży 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 – w Hiszpanii i Polsce – stosują różne technologie produkcji i różne materiały, każdy z nich jest odpowiedzialny w całości za dostawy surowców i energii. Dlatego też opis zaopatrzenia grupy jako jednostki skonsolidowanej jest niewłaściwe. Dla celów niniejszego raportu omówione zostaną te źródła zaopatrzenia, które mają największy wpływ na wyniki finansowe zarówno poszczególnych zakładów produkcyjnych jak i całej grupy.

Na ogół kontrakty zawierane przez zakład w Hiszpanii są na jeden rok i dotyczą zwykle dostaw energii elektrycznej i piasku. Dostawy złomu są realizowane na bazie krótkoterminowych kontraktów – zwykle jednomiesięcznych. Ogólną zasadą jest, że przed wygaśnięciem kontraktu jego warunki są renegocjowane a ceny surowców dostosowywane do cen rynkowych.

Głównymi dostawcami zakładu w Hiszpanii są: Iberdrola – energia elektryczna, Metalimpex i Reimasa – złom stalowy, Alcan International i Esfemetal – żelazostopy, Exaloid – dodatki i koks oraz Funsider – gąski (żelazo wsadowe).

Ceny surowców do produkcji wzrosły w Hiszpanii, w porównaniu ze średnimi kosztami w 2007 roku, o 40% w przypadku złomu stalowego oraz 30% w przypadku energii elektrycznej, ale w porównaniu do ostatniego kwartału ubiegłego roku. Tym niemniej, cena produktu finalnego jest korygowana co trzy miesiące, tak aby uwzględnić zmiany cen złomu. Jeżeli uzgodniona cena kalkulacyjna jest przekroczona ze względu na wzrost ceny złomu to jest on przenoszony na odbiorcę. W przypadku gdy ceny surowców spadają oznacza to dodatkowy zysk w danym kwartale i odwrotnie w przypadku wzrostu cen dodatkową stratę. W przypadku energii elektrycznej zakład osiągnął porozumienie ze swoimi odbiorcami na, mocy którego kompensowany jest wzrost cen energii a także innych kosztów zewnętrznych.

Zakład w Polsce nie posiada długoterminowych kontraktów z dostawcami podstawowych surowców do produkcji. Zakupy surowców są realizowane na zasadzie bieżących zamówień i na warunkach (również cenowych) ustalanych indywidualnie. Zakład współpracuje z trzema strategicznymi dostawcami: Hydro Aluminum oraz Elken, którzy są czołowymi dostawcami aluminium na rynek europejski, a także Mapal dostarczający diamentowe narzędzia do obróbki.

Zakład posiada również trzech dostawców mediów. Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. jest dostawcą wody poprzez wodociąg miejski oraz odbiorcą ścieków komunalnych i przemysłowych. Dostawcą energii elektrycznej jest Zakład Energetyczny Wrocław S.A. natomiast dostawy wysoko-metanowego gazu GZ-50 są realizowane przez Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. we Wrocławiu.

Zmiany cen surowców i energii w tym Zakładzie w okresie pierwszego kwartału br. były następujące: aluminium o -6.5% w porównaniu ze średnią ceną w 2007 roku, gaz o +17.5% a energia elektryczna o +17.3% w stosunku do średniej ceny w ubiegłym roku. Cena końcowa aluminium jest sumą ceny podstawowej, będącej w bezpośrednim powiązaniu z ceną giełdową na LME, oraz marży dostawcy.

Spółka nie posiada danych porównywalnych dla wzrostu cen surowców i energii w Feramo, gdyż zakład ten jest w Grupie ACE od maja br.

### **Badania i rozwój**

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

Odlewnia żeliwa sferoidalnego posiada bardzo dobrze zorganizowany i działający dział badań i rozwoju nowych produktów w pełni dostosowany do wymogów swoich odbiorców na rynku motoryzacyjnym. W porównaniu z innymi producentami elementów układu hamulcowego Zakład posiada najwyższe możliwości badawczo-rozwojowe nowych produktów. Zarówno zespół pracowników jak i wyposażenie działu umożliwia utrzymywanie pozycji lidera w zakresie rozwoju konstrukcji jazm. Badania ukierunkowane są wyłącznie na jedną rodzinę produktów – jazma – oraz na współpracę z bardzo ograniczoną liczbą klientów. Pozwala to na lepsze ukierunkowanie się na potrzeby klienta i rozwój produktu oraz oferowanie wyspecjalizowanych usług inżynierskich.

