



Automotive Components Europe S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny

za

kwartał kończący się 31 marca 2011 roku

Spis treści:

A. Sprawozdanie Zarządu	3
B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2011	18
Skonsolidowany bilans	18
Skonsolidowany rachunek wyników	20
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	20
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	21
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	22

A. Sprawozdanie Zarządu

1. Wprowadzenie

ACE („Spółka”) jest spółką publiczną o ograniczonej odpowiedzialności (société anonyme) utworzoną i zarządzaną według prawa Luksemburskiego pod prawną i komercyjną nazwą Automotive Components Europe S.A. (w skróconej formie ACE S.A.). ACE jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców pod numerem B 118130 i posiada swoją siedzibę pod adresem 82 Route d’Arlon, L-1150 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga.

ACE jako spółka holdingowa posiada jedną spółkę zadaniową 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 31 marca 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 pierwszy kwartał 2011 roku zostało przygotowane według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

2. Wybrane dane finansowe

w tys. Euro		
Wybrane dane finansowe	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku
Przychody ze sprzedaży	26 120	22 124
Zysk operacyjny	1 146	1 712
Zysk przed opodatkowaniem	925	2 207
Zysk Netto	726	1 665
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Spółki	726	1 665
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-1 394	1 051
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	- 136	- 555
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	73	-1 308
Przepływy pieniężne netto	-1 469	- 826
Aktywa bieżące	44 203	36 683
Aktywa trwałe	39 686	42 000
Aktywa ogółem	83 889	78 683
Zobowiązania	44 337	39 889
Zobowiązania długoterminowe	21 616	16 489
Zobowiązania krótkoterminowe	22 721	23 400
Kapitały własne	39 553	38 795
Kapitały własne przypisane akcjonariuszom Spółki	39 553	38 795
Kapitał akcyjny	3 185	3 185
Liczba wyemitowanych akcji	21 230 515	21 230 515
Zysk netto na akcję	0.03	0.08
Wartość księgowa na akcję	1.86	1.83

3. Wyniki finansowe

Skonsolidowany rachunek wyników

w tys. Euro		
	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku
Przychody ze sprzedaży	26 120	22 124
Koszty wytworzenia	-21 115	-17 161
Zysk na sprzedaży	5 005	4 962
<i>Rentowność na sprzedaży</i>	19.2%	22.4%
Koszty ogólne i admin.	-3 859	-3 251
Zysk operacyjny	1 146	1 712
<i>Rentowność operacyjna</i>	4.4%	7.7%
Amortyzacja	-1 412	-1 596
Zysk EBITDA	2 557	3 307
<i>Rentowność EBITDA</i>	9.8%	14.9%
Przychody finansowe	266	778
Koszty finansowe	- 487	- 282
Zysk przed opodatkowaniem	925	2 207
Podatek	- 199	- 542
Zysk netto	726	1 665
<i>Rentowność netto</i>	2.8%	7.5%

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>Pierwszy kwartał 2011</i>	<i>%</i>	<i>Pierwszy kwartał 2010</i>	<i>%</i>
<i>Sprzedaż produktów</i>	25 276	96.8%	21 166	95.7%
<i>Sprzedaż towarów i materiałów</i>	844	3.2%	958	4.3%
<i>Przychody ze sprzedaży ogółem</i>	26 120	100%	22 124	100%

<i>Sprzedaż produktów w tys. Euro</i>	<i>Pierwszy kwartał 2011</i>	<i>%</i>	<i>Pierwszy kwartał 2010</i>	<i>%</i>
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	12 185	48.2%	9 844	46.5%
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	3 752	14.8%	2 743	13.0%
<i>Odlewy aluminiowe</i>	7 553	29.9%	7 698	36.4%
<i>Nowe produkty</i>	1 786	7.1%	881	4.2%
<i>Sprzedaż produktów ogółem</i>	25 276	100%	21 166	100%

<i>Sprzedaż w milionach sztuk</i>	<i>Pierwszy kwartał 2011</i>	<i>Pierwszy kwartał 2010</i>
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	6.1	5.5
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	0.5	0.5
<i>Odlewy aluminiowe</i>	1.5	1.5
<i>Nowe produkty</i>	0.4	0.2
<i>Produkty ogółem</i>	8.5	7.8

