



Automotive Components Europe S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny

za

kwartał kończący się 30 września 2011 roku

Spis treści:

A. Sprawozdanie Zarządu	3
B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2011	19
Skonsolidowany bilans	19
Skonsolidowany rachunek wyników	21
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	21
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	22
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	23

A. Sprawozdanie Zarządu

1. Wprowadzenie

ACE („Spółka”) jest spółką publiczną o ograniczonej odpowiedzialności (société anonyme) utworzoną i zarządzaną według prawa Luxemburskiego 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 jedną spółkę holdingową w Hiszpanii – ACE Boroa S.L.U., która z kolei 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 Boroa S.L.U. jest również głównym akcjonariuszem ACE 4C A.I.E, spółki badawczo-rozwojowej grupy świadczącej usługi wszystkim spółkom produkcyjnym, posiadając 96% jej akcji, podczas gdy pozostałe 4% jest własnością Fuchosy.

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 nominale 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 2011 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 - Przewodniczący</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 2011 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 2011 roku	Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2011 roku	Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2010 roku	Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2010 roku
Przychody ze sprzedaży	22 760	75 434	20 110	64 034
Zysk operacyjny	1 051	3 802	768	3 083
Zysk przed opodatkowaniem	281	2 682	1 059	2 869
Zysk Netto	- 125	1 627	848	2 236
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Spółki	- 125	1 627	848	2 236
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	3 425	2 132	1 241	6 630
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 267	-1 944	- 324	-1 808
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-2 086	-2 489	-1 606	-4 388
Przepływy pieniężne netto	- 633	-3 145	- 898	211
Aktywa bieżące	41 055	41 055	34 896	34 896
Aktywa trwałe	39 137	39 137	40 877	40 877
Aktywa ogółem	80 192	80 192	75 773	75 773
Zobowiązania	42 059	42 059	37 122	37 122
Zobowiązania długoterminowe	21 523	21 523	14 528	14 528
Zobowiązania krótkoterminowe	20 536	20 536	22 594	22 594
Kapitały własne	38 133	38 133	38 650	38 650
Kapitały własne przypisane akcjonariuszom Spółki	38 133	38 133	38 650	38 650
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	-0,01	0,08	0,04	0,11
Wartość księgowa na akcję	1,80	1,80	1,82	1,82

3. Wyniki finansowe

Skonsolidowany rachunek wyników

w tys. Euro

	Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2011 roku	Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2011 roku	Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2010 roku	Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2010 roku
Przychody ze sprzedaży	22 760	75 434	20 110	64 034
Koszty wytworzenia	-18 721	-61 074	-16 302	-51 109
Zysk na sprzedaży	4 039	14 360	3 808	12 926
Rentowność na sprzedaży	17,7%	19,0%	18,9%	20,2%
Koszty ogólne i admin.	-2 988	-10 558	-3 040	-9 843
Zysk operacyjny	1 051	3 802	768	3 083
Rentowność operacyjna	4,6%	5,0%	3,8%	4,8%
Amortyzacja	-1 430	-4 378	-1 315	-4 360
Zysk EBITDA	2 481	8 179	2 083	7 443
Rentowność EBITDA	10,9%	10,8%	10,4%	11,6%
Przychody finansowe	725	1 383	98	919
Koszty finansowe	-1 495	-2 502	193	-1 133
Zysk przed opodatkowaniem	281	2 682	1 059	2 869
Podatek	- 406	-1 055	- 211	- 632
Zysk netto	- 125	1 627	848	2 236
Rentowność netto	-0,5%	2,2%	4,2%	3,5%

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 2011</i>	<i>%</i>	<i>Trzy kwartały 2010</i>	<i>%</i>
<i>Sprzedaż produktów</i>	72 886	96,6%	61 334	95,8%
<i>Sprzedaż towarów i materiałów</i>	2 548	3,4%	2 700	4,2%
<i>Przychody ze sprzedaży ogółem</i>	75 434	100%	64 034	100%

<i>Sprzedaż produktów w tys. Euro</i>	<i>Trzy kwartały 2011</i>	<i>%</i>	<i>Trzy kwartały 2010</i>	<i>%</i>
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	36 370	49,9%	28 518	46,5%
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	11 019	15,1%	9 083	14,8%
<i>Odlewy aluminiowe</i>	19 978	27,4%	20 217	33,0%
<i>Nowe produkty</i>	5 519	7,6%	3 516	5,7%
<i>Sprzedaż produktów ogółem</i>	72 886	100%	61 334	100%

<i>Sprzedaż w milionach sztuk</i>	<i>Trzy kwartały 2011</i>	<i>Trzy kwartały 2010</i>
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	17,3	15,5
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	1,4	1,5
<i>Odlewy aluminiowe</i>	4,0	4,2
<i>Nowe produkty</i>	1,3	0,8
<i>Produkty ogółem</i>	24,0	22,0