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

Obecnie realizowane projekty:

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

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

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

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

ACE prowadzi szeroko zakrojone działania handlowe w celu utrzymania swojej pozycji rynkowej w segmencie jarzm oraz zwiększenia sprzedaży odlewów aluminiowych i wykorzystania istniejących mocy produkcyjnych w tym segmencie.

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

Segment aluminiowy w tys. Euro

	<i>Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2008 roku</i>	<i>Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2008 roku</i>	<i>Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2007 roku</i>	<i>Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2008 roku</i>
Inwestycje w R&D	157	449	7	140
Inwestycje w informatykę dla R&D	0	0	0	0
Koszty działalności R&D	69	206	104	298
<b>Wydatki na R&amp;D ogółem</b>	<b>226</b>	<b>655</b>	<b>111</b>	<b>438</b>

Segment żeliwny w tys. Euro

	<i>Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2008 roku</i>	<i>Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2008 roku</i>	<i>Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2007 roku</i>	<i>Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2008 roku</i>
Zakładowy R&D: Wynagrodzenia, diety	548	1 479	389	1 108
Materiały	1	5	11	259
Licencje i oprogramowanie	3	26	0	16
Szkolenia	4	4	3	9
Marketing	0	0	0	0
Projekty i wykonawstwo	79	170	24	124
Zakupy sprzętu i urządzeń	0	0	40	40
Zakładowe wydatki ogółem	635	1 684	466	1 556
Zewnętrzna współpraca R&D	43	180	64	174
<b>Wydatki na R&amp;D ogółem</b>	<b>678</b>	<b>1 864</b>	<b>530</b>	<b>1 730</b>

**Inwestycje strategiczne**

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

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

Po zakończeniu z sukcesem 100 dniowego programu integracyjnego zakład ten koncentruje się na opracowaniu programu wzrostu efektywności ogółem i określeniu obszarów dalszego rozwoju.

Jednym z podstawowych celów po przejęciu i okresie stabilizacji jest uruchomienie istotnego programu inwestycyjnego. Program inwestycyjny w Feramo był w założeniu planowany na 3 kolejne lata, a jego wartość przekroczyłaby 9 mln euro. Pozwoli to na zwiększenie mocy produkcyjnych czeskiego zakładu z obecnych 15 do około 42 tys. ton żeliwa. Większość nowych mocy produkcyjnych będzie w wysoko marżowej technologii żeliwa sferoidalnego wykorzystywanego w produkcji odpowiedzialnych elementów w przemyśle motoryzacyjnym. Biorąc pod uwagę obecną sytuację rynkową powinniśmy bardziej ostrożnie podejść do tego projektu inwestycyjnego pomimo faktu, że obecna koniunktura rynkowa nie ma wpływu na naszą długoterminową strategię rozwoju.

## 5. Działania przewidziane w kolejnych miesiącach 2008 roku

W kolejnych miesiącach ACE będzie koncentrować się na następujących zagadnieniach:

- W krótkim okresie Spółka jest w dużym stopniu uzależniona od zamówień odbiorców, dlatego też reakcja na obecną sytuację rynkową w krótkim okresie wymusza zastosowanie nadzwyczajnych działań w celu znacznego obniżenia kosztów i dostosowania ich poziomu najlepiej jak to jest możliwe do obniżonego wolumenu produkcji w celu zminimalizowania jego skutków. Dla realizacji tego celu Spółka już rozpoczęła proces redukcji etatów w Grupie i do końca roku zatrudnienie zmniejszy się o ok. 80 osób (ok. 8% zatrudnienia ogółem) umożliwiając osiągnięcie oszczędności w ujęciu rocznym na poziomie 1 300 tys. euro. Dodatkowo w zakładzie w Hiszpanii będzie uruchomiony tymczasowy program zwolnień obejmujący wszystkich pracowników na okres 11 dni roboczych, co pozwoli na obniżenie kosztów wynagrodzeń w ostatnim kwartale roku o ok. 190 tys. euro.