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

<i>Przychody wg. krajów</i>	<i>Pierwszy kwartał 2011</i>	<i>Pierwszy kwartał 2010</i>
<i>Niemcy</i>	24.7%	27.7%
<i>Czechy</i>	23.8%	23.8%
<i>Francja</i>	11.4%	13.2%
<i>Hiszpania</i>	7.9%	8.8%
<i>Włochy</i>	4.0%	5.3%
<i>Pozostałe</i>	28.2%	21.2%
<i>Ogółem</i>	100%	100%

Sytuacja na rynku motoryzacyjnym

Według JD Power, w pierwszym kwartale 2011 roku sprzedaż samochodów w Europie Zachodniej była niższa o mniej niż 100 tys. samochodów w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Według tego samego źródła sytuacja na wiodących rynkach krajów Europy Zachodniej w marcu br. była bardzo zróżnicowana. Rynek niemiecki i francuski osiągnął dobre wyniki, choć siła tego drugiego pochodzi ze wsparcia programem premiowym za złomowanie. Lecz rynki włoski, hiszpański i brytyjski miały negatywny wpływ na wspomniany wyżej pozytywny trend sprzedażowy.

Pomimo powyższych wyników sprzedażowych produkcja samochodów w tym samym regionie i okresie była w porównaniu do pierwszego kwartału 2010 roku bardziej stabilna, a nawet nieznacznie wyższa o ponad 100 tys. samochodów czyli 3.7%. Po gwałtownej redukcji zapasów, która miała miejsce szczególnie w pierwszej połowie 2009 roku, obniżeniu wolumenów produkcji w celu dostosowania poziomu zapasów do aktualnych potrzeb i obniżenia zapotrzebowania na kapitał obrotowy, obecnie odbudowa poziomów produkcji jest znacznie szybsza niż sprzedaży w ujęciu rocznym.

Sprzedaż ACE w odniesieniu do rynku

Uwzględniając, że produkcja przewyższała sprzedaż oraz fakt, że produkcja jest głównym czynnikiem wpływającym na sprzedaż Grupy, to wzrost obrotów w pierwszym kwartale w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2010 osiągnął 4 miliony euro, czyli 18%. Wzrost ten jest nieznacznie niższy jeśli weźmiemy pod uwagę tylko obroty z produkcji na rynek motoryzacyjny.

Lecz w ujęciu wolumenowym ten wzrost obniża się do 9% (lub do 10% w segmencie motoryzacyjnym). Różnica pomiędzy ujęciem wartościowym i wolumenowym wynika z dużo wyższych cen złomu stalowego oraz częściowo energii w pierwszym kwartale 2011 roku w porównaniu do tego samego okresu roku 2010, oraz częściowego przeniesienia tych wzrostów na odbiorców poprzez korekty cen sprzedaży.

W powyższym ujęciu sprzedaż Grupy była ponownie znacznie powyżej rynkowej, podobnie jak produkcja. To obecność nowych projektów w portfelu produkcyjnym jest jedną z przyczyn lepszych wyników Spółki w porównaniu do rynku ogółem. Także odbudowa sprzedaży samochodów z segmentów wyższego i średniego może także wpływać na nasze lepsze wyniki.

Bezpośrednie koszty produkcji i zysk brutto ze sprzedaży

Pomimo tego, że sprzedaż w ujęciu ilościowym była w pierwszym kwartale 2011 na poziomie znacznie wyższym niż w tym samym kwartale 2010 roku to gorszy mix produktowy (większy udział niżej marżowego żeliwa szarego), ale przede wszystkim niższy procent części poddanych obróbce mechanicznej miały zdecydowany wpływ na wyniki w tym okresie.

Ponadto ponownie rosnące ceny surowców w tym kwartale, a w szczególności dla żeliwa sferoidalnego, miały częściowo negatywny wpływ na wynik na sprzedaży, lecz porównanie z jeszcze silniejszym negatywnym trendem w roku ubiegłym daje wynik na neutralnym, a nawet lekko dodatnim poziomie.

Z drugiej jednak strony znacznie wyższe ceny energii będące wynikiem wyższych cen na dostawy natychmiastowe spowodowane wyższym popytem, a także zmiany cen dystrybucji energii w Hiszpanii oraz wzrost cen koksu w Czechach miały znaczący negatywny wpływ w wysokości 400 tys. euro na zysk brutto na sprzedaży. W mniejszym stopniu lecz również wpływ niższej aktywności w pozostałej działalności jak narzędziowa czy sprzedaż złomu oraz wyższe koszty serwisowe w celu modernizacji linii produkcyjnych po długim okresie oszczędności miały negatywny wpływ na rentowność ze sprzedaży brutto.