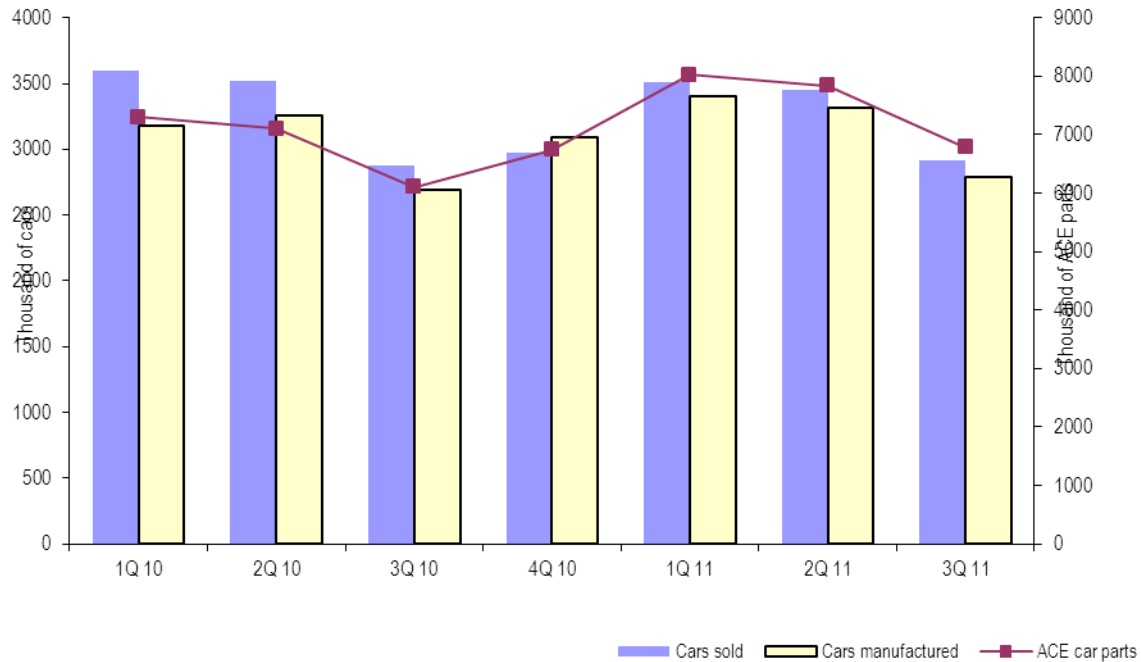
W przypadku geograficznej struktury sprzedaży widać dokładnie lokalizację fabryk największych odbiorców produkujących kompletne systemy hamulcowe.

<i>Przychody wg. krajów</i>	<i>Trzy kwartały 2011</i>	<i>Trzy kwartały 2010</i>
<i>Niemcy</i>	23,5%	28,1%
<i>Czechy</i>	23,4%	24,4%
<i>Francja</i>	12,7%	11,8%
<i>Hiszpania</i>	8,0%	8,3%
<i>Włochy</i>	3,7%	4,8%
<i>Pozostałe</i>	28,7%	22,6%
<i>Ogółem</i>	100,0%	100,0%

Sytuacja na rynku motoryzacyjnym

(tysiące sztuk)	3kw. 2010	3kw. 2011	Różnica	%
Samochody sprzed.	2.875	2.916	42	1,4%
Samochody wyprod.	2.693	2.793	100	3,7%
Różnica sprzed.-prod.	182	123		

Źródło: JD Power Forecasting



Według JD Power w trzecim kwartale 2011 roku sprzedaż samochodów w Europie Zachodniej wzrosła o około 40 000 sztuk, czyli 1,4%, w porównaniu z trzecim kwartałem 2010 roku. Bez wątpienia sytuacja na rynku jest wciąż trudna i tylko Niemcy mogli pochwalić się wzrostem sprzedaży o 8.1% - oraz wzrostem rynku w pierwszych dziewięciu miesiącach br. o 10.8%.

Tym niemniej produkcja samochodów w tym samym regionie i okresie pozostawała wciąż wyższa niż w trzecim kwartale 2010 roku o około 100 000 sztuk, czyli 3,7%. Ten poziom produkcji wpływa na zmniejszenie różnicy w stosunku do sprzedaży w porównaniu do zeszłego roku, a także odzwierciedla bardziej stabilną strukturę obu rynków po okresie gwałtownych negatywnych i pozytywnych korekt zapasów będących wynikiem globalnego kryzysu.

W ujęciu od stycznia do września w dalszym ciągu widać wyraźną wyższą różnicę pomiędzy sprzedażą a produkcją – przy spadającej o 1,1% sprzedaży produkcja wzrosła o 4,1%.

Sprzedaż ACE w odniesieniu do rynku

Tylko w kontekście do rosnącej produkcji, która jest podstawowym czynnikiem mającym wpływ na poziom sprzedaży Grupy, możemy odnieść wzrost obrotów w 3 kwartale 2011 roku w porównaniu z 3 kwartałem 2010 roku o 2 650 000 euro, czyli o 13%. Ponadto, w przypadku zakładów produkujących na rynek motoryzacyjny wzrost obrotów był jeszcze wyższy i wyniósł 16%, w porównaniu do bardziej umiarkowanego wzrostu sprzedaży w przypadku zakładu nie-motoryzacyjnego.

Wolumenowy wzrost w ilości sztuk wyniósł 9%. Ponownie różnica pomiędzy wzrostem sprzedaży Grupy w ujęciu wartościowym i wolumenowym wynika ze wzrostu cen surowców oraz częściowo energii w 2011 roku w porównaniu z rokiem ubiegłym i ich częściowego przeniesienia na odbiorców w postaci korekt cen sprzedaży.

Wzrosty wolumenowe w poszczególnych segmentach biznesowych są w dalszym ciągu nierównomierne. Podczas gdy segment żeliwny wzrósł o 10,6%, to aluminiowy o zaledwie 3,5% (włączając nowe produkty). Przyczyną tego niezrównoważonego wzrostu jest fakt, że segment aluminiowy rósł znacznie szybciej w latach ubiegłych wraz z wdrażaniem nowych produktów, których produkcja podwajała się. Natomiast w przypadku segmentu żeliwnego mamy efekt niskiej bazy. W przypadku segmentu żeliwnego, produkcja z żeliwa sferoidalnego wzrosła o 13,5% podczas gdy z żeliwa szarego spadła o 17%, ale uwzględniając wzrost masy produktów, która jest lepszym wskaźnikiem dla tego biznesu, spadek ten wyniósł mniej niż 10%.

Powyższe czynniki są przyczyną lepszych wyników Spółki na tle rynku. Odbudowa poziomów sprzedaży samochodów średniej i wyższej klasy może także być dodatkową przyczyną tej pozytywnej różnicy.

Bezpośrednie koszty produkcji i zysk brutto ze sprzedaży

Wzrost obrotów w trzecim kwartale br. w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego miał duży wpływ na wyniki Spółki w tym okresie, mimo, że gorszy profil produktowy, a w szczególności niższy procent obrabianych mechanicznie części, nie pozwolił na osiągnięcie lepszych wyników.

Ponadto, wydatki serwisowe i remontowe wzrosły w ujęciu rok-do-roku, w związku z przeprowadzeniem dodatkowych prac w okresie wakacyjnego okresu remontowego.