Pomimo, że w chwili obecnej koncentrujemy się na wykorzystaniu wolnych mocy produkcyjnych na nowe projekty nasza średnio i długo-terminowa strategia zakłada wprowadzenie nowych produktów i pozyskanie nowych odbiorców, aby nawet w sytuacji, gdy rynek producentów samochodowych nie funkcjonuje tak jak w latach poprzednich, następował dalszy rozwój przedsiębiorstwa. Jesteśmy przekonani, że nasza obecna struktura finansowania pozwala nam lepiej przetrwać obecną sytuację rynkową oraz, że spółki, które lepiej dadzą sobie radę w obecnej sytuacji wyjdą wzmocnione po okresie spowolnienia.

- Tak jak ogłosiliśmy, realizacja opublikowanych przez Spółkę założeń do prognozy na rok 2008 będzie w dużym stopniu zależała od sytuacji rynkowej w kolejnych miesiącach. Znając wyniki działalności Spółki w trzecim kwartale oraz zakładając 16% spadek wolumenu sprzedaży w ostatnim kwartale bieżącego roku, w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku, zdecydowanie musimy obniżyć nasze wcześniejsze oczekiwania, szczególnie w obszarze rentowności.

Według najnowszych przewidywań w całym roku sprzedaż w ujęciu wartościowym będzie na zakładanym poziomie lub nawet wyższa dzięki wyższym cenom surowców i nowemu zakładowi w Czechach (uwzględniając jego konsolidację, gdyż całoroczna sprzedaż może być na tym samym poziomie lub niższa), lecz zysk netto może być niższy niż oczekiwaliśmy a jego końcowy wynik będzie w znacznym stopniu zależał od kursu wymiany złotego. W chwili obecnej możemy oszacować, jako w znacznym stopniu niezależny od wahań kursu walut, końcowy wynik na poziomie zysku operacyjnego (EBITDA), który szacujemy na poziomie 30 - 40% niższym niż w 2007 roku. Tym niemniej obecna zmienność rynku może w krótkim terminie zrewidować nasze oczekiwania.

Nawet w bardzo trudnych warunkach ekonomicznych i rynkowych, jakie są obecnie, jednym z podstawowych celów jakie stawia sobie zarząd ACE jest utrzymanie, w dłuższym okresie, dodatniego wyniku na poziomie operacyjnym. Jesteśmy przekonani, że pozwoli to nam na szybki wzrost w przyszłości, kiedy nastąpi odwrócenie trendu rynkowego, zarówno na poziomie produkcyjnym jak i finansowym.

## 6. Informacje dodatkowe

### **Akcjonariusze posiadający ponad 5% kapitału akcyjnego Spółki na dzień 30 września 2008 roku**

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

Według najlepszej wiedzy Spółki na koniec trzeciego kwartału 2008 roku następujący akcjonariusze posiadali prawo do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	<i>Na dzień 30 września 2008 (% kapitału akcyjnego)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2007 (% kapitału akcyjnego)</i>
EB Holding (Luxemburg)	6 535 593 (29.55%)	6 535 593 (29.55%)
Casting Brake (Spain)	2 980 607 (13.48%)	2 980 607 (13.48%)
AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 240 837 (5.61%)	1 556 579 (7.04%)
Templeton Asset Management Ltd.	1 363 442 (6.17%)	1 173 000 (5.30%)
PKO Credit Suisse Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 844 506 (8.34%)	1 250 000 (5.65%)
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	1 150 000 (5.20%)	1 150 000 (5.20%)

### **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.

### **Wystawione gwarancje kredytowe na koniec trzeciego kwartału 2008 roku**

Nie były wystawiane w raportowanym okresie żadne gwarancje.

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

Spółka nie przeprowadziła w trzecim kwartale żadnej transakcji z podmiotami zależnymi bądź powiązanymi.

### **Informacja na temat wypłaconej lub planowanej dywidendy**

W najbliższej przyszłości polityka dywidendowa ACE pozostanie niezmienną w stosunku do tego co zostało opisane w prospekcie. Intencją Zarządu jest aby została wypłacona dywidenda lub przeprowadzone równorzędne działania (skup własnych akcji) lub oba te działania równocześnie. Wypłata aggio (dywidendy) z zysku netto za rok 2007 została dokonana 1 września 2008 roku.