Po uwzględnieniu powyższych czynników kwartalny zysk ze sprzedaży brutto wyniósł 5 005 tys. euro (rentowność 19%), co jest wartością stabilną w porównaniu do roku ubiegłego – 4 962 tys. euro (rentowność 22%).

Koszty ogólne i administracyjne

Z pośród 609 tys. euro wyższych kosztów ogólnych i administracyjnych w raportowanym okresie (19% wyższych niż w analogicznym kwartale 2010 roku), większość przypada na narzuty zawierające częściowo ujemne różnice kursowe w kwocie ok. 100 tys. euro, ale również wzrost płac oraz utworzenie nowych, nieobsadzonych dotychczas, kluczowych stanowisk i budowę solidnego zaplecza kadrowego w celu poszerzenia działalności zakładu w najbliższej przyszłości w kwocie 273 tys. euro.

Ponadto różnica ta wynika również z wyższego w tym okresie wolumenu sprzedaży i odmiennego portfela produktowego skutkującego wyższymi kosztami sprzedaży i dystrybucji w kwocie 124 tys. euro, oraz rezerw w kwocie 130 tys. euro utworzonych w tym okresie.

Częściowa neutralizacja powyższych wyższych kosztów nastąpiła na poziomie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych odnotowanych przez Spółkę, których dodatnia różnica wyniosła około 100 tys. euro.

EBITDA i zysk operacyjny

W wyniku wyżej wspomnianych czynników EBITDA w raportowanym okresie była na dodatnim poziomie i wyniosła 2 557 tys. euro (rentowność 10%), czyli 750 tys. euro mniej niż analogicznym okresie 2010 roku (spadek o 23%).

Amortyzacja w porównaniu z analogicznym okresem była na nieco niższym poziomie, w wyniku czego zysk operacyjny wyniósł 1 146 tys. euro (566 tys. euro mniej niż w 2010 roku).

Przychody i koszty finansowe

Wynik finansowy netto w pierwszym kwartale 2011 roku był ujemny i wyniósł – 221 tys. euro, wobec dodatniego wyniku w roku ubiegłym w wysokości 495 tys. euro. Główną przyczyną powstałej różnicy w wysokości 716 tys. euro były dodatnie różnice kursowe w kwocie 722 tys. euro odnotowane w pierwszym kwartale 2010 roku. Podczas gdy w roku 2011 ich wpływ był neutralny ze względu na dużo większą stabilność złotego w tym okresie oraz znacznie mniejszą ekspozycję na bardziej spekulacyjne instrumenty hedgingowe.

Godziwa wartość tych instrumentów finansowych oraz swapów procentowych w bilansie na koniec raportowanego okresu wynosiła 233 tys. euro.

Zysk przed opodatkowaniem i podatek

Nawet po negatywnym wpływie wyniku finansowego netto powiększającego różnicę z poziomu zysków operacyjnych zysk przed opodatkowaniem w pierwszym kwartale był dodatni i wyniósł 925 tys. euro (1 282 tys. euro mniej niż w roku 2010).

Podatek odnotowany jako konsekwencja uzyskanego zysku wyniósł 199 tysięcy euro.

Zysk netto

Podsumowując powyższe czynniki Spółka osiągnęła w pierwszym kwartale dodatni wynik finansowy netto w wysokości 726 tysięcy euro, o 939 tysięcy euro mniejszy niż w 2010 roku.

Sytuacja finansowa

Przepływy z działalności operacyjnej w okresie od stycznia do marca 2011 roku były ujemne i wyniosły minus 1 406 tys. euro głównie w wyniku wzrostu kapitału obrotowego spowodowanego 17% wzrostem sprzedaży w ujęciu kwartał do kwartału. Ponadto z powodu zmian w przepisach w Hiszpanii dotyczących warunków płatności kontrahentom handlowym skracających terminy płatności oraz zwiększenia zapasów przed okresem wielkanocnym nastąpił spadek gotówki z działalności operacyjnej.

Wyniki na działalności inwestycyjnej i finansowej były w raportowanym okresie prawie zerowe dzięki czemu przepływy finansowe netto ustaliły się na poziomie minus 1 469 tys. euro.