Także wpływ pozostałej działalności był pozytywny i dodatnio wpłynął na wynik w trzecim kwartale br., w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku.

Rezultatem powyższego kwartalny zysk brutto na sprzedaży wzrósł do 4,0 milionów euro (rentowność 17,7%), co jest wartością wyższą o 0,2 miliona euro lub 6% w stosunku do wyniku osiągniętego w 2010 roku.

Koszty ogólne i administracyjne

Koszty ogólne i administracyjne spadły w ujęciu rok-do-roku o 52 000 euro, czyli 1,7%, pomimo wzrostu narzutów o 150 000 euro, częściowo zawierających wzrost płac oraz utworzenie nowych, nieobsadzonych dotychczas, kluczowych stanowisk i budowę solidnego zaplecza kadrowego, szczególnie w Feramo, w celu poszerzenia działalności zakładu w najbliższej przyszłości.

Porównując rok do roku, pojawienie się pewnych jednostkowych kosztów związanych z uruchomieniem produkcji nowych produktów w 2010 roku, jak również lepsze wyniki w zakresie sprzedaży i dystrybucji miały pozytywny wpływ na wynik ostatniego kwartału.

EBITDA i zysk operacyjny

W wyniku wyższej dźwigni operacyjnej oraz stabilnego poziomu kosztów ogólnych i administracyjnych, EBITDA w raportowanym okresie wyniosła 2 481 000 euro (rentowność 10,9%), czyli 398 000 euro więcej niż w porównywalnym okresie roku 2010 (19% wzrost).

Amortyzacja była nieznacznie wyższa w raportowanym okresie, w wyniku czego zysk operacyjny wyniósł 1 051 000 euro (o 283 000 euro wyższy niż w 2010 roku).

Ponadto wpływ lepszej dźwigni operacyjnej będącej wynikiem 18% wzrostu sprzedaży spowodował wzrost EBITDA od początku 2011 roku do wartości 8,9 miliona euro (rentowność 10,8% i 0,7 miliona euro powyżej roku 2010) oraz wzrost zysku operacyjnego do wartości 3,8 miliona euro (0,7 miliona euro powyżej 2010 roku).

Przychody i koszty finansowe

Wynik na działalności finansowej w trzecim kwartale b.r. był ujemny i wyniósł 770 000 euro, oraz był niższy o 1 061 000 euro niż w analogicznym okresie roku 2010. Główną przyczyną były różnice kursowe związane ze zmianami wartości pozycji bilansowych rozliczanych na koniec kwartału spowodowane osłabieniem złotówki. Ogromna większość odnotowanej powyżej wartości jest stratą niezrealizowaną o naturze czysto księgowej. Odwrotna sytuacja miałaby miejsce w przypadku umocnienia się złotego.

Dodatkowo w przeciwieństwie do powyższej sytuacji, w ciągu tego samego kwartału w 2010 roku umocnienie się złotówki względem euro miało wpływ odwrotny niż zanotowany w roku 2011, pozytywnie wpływając na wycenę finansowych instrumentów opcyjnych, które w tym czasie nie były traktowane jako instrumenty czysto zabezpieczające przed zmianą kursu.

Wartość instrumentów hedgingowych oraz swapów procentowych w bilansie na koniec raportowanego okresu jest ujemna i wynosi 1 062 000 euro. Według standardów rachunkowości zmiany wyceny obecnych instrumentów zabezpieczających nie mają wpływu na rachunek wyników i są całkowicie rozliczane poprzez kapitały własne w bilansie.

Zysk przed opodatkowaniem i podatek

Po uwzględnieniu ujemnego wpływu pozycji finansowych niwelujących dodatnią różnicę powstałą na działalności operacyjnej, zysk przed opodatkowaniem w trzecim kwartale był dodatni i wyniósł 281 000 euro (0,8 miliona euro mniej niż w 2010 roku).

Zaksięgowany poziom opodatkowania po uwzględnieniu nie podlegających odliczeniom kosztów związanych z różnicami kursowymi wyniósł 406 000 euro.

Zysk netto

W konsekwencji ujemnego wpływu pozycji finansowych niwelujących lepszy wynik na działalności operacyjnej, wynik netto spółki za trzeci kwartał wyniósł – 125 000 euro i był o 973 000 niższy niż w 2010 roku.

Skumulowany zysk netto za dziewięć miesięcy 2011 roku obniżył się do 1,6 miliona euro (0,6 miliona euro mniej niż w 2010 roku).

Sytuacja finansowa

W okresie od stycznia do końca września 2011 poziom wygenerowanej gotówki z działalności operacyjnej był dodatni i wyniósł 2,1 miliona euro, co jest wartością bardzo niską w porównaniu z rokiem 2010, lecz podlegającej znacznej poprawie w ostatnim kwartale. Lepszy wynik nie mógł być osiągnięty ze względu na wzrost kapitału obrotowego spowodowany 18% wzrostem sprzedaży w 2011 roku w porównaniu z rokiem poprzednim. Niektóre zmiany przepisów w Hiszpanii skracające terminy płatności względem dostawców również miały wpływ na obniżenie poziomu gotówki z działalności operacyjnej.

Przeciwnie, wynik na działalności inwestycyjnej (znacznie wyższy niż w ciągu pierwszej połowy roku) w okresie w wysokości 1 949 000 euro jest częściowo wynikiem wydatków inwestycyjnych w ramach projektu w Feramo, które również będą widoczne w ostatnim kwartale tego roku. W wyniku na działalności finansowej częściowa spłata zadłużenia bankowego została częściowo zrekompensovana preferencyjnymi kredytami na działalność badawczo-rozwojową.

Dodatkowo w raportowanym okresie została uwzględniona wypłata dywidendy w wysokości 1 486 000 euro.

Pomimo spadku, w pierwszych dziewięciu miesiącach, poziomu gotówki o 3 145 000 euro jej stan w spółce na koniec września jest wciąż na bardzo wysokim poziomie i wyniósł 14,2 miliona euro. Dług netto na ten sam dzień wyniósł tylko 6,1 miliona euro.