### **Zmiany w organach zarządzających Spółki w trzecim kwartale 2008 roku**

W dniu 15 września 2008 roku Rada Dyrektorów podjęła uchwałę o odwołaniu ze stanowiska członka zarządu ACE i prezesa EBCC Sp. z o.o. pana Zbigniewa Pawluckiego na jego wniosek, z powodów osobistych.

### **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.

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

Segmenty geograficzne w tys. Euro

<i><b>Przychody</b></i>	<i><b>Trzy kwartyły 2008 roku</b></i>	<i><b>Trzy kwartyły 2007 roku</b></i>
Europa Zachodnia	46 050	42 883
Europa Centralna i Wschodnia	29 790	22 782
Inne	12	58
<b>Ogółem</b>	<b>75 852</b>	<b>65 723</b>

Segmenty biznesowe w tys. Euro

	<i><b>Odlewy żelazne</b></i>	<i><b>Odlewy aluminiowe</b></i>	<i><b>Inne</b></i>	<i><b>Skonsolidowane</b></i>
Przychody ogółem	37 517	29 960	8 375	75 852
<b>Zysk netto</b>	<b>2 581</b>	<b>2 927</b>	<b>977</b>	<b>6 485</b>

## 7. Notowania i Informacje Giełdowe

### Informacje Podstawowe

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

### Zmiany Wartości Akcji

% na koniec III kw. 2008

	<i>W por. z końcem 2007</i>	<i>W por. z końcem III kw. 2007</i>
ACE S.A.	- 47.46%	- 68.19%
Indeks WIG	- 32.44%	- 38.10%
Indeks SWIG80	- 40.25%	- 47.42%

### Notowania Giełdowe

	<i>Trzy kwartały 2008 roku</i>	<i>2007</i>
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu (w mln zł I mln €)	137.1 mln zł 40.2 mln €	261.0 mln zł 72.4 mln €
Cena akcji (w zł)		
- Najwyższa	12.23	24.53
- Najniższa	5.97	10.42
- Średnia	8.75	18.55
- Na koniec okresu	6.20	11.80
Wartość księgowa na akcję (w €)	1.90	1.71

### Wskaźniki

	<i>Trzy kw. 2008 roku</i>	<i>Trzy kw. 2007 roku</i>	<i>2007</i>
Zysk Netto na akcję (w €)	0.29	0.27	0.40
Przpl. Got. Netto/akcję (w €)	-0.28	- 0.03	0.02
Dywidenda na akcję (w €)	-	-	0.11

## B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał kończący się 30 września 2008 roku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał 2008 roku zostało przygotowane według z 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 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](http://www.nbp.gov.pl).

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

<i>PLN/ Euro</i>	<i>Średnia</i>	<i>Max</i>	<i>Min</i>	<i>Na koniec okresu</i>
2007	3.7843	3.9385	3.5699	3.5820
1 Sty – 30 Wrz 2007	3.8263	3.9385	3.7443	3.7775
1 Sty – 30 Wrz 2008	3.4294	3.6577	3.2026	3.4083

### Skonsolidowany bilans na dzień 30 września 2008 roku w tys. Euro

<i>Aktywa</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2008 roku</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2007 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2007 roku</i>
<b>Aktywa trwałe</b>			
Nieruchomości i urządzenia	47 234	34 545	34 501
Aktywa niematerialne	205	180	299
Inwestycje w podmioty powiązane	21	319	20
Trwałe należności handlowe	0	0	300
Instrumenty pochodne	175	226	233
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	0	60	624
<b>Aktywa trwałe ogółem</b>	<b>47 635</b>	<b>35 331</b>	<b>35 977</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	12 216	7 062	8 566
Należności z tytułu dostaw i usług	19 668	14 102	16 075
Inne aktywa obrotowe	280	1 910	0
Instrumenty pochodne	567	0	392
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 135	9 187	10 434
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>	<b>36 866</b>	<b>32 261</b>	<b>35 467</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>84 501</b>	<b>67 592</b>	<b>71 444</b>