Zasoby gotówkowe na koniec marca 2011 roku były znacząco dodatnie i wynosiły 15 911 tys. euro, a dług netto na ten sam dzień wynosił 4 423 tys. 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 stabilizację sprzedaży nowych samochodów w Europie Zachodniej w 2011 roku na poziomie 0.3% natomiast prognozy dotyczące produkcji są bardziej pozytywne i zakładają jej stabilizację a nawet wzrost w granicach 4.3% (źródła: najnowszy raport PricewaterhouseCoopers Autofacts opublikowany w kwietniu 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 jazm 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 niezmiernie rzadko, ze względu na znacznie większe rozmiary w porównaniu z zaciskami żeliwnymi, i są obecnie stosowane tylko w samochodach najwyższej klasy. Tym niemniej ten segment rynku posiada duży potencjał wzrostu, co potwierdza fakt, że zakład ten został wybrany jako jeden z nielicznych dostawców rozwiązań, które są produkowane od końca ostatniego kwartału 2009 roku.

Główne produkty

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

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

Zaciski są także jednym z podstawowych elementów tarczowego układu hamulcowego, w których montowane są klocki hamulcowe oraz cylinderki. W procesie hamowania zaciski odpowiedzialne są za zmianę ciśnienia hydraulicznego na moment hamujący. Aluminiowe zaciski produkowane obecnie przez ACE są montowane w tylnych hamulcach. Ukierunkowanie na produkcję zacisków do tylnych osi jest zgodne z obowiązującymi trendami technologicznymi, według których podstawowym zastosowaniem zacisków aluminiowych są tylne układy hamulcowe. 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 jarzm i zacisków stosowanych w nowych modelach samochodów wprowadzanych na rynek. W chwili obecnej jest prowadzonych szereg wspólnych projektów, w których zaangażowane są oba zakłady produkcyjne, ukierunkowanych na unowocześnienie i usprawnienie produkowanych elementów systemu hamulcowego. Jest to podstawa rozwoju biznesu Spółki, dlatego też ACE współpracuje ze swoimi odbiorcami nawet przez rok do trzech lat zanim rozpoczęta zostanie produkcja danego elementu.

Przejęta w 2008 roku spółka Feramo w Czechach oferuje szeroki wachlarz produktów odlewanych z żeliwa szarego dla sektora konstrukcyjnego, przemysłu hydraulicznego, elektro-technicznego, motoryzacyjnego, a także elementy małej architektury urbanistycznej. Sprzedaż dla sektora motoryzacyjnego 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). Poniższa tabela ilustruje udział poszczególnych odbiorców w sprzedaży grupy ACE.

Po przejęciu Feramo do grupy odbiorców ACE dołączyli nowi. W chwili obecnej spółka ta posiada blisko 75 odbiorców w Republice Czeskiej oraz poza jej granicami. Dziesięciu największych odbiorców generuje około 70% przychodów ogółem a ich struktura jest z roku na rok dość stabilna. Podstawowe sektory, dla których produkuje Fermo to elementy silników, budowlany, motoryzacyjny oraz miejska mała architektura.

Spółka zwykle nie odnotowuje żadnych istotnych zmian w zapotrzebowaniu na swoje produkty związanych z sezonowością. Tym niemniej, 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 renegocjowane 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>Pierwszy kwartał 2011</i>	<i>Pierwszy kwartał 2010</i>
Inwestycje w R&D	72	258
Koszty działalności R&D	461	654
Wydatki na R&D ogółem	533	912

Strategia*Umocnienie wiodącej pozycji na europejskim rynku elementów do układów hamulcowych*

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

Rozszerzenie oferty technologicznej i produktowej

Grupa już rozszerzyła swoją ofertę produktową, szczególnie poprzez wprowadzenie nowych produktów aluminiowych w Polsce i przejęcie Feramo. W 2008 roku z sukcesem rozpoczęliśmy produkcję TMC (pompki hamulcowej), która w przyszłości powinna generować znaczącą część naszych przychodów. W roku 2009 było wdrożonych kilka nowych projektów, w tym przednie zaciski aluminiowe i obróbka mechaniczna elementów żeliwnych. Dzięki naszej czeskiej fabryce poszerzyliśmy również naszą ofertę o odlewy żeliwne dla innych branż, takich jak elektro-mechaniczna, budowlana i produkcja sprzętu przemysłowego. Z drugiej strony trwa, zainicjowany przez Grupę, proces implementacji technologii żeliwa sferoidalnego w celu rozpoczęcia produkcji nowych produktów w czeskim zakładzie. W okresie letnim pierwsze sztuki produktów w tej technologii zostały już wyprodukowane.