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 nieznaczny spadek sprzedaży nowych samochodów w Europie Zachodniej w 2011 roku o 1,4% natomiast prognozy dotyczące produkcji są bardziej pozytywne i zakładają jej stabilizację a nawet wzrost w granicach 4.9% (źródła: najnowszy raport PricewaterhouseCoopers Autofacts opublikowany w październiku 2011 roku).

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 była realizowana głównie przez poddostawców z Europy Centralnej i Wschodniej jak zakład produkcyjny ACE w Polsce czy LeBelier na Węgrzech. Lecz po okresie kryzysu i w konsekwencji powstałej nadwyżki mocy produkcyjnych, producenci z Tier 1 zatrzymują znaczną część obróbki mechanicznej dla siebie.

Wszystkie nowo produkowane samochody wyposażone są w hamulce tarczowe, w przypadku przedniej osi. 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.

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 emisję 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 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. Od stycznia 2010 roku działa nowa linia produkcyjna przednich zacisków wykonanych z aluminium. Nowy system produkcji przednich zacisków z aluminium to innowacyjne rozwiązanie wprowadzone ostatnio przez ACE, które zostało już opatentowane. ACE pozostaje jedynym dostawcą tych komponentów na terenie Europy.

W sposób ciągły ACE współpracuje ze swoimi odbiorcami w zakresie projektowania i unowocześniania swoich produktów 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 stanowił ponad 10% przychodów Feramo.

Strategia rozwoju Spółki zakłada wprowadzenie kilku nowych produktów w celu zdywersyfikowania przychodów ze sprzedaży. W ujęciu wolumenowym w 2010 roku nastąpił czterokrotny wzrost produkcji nowych produktów w porównaniu do roku 2009 co dobrze ilustruje i jest potwierdzeniem przyjętej strategii. Jak pokazano w tabeli sprzedaży, ponownie w pierwszym kwartale 2011 roku produkcja ta podwoiła się w porównaniu do pierwszego kwartału 2010 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). W 2011 roku Grupa jest również dostawcą części do niektórych zakładów swoich odbiorców w Ameryce Północnej, aby złagodzić przerwy w dostawach spowodowane brakiem mocy produkcyjnych w tym regionie.

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. W związku z realizowaną rozbudową Feramo, nawiązaliśmy kontakty z kilkoma nowymi odbiorcami, i spółka już podpisała z niektórymi z nich umowy handlowe na produkcję nowych części od początku 2013 roku.

Spółka zwykle nie odnotowuje żadnych istotnych zmian w zapotrzebowaniu na swoje produkty związanych z sezonowością. 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 renegecjonowane i dostosowywane do aktualnych cen rynkowych. Kontrakty na dostawy piasku zawierane są na dłuższy okres, zazwyczaj jednego roku, a energia elektryczna jest dostarczana po cenach bieżących.

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

Badania i rozwój

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

Aby zwiększyć możliwości badawczo-rozwojowe oraz zintensyfikować ich oddziaływanie w Grupie część mocy w zakresie prac R&D została w grudniu 2010 roku przeniesiona do nowej spółki ACE 4C A.I.E., która będzie pełniła rolę centrum badawczego-rozwojowego Grupy oraz technologicznej platformy rozwoju. Działalność ACE 4C będzie się koncentrować na trzech zagadnieniach:

- wdrażanie obecnych oraz nowych produktów
- ulepszanie procesów technologicznych uwzględniając aktywne prace w kierunku pozyskania innych interesujących technologii i procesów
- stworzenie istotnej technologicznej sieci

ACE 4C realizuje obecnie szereg projektów badawczych ukierunkowanych na doskonalenie procesu produkcyjnego, projektowanie i rozwój produktów. Niektóre z tych projektów realizowane są we współpracy z odbiorcami, uczelniami technicznymi oraz centrami technologicznymi.

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

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

w tys. Euro	<i>Trzy kwartały 2011</i>	<i>Trzy kwartały 2010</i>
Inwestycje w R&D	769	583
Koszty działalności R&D	822	1 920
Wydatki na R&D ogółem	1 592	2 503

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 produktów i zapewnianiu odpowiedniej logistyki oraz najwyższej jakości obsługi odbiorców. Przez ostatnie lata fabryka w Hiszpanii skupiała się na utrzymaniu silnej pozycji w segmencie odlewów żeliwnych, zaś zakład w Polsce, obecnie numer dwa na rynku zacisków aluminiowych, starał się powiększyć udział w tym segmencie, zwiększając wolumen produkcji zacisków dzięki wysokiemu poziomowi innowacyjności i konkurencyjności. Planowane zwiększenie mocy produkcyjnych w Feramo pozwoli w przyszłości naszemu czeskiemu zakładowi produkcyjnemu stać 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 przejście Feramo. W 2008 roku z sukcesem rozpoczęliśmy produkcję TMC (pompki hamulcowej), która w przyszłości powinna generować znaczącą część naszych przychodów. W roku 2009 uruchomiliśmy kilka nowych projektów dotyczących między innymi produkcji przednich zacisków aluminiowych i obróbki mechanicznej elementów żeliwnych. Dzięki naszej czeskiej fabryce poszerzyliśmy również ofertę o odlewy żeliwne dla innych branż, takich jak elektromechaniczna, budowlana i produkcji sprzętu przemysłowego. Z drugiej strony, wdrożenie technologii żeliwa sferoidalnego służącego do wytwarzania nowych części dla segmentu motoryzacyjnego oraz wdrożenie programu inwestycyjnego w Europie Środkowej i Wschodniej, pozwolą ACE na umocnienie swojej pozycji w segmencie żeliwa sferoidalnego (lokalizacja, produkty i przede wszystkim baza klientów).