<i>Pasywa</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2008 roku</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2007 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2007 roku</i>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	3 317	3 317	3 317
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	6 828	9 373	9 292
Kapitał zapasowy	25 194	13 658	16 501
Zyski/straty kursowe rozliczone w kapitałach	194		
Zysk zatrzymany z okresu	6 485	6 026	8 694
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>42 018</b>	<b>32 375</b>	<b>37 804</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty bankowe	13 525	11 491	11 503
Inne kredyty i pożyczki	0	0	0
Zyski odroczone	356	378	389
Odroczone zobowiązania podatkowe	0	3 493	1 862
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0
Rezerwy długoterminowe	1 457	601	318
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>	<b>15 338</b>	<b>15 963</b>	<b>14 072</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty bankowe	3 037	2 651	2 921
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	17 094	12 663	13 164
Zobowiązania podatkowe	3 280	1 623	2 105
Inne zobowiązania krótkoterminowe	2 326	1 447	209
Rezerwy	1 408	870	1 169
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>	<b>27 145</b>	<b>19 254</b>	<b>19 568</b>
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>84 501</b>	<b>67 592</b>	<b>71 444</b>

## Skonsolidowany rachunek wyników za okres od 1 stycznia do 30 września 2008 roku w tys. Euro

	<i>Za okres od 1 lipca do 30 września 2008 roku</i>	<i>Za okres od 1 stycznia do 30 września 2008 roku</i>	<i>Za okres od 1 lipca do 30 września 2007 roku</i>	<i>Za okres od 1 stycznia do 30 września 2007 roku</i>
Przychody ze sprzedaży	25 332	75 852	19 205	65 723
Koszty sprzedanych produktów	20 987	59 242	14 325	48 200
Zysk brutto ze sprzedaży	4 345	16 610	4 879	17 523
Inne przychody operacyjne	185	596	118	479
Koszty sprzedaży	909	2 435	606	1 985
Koszty ogólnego zarządu	2 580	8 191	2 212	7 252
Inne koszty operacyjne	132	610	356	756
Zysk operacyjny	908	5 969	1 823	8 009
Przychody finansowe	-350	2 784	194	974
Koszty finansowe	482	1 024	303	1 599
Wynik na działalności finansowej	-832	1 760	-110	-626
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>76</b>	<b>7 729</b>	<b>1 713</b>	<b>7 383</b>
Podatek dochodowy	70	1 244	240	1 357
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>6</b>	<b>6 485</b>	<b>1 473</b>	<b>6 026</b>

## Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitałach własnych od 1 stycznia do 30 września 2008 roku w tys. Euro

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Różnice kursowe</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitały netto</i>
<b>Na dzień 1 stycznia 2008 roku</b>	<b>3 317</b>	<b>9 292</b>	<b>16 501</b>	<b>0</b>	<b>8 694</b>	<b>37 804</b>
Zysk za 2007 rok			8 694		-8 694	0
Podwyższenie kapitału						
Zysk/Strata w okresie					6 485	6 485
Zmiany wyceny						
Różnice kursowe				194		194
Koszty powiązane z akcjami						
Wypłata aggio (dywidendy)		-2 433				- 2 433
Skup akcji własnych		-32				-32
Pozostałe						
<b>Na dzień 30 września 2008 roku</b>	<b>3 317</b>	<b>6 827</b>	<b>25 195</b>	<b>194</b>	<b>6 485</b>	<b>42 018</b>

**Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 września 2008 roku w tys. Euro**

	<i>Od 1 stycznia do 30 września 2008 roku</i>	<i>Od 1 stycznia do 30 września 2007 roku</i>
Przepływy z działalności bieżącej		
Zysk przed opodatkowaniem	7 729	7 383
Korekty:		
Amortyzacja	3 625	3 412
Koszt powiązane z akcjami		391
Wynik na działalności finansowej	-1 370	626
Straty na sprzedaży nieruchomości i urządzeń		19
Zyski/Straty na wycenie instrumentów pochodnych	-117	149
Inne	-33	-288
<b>Przepływy przed korektami w kapitale obrotowym</b>	<b>9 834</b>	<b>11 691</b>
Wzrost/Spadek należności i innych aktywów krótkoterminowych	-924	-1 963
Wzrost/Spadek zapasów	-2 703	-1 863
Wzrost/Spadek zobowiązań handlowych i innych zobowiązań krótkoterminowych	1 314	1 712
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ogółem</b>	<b>7 521</b>	<b>9 577</b>
Podatek dochodowy zapłacony	-1 075	-744
<b>Gotówka netto z działalności bieżącej</b>	<b>6 446</b>	<b>8 833</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Zakup spółki zależnej	-6 367	
Inwestycje w nieruchomości i maszyny	-4 417	-2 213
Inwestycje w wartości niematerialne	0	-95
Inwestycje w aktywa długoterminowe		
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ogółem</b>	<b>-10 784</b>	<b>-2 308</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z emisji akcji	0	11 088
Wpływy z tytułu kredytów bankowych	5 000	
Wpływy z innych kredytów	827	
Spłata zadłużenia bankowego	-4 754	-14 837
Spłata pozostałego zadłużenia	0	-3 000
Zmiana w pozostałych aktywach trwałych	0	118
Dywidenda wypłacona akcjonariuszom	-2 433	
Odsetki netto	-489	-626
Skup akcji własnych	0	0
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej ogółem</b>	<b>-1 849</b>	<b>-7 256</b>
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-6 187	-731
Środki pieniężne na początek okresu	10 434	9 919

Wpływ zmian kursowych na posiadaną gotówkę	-112	
<b>Środki pieniężne na dzień 30 września 2008 roku</b>	<b>4 135</b>	<b>9 188</b>

### Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### Przyjęte 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>
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</i>		<i>Po Ofercie</i>	
	<i>Liczba akcji</i>	<i>%</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>%</i>
Stare akcje	20 050 100	100%	20 050 100	90.66%
Nowe akcje	-	-	2 065 160	9.34%
<b>Ogółem</b>	<b>20 050 100</b>	<b>100%</b>	<b>22 115 260</b>	<b>100%</b>

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

W raportowanym okresie nie było żadnych jednostkowych zdarzeń mających istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008 roku.

#### 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 2008 roku

Spółka wypłaciła dywidendę z zysku osiągniętego w 2007 roku w wysokości 0.11€ na akcję. Dywidenda została wypłacona w dniu 1 września 2008 roku.

#### Emisja, wykup lub spłata zadłużenia oraz inwestycji kapitałowych

W raportowanym okresie Spółka spłaciła 3 744 tys. euro zadłużenia bankowego.

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

Nie było żadnych istotnych zdarzeń po zakończeniu okresu.

Zmiany w składzie grupy kapitałowej w trzecim kwartale br.

Nie było żadnych zmian w strukturze grupy kapitałowej w trzecim kwartale br. W dniu 12 maja 2008 roku Spółka podpisała końcową umowę nabycia, od osoby fizycznej, 100% udziałów w Fermo Metallum International, jednej z największych w Czechach odlewni żeliwa szarego, za 160 mln koron czeskich (6.34 mln €).

Zmiana zobowiązań i aktywów warunkowych od końca 2007 roku

Wszystkie zobowiązania i aktywa warunkowe zostały opisane w prospekcie. Nie odnotowano zmian ich wysokości od czasu publikacji prospektu emisyjnego do zakończenia trzeciego kwartału br.

## Nieskonsolidowany bilans na dzień 30 września 2008 roku w tys. Euro

<i>Aktywa</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2008 roku</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2007 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2007 roku</i>
<b>Aktywa trwałe</b>			
Nieruchomości i urządzenia	5	2	2
Aktywa niematerialne			
Inwestycje w spółki powiązane	10 007	3 032	3 032
Trwałe należności handlowe			10 000
Instrumenty pochodne			
Należności i inne aktywa długoterminowe	3 000	10 019	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku			
<b>Aktywa trwałe ogółem</b>	<b>13 012</b>	<b>13 053</b>	<b>13 034</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy			
Należności z tytułu dostaw i usług	2 882	23	662
Inne aktywa obrotowe		2	
Instrumenty pochodne			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 882	123	67
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>	<b>4 764</b>	<b>148</b>	<b>730</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>17 776</b>	<b>13 201</b>	<b>13 763</b>