Zwiększenie obecności w Europie

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

Zwiększenie zaangażowania w regionie Europy Środkowo-Wschodniej pozwala na optymalizację kosztów w ramach Grupy ACE oraz dalszy rozwój biznesowy poprzez rozszerzanie aktualnej oferty produktowej i sprostanie oczekiwaniom odbiorców, jeżeli chodzi o większą elastyczność dostaw. Należy również podkreślić, że dzięki zaawansowanemu

technologicznemu know-how i doświadczeniu w obsłudze sektora motoryzacyjnego, gwarantowana jest najwyższa jakość produktów i usług świadczonych dla odbiorców.

Wspólne prace rozwojowe i inne synergie

Integracja zakładów motoryzacyjnych, a także 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

Dane dotyczące faktycznej sprzedaży i produkcji w 2010 roku okazały się lepsze od oczekiwań. Tak więc początkowa prognoza sprzedaży w Europie Zachodniej zakładająca jej spadek o 10%, w końcowym efekcie okazała się spadkiem o tylko 5% (wg JD Power Forecasting), podczas gdy faktyczna produkcja wzrosła o 9.7% wobec bardziej neutralnych początkowych oczekiwań na poziomie +1.5%. Jeśli uwzględnimy Europę Wschodnią to wzrost produkcji był jeszcze wyższy i wyniósł 12.6% wobec prognoz zakładających tylko 3% wzrost (Źródło: PricewaterhouseCoopers Autofacts).

Powyższe polepszenie się rzeczywistych warunków rynkowych w 2010 „konsumuje” częściowo prognozowaną odbudowę rynku przewidzianą na rok 2011 i może w pewien sposób tłumaczyć obniżenie się oczekiwań na rok bieżący.

Jeżeli chodzi o rok 2011, dostępne analizy przewidują wzrost produkcji, ale także stabilizację poziomu sprzedaży. Analiza JD Power opublikowana w lutym szacowała spadek sprzedaży o 1.9% w Europie Zachodniej w porównaniu do roku 2010. Jednak już miesiąc później to samo źródło opublikowało prognozę zakładającą nieznaczny wzrost o około 0.8%. Kwietniowa prognoza ustabilizowała się na poziomie 0.3% wzrostu.

W kwestii produkcji opublikowane w kwietniu najbardziej aktualne prognozy Autofacts firmy PricewaterhouseCoopers zakładają wzrost jej poziomu o 4.3% w tym regionie i o 6.3% w całej Unii Europejskiej i Europie Wschodniej (zwiększając poprzednią prognozę produkcji z 2.7% w UE i 5.1% po uwzględnieniu Europy Wschodniej).

Według tego samego źródła, różnica między sprzedażą a produkcją, która nie jest niczym nowym, a nawet jest znacznie łagodniejsza w 2011 roku w porównaniu do poprzedniego, należy wskazać trzy podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na rynek w roku bieżącym:

- w dalszym ciągu duży eksport do krajów takich jak USA, Chiny, Rosja czy Turcja, których rynki są w fazie wzrostowej
- przewidywany dalszy wzrost popytu na lekkie samochody dostawcze o ok. 8%, po zrealizowanym 9% wzroście w 2010 roku
- dalsza odbudowa zapasów po znacznym obniżeniu ich poziomu, zwłaszcza w 2009 roku, powinna być trzecim znaczącym czynnikiem

Bazując na powyższym i biorąc pod uwagę nasze własne dane oparte na zamówieniach i oczekiwaniach odbiorców, obroty Grupy powinny wzrosnąć w 2011 roku o 5–10% w porównaniu z rokiem 2010, w ramach oczekiwanych poziomów cen surowców i energii (od których zależą nasze ceny sprzedaży). Dynamika wzrostu wolumenu sprzedaży powinna znaleźć się bliżej dolnej granicy – 5% – co jest zgodne z przedstawionymi powyżej prognozami rynkowymi. Wpływ na wzrost poziomów produkcji (zwłaszcza w kategoriach wagowych) będzie miała produkcja przednich zacisków, wytwarzanych masowo od stycznia tego roku. Tym niemniej w oparciu o obecny portfel zamówień przewidywany jest także spadek udziału elementów obrabianych mechanicznie w bieżącym roku. Przyczyny takiej sytuacji są dwojakiego rodzaju: z jednej strony odbiorcy, w sytuacji obecnego spowolnienia, posiadają wciąż znaczące wolne moce produkcyjne, z drugiej strony nowe uruchamiane projekty nie podlegają obróbce mechanicznej.