Zwiększenie obecności w Europie i poszukiwanie możliwości rozwoju w innych rejonach świata

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, pod względem większej elastyczności dostaw. Dzięki zaawansowanemu technologicznemu know-how i doświadczeniu w obsłudze sektora motoryzacyjnego, gwarantowana jest najwyższa jakość produktów i usług świadczonych dla odbiorców. Mimo że Spółka jest skoncentrowana na ekspansji w Europie, to aktywnie poszukuje możliwości rozwoju także w innych rejonach z szybko rozwijającym się przemysłem motoryzacyjnym, takich jak Azja czy Ameryka.

Wykorzystywanie i wdrażanie synergii w ramach Grupy ACE

Integracja zakładów motoryzacyjnych, a także nie produkującego na rynek motoryzacyjny 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

Rynek motoryzacyjny: porównanie trzeciego kwartału 2011 roku z trzecim kwartałem 2010 roku

Najnowsza prognoza JD Power dotycząca sprzedaży samochodów w Europie Zachodniej za cały rok 2011, opublikowana w październiku, zakłada jej spadek o 1,4% w porównaniu z 2010 rokiem. Biorąc pod uwagę, że dotychczasowa różnica wynosi -1,1%, należy oczekiwać, że w ostatnim kwartale spadek sprzedaży wyniesie około 2,4% lub 70 000 samochodów.

Tym niemniej prognozy dotyczące produkcji są nieco bardziej optymistyczne. Według PwC Autofacts w najnowszym kwartalnym uaktualnieniu prognozy opublikowanym w październiku b.r. (uwzględniającej również lekkie samochody dostawcze) wzrost jej wyniesie 4,9% w całym 2011 roku w krajach Unii Europejskiej (7,6% z uwzględnieniem Europy Wschodniej), co przy dotychczasowym poziomie wzrostu produkcji o 4,1% oznacza, że w czwartym kwartale nastąpi jej dalszy wzrost w przedziale 5 do 10% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2010.

Według tego samego źródła, i zakładając, że różnica pomiędzy sprzedażą a produkcją nie jest niczym nowym a nawet jest znacznie łagodniejsza w roku bieżącym niż w latach poprzednich to „Europa stoi w obliczu nasilających się trudności powodowanych eskalacją zadłużenia, programów oszczędnościowych oraz spowolnienia wzrostu gospodarczego. W związku z tym oczekiwania co do wielkości popytu na nowe samochody w UE i EFTA spadły z 13,7 do 13,5 miliona sztuk. Choć popyt jest bez wątpienia słaby – i rok 2011 będzie prawdopodobnie czwartym kolejnym rokiem jego spadku i najniższym pod względem popytu od 1996 roku – to rynek wykazuje zaskakującą odporność na rozszerzający się gospodarczy i finansowy kryzys. Tendencję tę należy tłumaczyć przede wszystkim zakupami komercyjnymi oraz flotowymi (które znacznie zmniejszyły swoje zakupy podczas spowolnienia w 2009 roku) a w chwili obecnej są niezbędnym wsparciem dla poziomów sprzedaży.”

Rynek motoryzacyjny w 2012 roku

Liczba zarejestrowanych nowych samochodów w Niemczech była ponownie wyższa we wrześniu utrzymując tamtejszy rynek na dobrej drodze do osiągnięcia znacząco wyższych poziomów w całym roku. Tym niemniej szansa na ponowny silny wzrost w przyszłym roku jest nieduża. A w obliczu ekonomicznych trudności spodziewany jest raczej spadek wolumenów. PwC Autofacts zakłada, że pogarszająca się sytuacja gospodarcza i finansowa będzie miała wpływ na popyt poprzez ograniczenie wzrostu zapotrzebowania komercyjnego oraz dalszego jego spadku ze strony klientów indywidualnych. W wyniku tego prognoza popytu na rok 2012 została obniżona w bieżącym kwartale do 13,4 miliona sztuk, co daje spadek o około 1% w porównaniu z rokiem 2011. Prognoza produkcji z uwzględnieniem lekkich samochodów dostawczych jest bardziej neutralna i wskazuje na jej oczekiwany wzrost o 0,3% w krajach UE (2,4% po uwzględnieniu Europy Wschodniej).

Z drugiej strony JD Power wskazuje na oczekiwany spadek sprzedaży samochodów w Europie Zachodniej o 1,3% w 2012 roku.

Sprzedaż Grupy

Jeśli chodzi o skumulowaną sprzedaż do chwili obecnej, to w ujęciu wolumenowym jest ona znacznie powyżej naszych oczekiwań, prawdopodobnie „konsumując” część wzrostu całego roku. W nadchodzących miesiącach, biorąc pod uwagę otrzymane zamówienia oraz nasze oczekiwania, Grupa może osiągnąć wzrost przychodów w całym roku prawdopodobnie na poziomie przekraczającym 15% wyniku z 2010 roku, po uwzględnieniu zakładanych cen surowców i energii (mających wpływ na ceny sprzedaży). W ujęciu wolumenowym powinien nastąpić wzrost bliski 10%, znacząco powyżej prognoz rynkowych (które dodatkowo uwzględniają lekkie samochody dostawcze). Ponownie, patrząc na dotychczasowy skumulowany trend, największy wzrost będzie prawdopodobnie udziałem segmentu żeliwa sferoidalnego.

Wzrost segmentu nie-motoryzacyjnego, w bieżącym roku, jest podobny jak segmentu motoryzacyjnego, ale ze względu na jego ogólny charakter jest on mniej przewidywalny, a portfel jego zamówień ma znacznie krótszy horyzont czasowy.

W odniesieniu do roku 2012, w obecnych warunkach poleganie na prognozach rynkowych jest niezwykle trudne, ale na dzień przygotowania tego raportu i w oparciu o oczekiwania popytu naszych odbiorców, możemy ponownie oczekiwać zauważalnego wzrostu powyżej rynku.

Tymczasem, jednym z głównych zadań jest obecnie aktywne wdrażanie nowych produktów i projektów, aby w najwyższym stopniu wykorzystać wolne moce produkcyjne Grupy, powstałe w wyniku spowolnienia gospodarczego, co dotyczy zwłaszcza obróbki mechanicznej i odlewów żeliwnych. Z drugiej strony strategia średnio- i długoterminowa wymaga wprowadzania nowych produktów i pozyskiwania nowych odbiorców (drogą rozwoju organicznego i przejęć) w celu rozwoju działalności nawet wtedy, gdy sektor motoryzacyjny nie funkcjonuje tak, jak w latach ubiegłych. Grupa jest dobrze przygotowana, pod względem posiadanych aktywów i technologii, aby czerpać korzyści z przyszłego rozwoju organicznego obu segmentów odlewniczych – żeliwnego i aluminiowego.