<i>Pasywa</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2008 roku</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2007 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2007 roku</i>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	3 317	3 317	3 317
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	6 828	9 373	9 292
Kapitał zapasowy	-85	-98	-98
Zyski zatrzymane	6 654	-87	14
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>16 714</b>	<b>12 505</b>	<b>12 525</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty bankowe			
Inne kredyty i pożyczki		200	300
Zyski odroczone			
Odroczone zobowiązania podatkowe			
Inne zobowiązania długoterminowe			
Rezerwy długoterminowe			
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>	<b>0</b>	<b>200</b>	<b>300</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty bankowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	662	451	632
Zobowiązania podatkowe			
Inne zobowiązania krótkoterminowe	8		
Rezerwy	392	45	306
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>	<b>1 062</b>	<b>496</b>	<b>938</b>
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>17 776</b>	<b>13 201</b>	<b>13 763</b>

**Nieskonsolidowany rachunek wyników za okres od 1 stycznia do 30 września 2008 roku w tys. Euro**

	<i>Od 1 stycznia do 30 września 2008 roku</i>	<i>Od 1 stycznia do 30 września 2007 roku</i>
Przychody ze sprzedaży		
Koszty sprzedanych produktów		
Zysk brutto ze sprzedaży		
Inne przychody operacyjne		
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	-605	
Inne koszty operacyjne	-2	-188
Zysk operacyjny	-607	-188
Przychody finansowe	7 291	130
Koszty finansowe	-30	-29
Wynik na działalności finansowej	7 261	102
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>6 654</b>	<b>-87</b>
Podatek dochodowy	0	0
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>6 654</b>	<b>-87</b>

**Nieskonsolidowane zamiany w kapitale własnym od 1 stycznia do 30 września 2008 roku w tys. Euro**

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitały netto</i>
<b>Na dzień 1 stycznia 2008</b>	<b>3 317</b>	<b>9 292</b>	<b>-98</b>	<b>14</b>	<b>12 525</b>
Wynik za 2007 rok			14	-14	0
Wypłata aggio (dywidenda)		-2 433			-2 433
Skup akcji własnych		-32			-32
Przychody i koszty rozpoznane w okresie				6 654	6 654
<b>Na dzień 30 września 2008 roku</b>	<b>3 317</b>	<b>6 827</b>	<b>-85</b>	<b>6 654</b>	<b>16 714</b>

## Nieskonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych od 1 stycznia do 30 września 2008 roku w tys. Euro

	<i>From Jan 1 to Sep 30, 2008</i>	<i>From Jan 1 to Sep 30, 2007</i>
<b>Przepływy pieniężne z działalności bieżącej</b>		
Zysk przed opodatkowaniem	6 654	-87
Korekty:		
Amortyzacja		23
Koszt powiązane z akcjami		
Wynik na działalności finansowej	-7 278	-102
Straty na sprzedaży nieruchomości i urządzeń		
Zyski/Straty na wycenie instrumentów pochodnych		
Inne		
<b>Przepływy przed korektami w kapitale obrotowym</b>	<b>-624</b>	<b>-166</b>
Wzrost/Spadek należności i innych aktywów krótkoterminowych	504	-16
Wzrost/Spadek zapasów		
Wzrost/Spadek zobowiązań handlowych i innych zobowiązań krótkoterminowych	-291	367
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ogółem</b>	<b>-411</b>	<b>185</b>
Podatek dochodowy zapłacony		0
<b>Gotówka netto z działalności bieżącej</b>	<b>-411</b>	<b>185</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Inwestycje w nieruchomości i maszyny	-6 588	-2
Dywidendy otrzymane	4 305	
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ogółem</b>	<b>-2 283</b>	<b>-2</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z emisji akcji		9 658
Wpływy z tytułu kredytów bankowych		150
Dywidenda wypłacona akcjonariuszom Spółki	-2 433	
Wpływy z tytułu pozostałych kredytów	7 000	
Spłata pozostałych kredytów	-300	-10 019
Odsetki netto	242	102
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej ogółem</b>	<b>4 509</b>	<b>-109</b>
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 815	73
Środki pieniężne na początek okresu	67	50
<b>Środki pieniężne na dzień 30 września 2008 roku</b>	<b>1 882</b>	<b>123</b>