Obecnie jednym z najważniejszych zadań jest realizacja planu wdrażania nowych produktów i projektów, aby w jak największym zakresie wykorzystać wolne moce produkcyjne powstałe w wyniku spowolnienia gospodarczego, co w szczególności odnosi się do aktywności w obszarach obróbki mechanicznej i odlewów żeliwnych. Z drugiej strony średnio- i długoterminowa strategia rozwoju zakłada wprowadzanie nowych produktów oraz pozyskanie nowych odbiorców (w drodze rozwoju organicznego, jak i przejęć), aby rozwijać działalność pomimo gorszej sytuacji w branży motoryzacyjnej – tak jak to miało miejsce w poprzednich latach. Grupa jest dobrze przygotowana, pod względem posiadanych aktywów oraz wykorzystywanych technologii, żeby czerpać korzyści z przyszłego rozwoju organicznego w obu segmentach odlewniczych – żeliwnym i aluminiowym.

Po długim i głębokim okresie kryzysu wydaje się, że rynek stopniowo powraca do poprzednich poziomów, a jego kluczowe parametry odzyskują wcześniejsze wartości w sytuacji nadmiaru mocy produkcyjnych. Dlatego też w przypadku kosztów, odbudowywanie się międzynarodowego przemysłu może być przyczyną zwiększonych wahań cen surowców i energii, a ponadto po długim okresie zamrożenia płac oczekiwania pracowników odnośnie ich podwyżek są również wysokie. Jednak rynek motoryzacyjny na którym działamy jest bardzo wymagający i częścią naszej pracy jest koncentrowanie się na poszukiwaniach rozwiązań zwiększających wydajność w celu zniwelowania wzrostu kosztów.

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 częściowo lub w całości odwracalny. Tym niemniej przewidujemy wzrost cen surowców pierwszym kwartale 2011 roku, w porównaniu z poprzednim kwartałem. Ceny energii są innym ważnym zagadnieniem, które w sytuacji ich ciągłego wzrostu muszą być ponownie poddane negocjacom z naszymi odbiorcami, aby uniknąć obecnego stanu rzeczy, w którym tylko część tych wzrostów jest przenoszona na odbiorców.

W scenariuszu na rok 2011, przy założonej odbudowie poziomów produkcji oraz wciąż niewykorzystanych mocach produkcyjnych, pojawia się czynnik konkurencji wykorzystywany przez odbiorców w celu obniżenia cen sprzedaży. Nasza

główna przewaga konkurencyjna polegająca na wysokim stopniu specjalizacji oraz dogłębnej wiedzy nt. produktów powinna w dużym stopniu działać w sposób ochronny i umożliwić zmierzenie się z tą sytuacją z lepszej pozycji. Lecz mamy świadomość tego, że działamy na bardzo niestabilnym rynku, na którym z okresu spowolnienia wyjdą silniejsze tylko te firmy, które będą w stanie lepiej poradzić sobie z obecną nową sytuacją.

Jeśli chodzi o wydatki inwestycyjne w 2011 roku to w przypadku obecnie posiadanych mocy nie przewidujemy innych wydatków jak te przeznaczone na remonty i modernizacje w części motoryzacyjnej oraz bardziej znaczące, ukierunkowane na poprawę wydajności, w segmencie żeliwa szarego. Lecz łączna wysokość wydatków inwestycyjnych nie przekroczy tych jakie ponieśliśmy na ten cel w 2010 roku. W kontekście potrzeby ciągłego wzrostu na rynku motoryzacyjnym, nasza ekspansja w Europie Centralnej i Wschodniej to realizacja projektu rozbudowy Feramo, jako platformy do rozbudowy potencjału produkcyjnego żeliwa sferoidalnego dla rynku motoryzacyjnego. Jest one istotnym aktywem Grupy, który stanie się źródłem dodatkowej wartości w najbliższej przyszłości, lecz może wymagać dodatkowych wyższych nakładów inwestycyjnych w 2011 roku.

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 Centralnej i Wschodniej. Program ten zakłada inwestycję w wysokości do 7.5 miliona euro w ciągu kolejnych dwóch lat, której celem będzie zwiększenie mocy produkcyjnych jednego z posiadanych zakładów produkcyjnych ACE zlokalizowanego w Europie Centralnej i 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 środkami posiadanymi przez spółkę.

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.