Czynniki rozwoju

Jeśli chodzi o dalszy potencjalny wpływ przesuniętego w czasie mechanizmu indeksacyjnego cen surowców w stosunku do naszych odbiorców, to Grupa podkreśla, że jest to efekt jednorazowy i zależny od kierunku zmian cen surowców w przyszłości, który może być w całości bądź częściowo odwracalny. Tym niemniej w 2012 roku oczekujemy stabilizacji cen surowców w porównaniu z rokiem poprzednim. Ceny energii są innym ważnym zagadnieniem, które w sytuacji ich ciągłego wzrostu muszą być ponownie poddane negocjacjom z naszymi odbiorcami, aby uniknąć obecnego stanu rzeczy, w którym tylko część tych wzrostów jest przenoszona na odbiorców.

W scenariuszu na rok 2012 przy powolnej 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 na temat produktów powinna w dużym stopniu działać w sposób ochronny i umożliwić zmierzenie się z tą sytuacją z lepszej pozycji. Mamy jednak świadomość tego, że działamy na wciąż niestabilnym rynku, na którym z okresu spowolnienia wyjdą silniejsze tylko te firmy, które będą w stanie lepiej poradzić sobie z obecną sytuacją.

Nakłady inwestycyjne

Jeśli chodzi o wydatki inwestycyjne w 2011 roku to w przypadku obecnie posiadanych mocy nie przewidujemy innych wydatków niż te przeznaczone na remonty i modernizację w segmencie motoryzacyjnym oraz bardziej znaczące, ukierunkowane na poprawę wydajności, w segmencie żeliwa szarego, jednakże łączna wysokość wydatków inwestycyjnych nie przekroczy tych, jakie ponieśliśmy na ten cel w 2010 roku. W kontekście potrzeby ciągłego wzrostu na rynku motoryzacyjnym, ekspansja Grupy w Europie Środkowo-Wschodniej, stanowiąca bazę do rozbudowy jej potencjału produkcyjnego żeliwa sferoidalnego dla rynku motoryzacyjnego, jest istotnym aktywem Grupy, które stanie się źródłem dodatkowej wartości w najbliższej przyszłości, choć będzie wymagać dodatkowych wyższych nakładów inwestycyjnych w 2011 roku, lecz szczególnie w roku 2012.

Program inwestycyjny w Europie Środkowo-Wschodniej

Rozwój organiczny w zakresie produkcji dla sektora motoryzacyjnego bazuje głównie na programie inwestycyjnym w Europie Środkowo-Wschodniej. Dlatego też Rada Dyrektorów na swoim posiedzeniu w dniu 31 marca 2011 roku zaaprobowwała rozpoczęcie ważnego programu inwestycyjnego w celu poszerzenia działalności w segmencie motoryzacyjnym w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Program ten zakłada inwestycję w wysokości do 7,5 mln EUR w ciągu kolejnych dwóch lat, której celem będzie zwiększenie mocy produkcyjnych posiadanych zakładów produkcyjnych ACE zlokalizowanych w Europie Środkowo-Wschodniej.

Dodatkowym celem tego programu jest poszerzenie portfela produktowego oraz dalsza dywersyfikacja przyszłych przychodów. Według wstępnego harmonogramu pierwsze części będą produkowane od stycznia 2013 roku. Program inwestycyjny zostanie w całości sfinansowany ze środków posiadanych przez Spółkę, pozyskanych również dzięki niedawnej restrukturyzacji zadłużenia. Zarząd Spółki jest obecnie zaangażowany w uruchomienie projektu i oczekuje zwiększenia sprzedaży przez Grupę o nawet 20% w okresie najbliższych 4 lat. Po zakończeniu inwestycji, Grupa ACE dysponować będzie trzema równorzędnymi zakładami produkcyjnymi o podobnym poziomie sprzedaży oraz generującymi porównywalny zysk z działalności operacyjnej.

Akwizycje

Dodatkowy wzrost produkcji i sprzedaży powinien być skutkiem działań akwizycyjnych. Zarząd ACE uważnie weryfikuje wszystkie pojawiające się cele akwizycyjne nie tylko pod względem ich potencjalnego wpływu na sprzedaż grupy, lecz także sytuacji finansowej przyszłego podmiotu. Zatwierdzona transakcja musi być źródłem dodatkowej wartości dla Spółki i akcjonariuszy i nie może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej obecnych zakładów produkcyjnych.

6. Informacje dodatkowe

Akcjonariusze posiadający ponad 5% kapitału akcyjnego Spółki na dzień 30 września 2011 roku

Na dzień 30 września 2011 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 2011 roku następujący akcjonariusze posiadali prawo do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	<i>Na dzień 30 września 2011 (% kapitału akcyjnego)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010 (% kapitału akcyjnego)</i>
Casting Brake (Spain)	2 430 607 (11,45%)	2 430 607 (11,45%)
PZU „Złota Jesień” OFE	4 150 000 (19,55%)	4 188 913 (19,73%)
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	3 500 000 (16,49%)	3 674 050 (17,31%)
Pioneer Pekao Investments	1 061 525 (5,00%)	2 153 072 (10,14%)
AVIVA Investors Poland	1 098 605 (5,17%)	1 098 605 (5,17%)
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	2 211 551 (10,42%)	1 087 615 (5,12%)

W dniu 4 listopada 2011 roku wpłynęło do Spółki oficjalne zawiadomienie od ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., działającego w imieniu i na rzecz zarządzanych funduszy inwestycyjnych (dalej „Fundusze”), że w wyniku transakcji sprzedaży akcji spółki Automotive Components Europe SA (dalej „Spółka”) przez ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2 dokonanej w dniu 27 października 2011r, poziom zaangażowania Funduszy w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki spadł poniżej progu 10%.