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 31 marca 2011 roku

Na dzień 31 marca 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 pierwszego kwartału 2011 roku następujący akcjonariusze posiadali prawo do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	<i>Na dzień 31 marca 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	4 188 913 (19.54%)	4 188 913 (19.54%)
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	3 674 050 (17.31%)	3 674 050 (17.31%)
Pioneer Pekao Investments	2 093 072 (9.86%)	2 153 072 (10.14%)
AVIVA Investors Poland	1 098 605 (5.17%)	1 098 605 (5.17%)
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	1 158 017 (5.45%)	1 087 615 (5.12%)

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

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

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

Spółka nie przeprowadziła w pierwszym kwartale 2011 roku żadnej transakcji z podmiotami zależnymi bądź powiązanymi.

Informacja na temat wypłaconej lub planowanej dywidendy

Polityka dywidendowa pozostaje niezmienna wobec opisanej w prospekcie emisyjnym.

Zmiany w organach zarządzających Spółki w pierwszym kwartale 2011 roku

W pierwszym 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>Pierwszy kwartał 2011</i>	<i>Pierwszy kwartał 2010</i>
Europa Zachodnia	15 076	14 327
Europa Centralna i Wschodnia	10 570	7 607
Inne	473	190
Ogółem	26 120	22 124

Segmenty biznesowe w tys. Euro

	<i>Odlewy żeliwne</i>	<i>Odlewy aluminiowe</i>	<i>Inne</i>	<i>Skonsolidowane</i>
Przychody ogółem	15 937	9 339	844	26 120
Zysk operacyjny w segmencie	1 110	631	- 595	1 146
Zysk netto w segmencie	1 023	462	- 759	726

7. Notowania i Informacje Giełdowe

Informacje Podstawowe

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

Zmiany Wartości Akcji

% na koniec I kw. 2011

	<i>W por. z końcem 2010</i>
ACE S.A.	3.33%
Indeks WIG	2.61%
Indeks SWIG80	4.15%

Notowania Giełdowe

	<i>I kw. 2011</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu (w mln złotych i mln euro)	197.4 mln zł 49.2 mln euro	191.1 mln zł 48.3 mln euro	163.3 mln zł 39.7 mln euro
Cena akcji (w zł)			
- Najwyższa	11.40	10.10	7.69
- Najniższa	9.00	7.80	1.10
- Średnia	9.77	9.00	4.16
- Na koniec okresu	9.30	9.00	7.69
Wartość księgowa na akcję w euro (w zł)	1.86 (7.46)	1.83 (7.25)	1.74 (7.15)

Wskaźniki

	<i>I kw. 2011</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Zysk netto na akcję (w euro)	0.03	0.12	0.09
Przepl. got. netto na akcję (w euro)	-0.07	0.26	0.09
Dywidenda na akcję (w euro)	-	0.05	-

B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał kończący się 31 marca 2011 roku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwszy 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 sty – 31 mar 2010	3.9869	4.1109	3.8622	3.8622
1 sty – 31 mar 2011	3.9476	4.0800	3.8403	4.0119

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

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

<i>CZK za 1 euro</i>	<i>Średni</i>	<i>Najwyższy</i>	<i>Najniższy</i>	<i>Na koniec okresu</i>
1 sty – 31 mar 2010	25.8677	26.3700	25.2850	25.4450
1 sty – 31 mar 2011	24.3745	25.0850	24.0100	24.5400

Skonsolidowany bilans na dzień 31 marca 2011 roku w tys. euro

<i>Aktywa</i>	<i>Na dzień 31 mar 2011 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2010 roku</i>	<i>Na dzień 31 mar 2010 roku</i>
Aktywa trwałe			
Aktywa niematerialne	193	217	228
Nieruchomości i urządzenia	38 655	39 659	40 876
Inwestycje w podmioty powiązane	0	0	20
Finansowe instrumenty pochodne	8	37	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	830	918	876
Aktywa trwałe ogółem	39 686	40 831	42 000
Aktywa obrotowe			
Zapasy	9 190	8 262	9 632
Należności z tytułu dostaw	19 017	13 981	15 845
Finansowe instrumenty pochodne	85	82	0
Pozostałe aktywa obrotowe	0	29	122
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 911	17 433	11 084
Aktywa obrotowe ogółem	44 203	39 787	36 683
Aktywa ogółem	83 889	80 618	78 683

<i>Pasywa</i>	<i>Na dzień 31 mar 2011 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2010 roku</i>	<i>Na dzień 31 mar 2010 roku</i>
Kapitały własne			
Kapitał akcyjny	3 185	3 185	3 185
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	6 931	6 931	6 931
Kapitał zapasowy	28 576	26 100	27 088
Instrumenty pochodne	- 44	0	0
Zmiany w różnicach kursowych	179	35	- 74
Zysk zatrzymany z okresu	726	2 548	1 665
Kapitały własne ogółem	39 553	38 799	38 795
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	18 092	18 124	12 518
Zyski odroczone	164	174	202
Odroczone zobowiązania podatkowe	3 137	3 199	3 473
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	91	92	123
Finansowe instrumenty pochodne	132	48	173
Zobowiązania długoterminowe ogółem	21 616	21 637	16 489
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw	19 147	16 866	16 086
Kredyty bieżące	2 242	2 028	5 612
Finansowe instrumenty pochodne	194	338	636
Bieżące zobowiązania podatkowe	721	544	239
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	51	55	11
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	365	351	816
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	22 720	20 182	23 400
Zobowiązania ogółem	44 336	41 819	39 889
Pasywa ogółem	83 889	80 618	78 683

Skonsolidowany rachunek wyników za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku w tys. euro

	<i>Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku</i>	<i>Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku</i>
Przychody ze sprzedaży	26 120	22 124
Koszty sprzedanych prod.	-21 115	-17 161
Zysk brutto ze sprzedaży	5 005	4 962
Koszty sprzedaży	- 701	- 576
Koszty ogólnego zarządu	-3 269	-2 674
Pozostałe przychody oper.	134	73
Pozostałe koszty oper.	- 24	- 73
Zysk operacyjny	1 146	1 712
Przychody finansowe	266	778
Koszty finansowe	- 487	- 282
Wynik na dział. finansowej	-221	496
Zysk przed opodatkowaniem	925	2 207
Podatek dochodowy	- 199	- 542
Zysk netto za okres	726	1 665

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitałach własnych od 1 stycznia do 31 marca 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	
Zysk/Strata w okresie							726	726
Zysk i koszty rozpozne w okresie							726	726
Różnice kursowe						144		144
Zmiana wyceny instr. pochod.					- 116			- 116
Na dzień 31 marca 2011 roku	3 185	6 931	307	28 269	- 44	179	726	39 553

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku w tys. euro

	<i>Od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku</i>	<i>Od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku</i>
<i>Przepływy z działalności bieżącej</i>		
Zysk przed opodatkowaniem	925	2 207
Korekty:		
Amortyzacja	1 412	1 596
Wynik na działalności finansowej	347	91
Zyski.Straty na wycenie instrumentów pochodnych	- 166	- 588
Zmiany rezerw netto	- 11	- 11
Przepływy przed korektami w kapitale obrotowym		
Wzrost/Spadek zapasów	- 913	- 965
Wzrost/Spadek należności i innych aktywów krótkoterm.	- 5 031	- 2 075
Wzrost/Spadek zobowiązań handlowych i innych krótkoterm.	2 044	796
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ogółem	-1 394	1 051
Podatek dochodowy zapłacony	- 12	- 14
Gotówka netto z działalności bieżącej	-1 406	1 037
Inwestycje w nieruchomości i maszyny	- 140	- 551
Przychody ze sprzedaży aktywów trwałych	1	0
Zakupy składników niematerialnych	- 2	- 4
Pożyczki udzielone spółkom zależnym	2	0
Pożyczki spłacone przez spółki zależne	2	0
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ogółem	- 136	- 555
Spłata zadłużenia bankowego	- 35	-1 322
Wpływy z tytułu kredytów bankowych	207	157
Wpływy z tytułu pozostałych pożyczek	- 50	25
Pozostałe przepływy finansowe netto	- 49	- 168
Przepływy pieniężne z działalności finansowej ogółem	73	-1 308
Wzrost/Spadek netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-1 469	- 826
Środki pieniężne na początek okresu	17 433	11 906
Wpływ zmian kursowych na posiadaną gotówkę	- 53	4
Środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki	15 911	11 084

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 I kwartale br.

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

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

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

Dywidendy wypłacane w I kwartale 2011 roku

W pierwszym kwartale 2011 roku dywidenda nie była wypłacona.

Emisja, wykup lub spłata zadłużenia oraz inwestycji kapitałowych

W raportowanym okresie Spółka spłaciła 85 tysięcy euro zadłużenia bankowego.

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

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

Skrócony skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2011 roku

Zmiany w składzie grupy kapitałowej w pierwszym kwartale br.

W pierwszym kwartale nie wystąpiły zmiany w składzie grupy kapitałowej.