Przed ww. zmianą Fundusze posiadały 2 175 603 sztuk akcji Spółki, stanowiących 10,25% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 2 175 603 głosów, co stanowiło 10,25% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Według stanu na dzień sporządzenia zawiadomienia tj. 3 listopada 2011 roku Fundusze zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały 2 025 603 sztuk akcji Spółki, stanowiących 9,54% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 2 025 603 głosów, które stanowiły 9,54% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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 2011 roku żadnej transakcji z podmiotami zależnymi bądź powiązanymi.

Informacja na temat wypłaconej lub planowanej dywidendy

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się dnia 21 czerwca 2011 roku, zatwierdziło wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 1 486 136 05 EUR, czyli 0,07 EUR na 1 akcję.

Dnia 27 lipca 2011 roku Rada Dyrektorów Spółki przyjęła uchwałę określającą szczegóły wypłaty dywidendy. Dywidenda została wypłacona dnia 16 września 2011 roku akcjonariuszom posiadającym akcje Spółki w dniu 1 września 2011 roku (dzień ustalenia prawa do dywidendy). Dywidenda była wypłacona w euro za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych zgodnie z przepisami mającymi zastosowanie przy wypłacie dywidendy przez spółki notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Zmiany w organach zarządzających Spółki w trzecim kwartale 2011 roku

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

Informacja o kontroli programu akcji pracowniczych

Program akcji pracowniczych został zatwierdzony przez Radę na jej posiedzeniu w dniu 22 lutego 2007 roku. W chwili obecnej nie ma w Grupie zatrudnionych osób, które są beneficjentami tego programu. Z drugiej strony program wygasa w czwartą rocznicę ostatecznego przydziału akcji podczas pierwszej oferty publicznej (tj. 24 maja 2011 roku), w związku z czym program ten może być uznany za zakończony.

W dniu 27 grudnia 2010 roku Rada Dyrektorów zatwierdziła System Wynagradzania Kadry Kierowniczej dla obecnych członków zarządu ACE. W oparciu o ten system członkowie zarządu będą mieli prawo do otrzymania typowego rocznego wynagrodzenia dodatkowego (bonus) w gotówce, zależnego od rocznego wzrostu Spółki, a także do 5% wzrostu wartości rynkowej Spółki (MCAP) w okresie 2010 – 2014.

Wzrost wartości rynkowej jest różnicą pomiędzy początkową i końcową wartością akcji skorygowaną o wszelkie zmiany kapitału akcyjnego. Początkowa wartość akcji wynosi 9,1 zł. Końcowa wartość akcji jest to 6-miesięczna średnia arytmetyczna obliczona po publikacji wyników za rok 2014. Przyznane nowe akcje nie będą mogły być sprzedane w okresie jednego roku (lock-up). Dodatkowym warunkiem, jaki musi być spełniony, aby nastąpił przydział, jest osiągnięcie założonego poziomu skumulowanej wartości EBITDA w okresie 2010 – 2014.

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 2011</i>	<i>Trzy kwartały 2010</i>
Europa Zachodnia	43 420	40 462
Europa Centralna i Wschodnia	31 221	23 196
Inne	793	376
Ogółem	75 434	64 034

Segmenty biznesowe w tys. Euro

	<i>Odlewy żeliwne</i>	<i>Odlewy aluminiowe</i>	<i>Inne</i>	<i>Skonsolidowane</i>
Przychody ogółem	47 389	25 497	2 548	75 434
Zysk operacyjny w segmencie	4 102	1 580	-1 880	3 802
Zysk netto w segmencie	3 350	802	-2 525	1 627

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. 2011

	<i>W por. z końcem 2010</i>
ACE S.A.	-43,3%
Indeks WIG	-19,4%
Indeks SWIG80	-27,9%

Notowania Giełdowe

	<i>III kw. 2011</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu (w mln złotych i mln euro)	108,3 mln zł 24,6 mln euro	191,1 mln zł 48,3 mln euro	163,3 mln zł 39,7 mln euro
Cena akcji (w zł)			
- Najwyższa	8,50	10,10	7,69
- Najniższa	5,10	7,80	1,10
- Średnia	6,60	9,00	4,16
- Na koniec okresu	5,10	9,00	7,69
Wartość księgowa na akcję w euro (w zł)	1,80 (7,94)	1,83 (7,25)	1,74 (7,15)

Wskaźniki

	<i>Trzy kwartały 2011</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Zysk netto na akcję (w euro)	0,08	0,12	0,09
Przepl. got. netto na akcję (w euro)	-0,15	0,26	0,09
Dywidenda na akcję (w euro)	0,07	0,05	-

B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał kończący się 30 września 2011 roku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał 2011 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 2010	4,0081	4,1529	3,9279	3,9870
1 sty – 30 wrz 2010	4,0023	4,1770	3,8356	3,9870
1 lip – 30 wrz 2011	4,1508	4,4900	3,9345	4,4112
1 sty– 30 wrz 2011	4,0211	4,4900	3,8403	4,4112

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 2010	24,9134	25,7600	24,5500	24,6100
1 sty – 30 wrz 2010	25,4575	26,3700	24,5500	24,6100
1 lip – 30 wrz 2011	24,3880	24,9300	24,0850	24,7550
1 sty– 30 wrz 2011	24,3609	25,0850	24,0100	24,7550

Skonsolidowany bilans na dzień 30 września 2011 roku w tys. euro

<i>Aktywa</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2011 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2010 roku</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2010 roku</i>
Aktywa trwałe			
Aktywa niematerialne	160	217	238
Nieruchomości i urządzenia	37 960	39 659	39 631
Inwestycje w podmioty powiązane	0	0	20
Finansowe instrumenty pochodne	0	37	56
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1 017	918	931
Aktywa trwałe ogółem	39 137	40 831	40 877
Aktywa obrotowe			
Zapasy	9 672	8 262	8 707
Należności z tytułu dostaw	17 134	13 981	13 893
Finansowe instrumenty pochodne	0	82	54
Pozostałe aktywa obrotowe	0	29	110
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 249	17 433	12 131
Aktywa obrotowe ogółem	41 055	39 787	34 896
Aktywa ogółem	80 192	80 618	75 773

<i>Pasywa</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2011 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2010 roku</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2010 roku</i>
Kapitały własne			
Kapitał akcyjny	3 185	3 185	3 185
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	5 445	6 931	6 931
Kapitał zapasowy	28 576	26 028	26 027
Instrumenty pochodne	- 835	72	110
Zmiany w różnicach kursowych	135	35	161
Zysk zatrzymany z okresu	1 627	2 548	2 236
Kapitały własne ogółem	38 133	38 799	38 650
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	17 705	18 124	10 783
Zyski odroczone	147	174	185
Odroczone zobowiązania podatkowe	2 954	3 199	3 426
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	85	92	134
Finansowe instrumenty pochodne	633	48	0
Zobowiązania długoterminowe ogółem	21 523	21 637	14 528
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw	15 966	16 866	14 743
Kredyty bieżące	2 715	2 028	5 255
Finansowe instrumenty pochodne	429	338	678
Bieżące zobowiązania podatkowe	880	544	451
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	45	55	1 110
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	501	351	357
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	20 536	20 182	22 594
Zobowiązania ogółem	42 059	41 819	37 122
Pasywa ogółem	80 192	80 618	75 773

Skonsolidowany rachunek wyników za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku w tys. euro

	<i>Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2011 roku</i>	<i>Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2011 roku</i>	<i>Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2010 roku</i>	<i>Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2010 roku</i>
Przychody ze sprzedaży	22 760	75 434	20 110	64 034
Koszty sprzedanych prod.	-18 721	-61 074	-16 302	-51 109
Zysk brutto ze sprzedaży	4 039	14 360	3 808	12 926
Koszty sprzedaży	- 497	-1 793	- 556	-1 766
Koszty ogólnego zarządu	-2 488	-8 950	-2 338	-7 957
Pozostałe przychody oper.	32	258	29	139
Pozostałe koszty oper.	- 36	- 73	- 174	- 259
Zysk operacyjny	1 051	3 802	768	3 083
Przychody finansowe	725	1 383	98	919
Koszty finansowe	-1 495	-2 502	193	-1 133
Wynik na dział. finansowej	- 770	-1 120	291	- 214
Zysk przed opodatkowaniem	281	2 682	1 059	2 869
Podatek dochodowy	- 406	-1 055	- 211	- 632
Zysk netto za okres	- 125	1 627	848	2 236

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitałach własnych od 1 stycznia do 30 września 2011 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 2011 roku	3 185	6 931	307	25 721	72	35	2 548	38 799
Zysk za rok 2010				2 548			-2 548	0
Zysk/Strata w okresie							1 627	1 627
Zysk i koszty rozpozne w okresie							1 627	1 627
Różnice kursowe						100		100
Dywidenda		-1 486						-1 486
Zmiana wyceny instr. pochod.					-907			-907
Na dzień 30 września 2011 roku	3 185	5 445	307	28 269	-835	135	1 627	38 133

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku w tys. euro

	<i>Od 1 stycznia do 30 września 2011 roku</i>	<i>Od 1 stycznia do 30 września 2010 roku</i>
<i>Przepływy z działalności bieżącej</i>		
Zysk przed opodatkowaniem	2 682	2 869
Korekty:	5 345	4 548
Amortyzacja	4 378	4 360
Straty ze sprzedaży aktywów trwałych	0	- 8
Wynik na działalności finansowej	1 371	929
Zyski.Straty na wycenie instrumentów pochodnych	- 369	- 715
Zmiany rezerw netto	- 34	- 19
Przepływy przed korektami w kapitale obrotowym	-5 895	- 786
Wzrost/Spadek zapasów	-1 945	120
Wzrost/Spadek należności i innych aktywów krótkoterm.	-3 376	- 135
Wzrost/Spadek zobowiązań handlowych i innych krótkoterm.	- 574	- 772
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ogółem	2 132	6 630
Podatek dochodowy zapłacony	-844	- 223
Gotówka netto z działalności bieżącej	1 288	6 407
Inwestycje w nieruchomości i maszyny	-1 949	-1 720
Przychody ze sprzedaży aktywów trwałych	18	9
Zakupy składników niematerialnych	- 13	- 97
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ogółem	-1 944	-1 808
Spłata zadłużenia bankowego	-1 162	-3 908
Spłata pozostałych pożyczek	- 84	- 289
Wpływy z tytułu kredytów bankowych	742	242
Wpływy z tytułu pozostałych pożyczek	490	547
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom	-1 486	0
Pozostałe przepływy finansowe netto	- 990	- 981
Przepływy pieniężne z działalności finansowej ogółem	-2 489	-4 388
Wzrost/Spadek netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-3 145	211
Środki pieniężne na początek okresu	17 433	11 906
Wpływ zmian kursowych na posiadaną gotówkę	- 38	14
Środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki	14 249	12 131

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
ACE Boroa S.L.	Holdingsowa	100%	Pełna
ACE 4C A.I.E.	R&D	100%	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 2011 roku

W dniu 16 września 2011 roku akcjonariuszom posiadającym akcje Spółki w dniu 1 września 2011 roku (dzień ustalenia prawa do dywidendy) została wypłacona dywidenda w euro, w wysokości 0,07 euro na jedną akcję, za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych zgodnie z przepisami mającymi zastosowanie przy wypłacie dywidendy przez spółki notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Emisja, wykup lub spłata zadłużenia oraz inwestycji kapitałowych

W raportowanym okresie Spółka spłaciła 47 tysięcy euro zadłużenia bankowego.

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

Nie wystąpiły żadne istotne wydarzenia po zakończeniu trzeciego kwartału nie mające odzwierciedlenia w sprawozdaniu finansowym.

Zmiany w składzie grupy kapitałowej w trzecim kwartale br.

W trzecim kwartale nie wystąpiły zmiany w składzie grupy kapitałowej.