



Automotive Components Europe S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny

za

kwartał kończący się 31 marca 2009 roku

Spis treści:

A. Sprawozdanie Zarządu	3
B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2009	17
Skonsolidowany bilans	17
Skonsolidowany rachunek wyników	19
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	19
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	20
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	21
Skrócone nieskonsolidowane sprawozdanie finansowe ACE S.A.	23

A. Sprawozdanie Zarządu

1. Wprowadzenie

ACE („Spółka”) jest spółką publiczną o ograniczonej odpowiedzialności (société anonyme) utworzoną i zarządzaną według prawa Luksemburskiego pod prawną i komercyjną nazwą Automotive Components Europe S.A. (w skróconej formie ACE S.A.). ACE jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców pod numerem B 118130 i posiada swoją siedzibę pod adresem 82 Route d’Arlon, L-1150 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga, po zmianie siedziby Spółki z 6 rue Adolphe, L-1116 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga z dniem 1 sierpnia 2007 roku.

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

ACE jest wyspecjalizowanym dostawcą dla europejskiego przemysłu motoryzacyjnego jako lider produkujący podzespoły układu hamulcowego i specjalizujący się w produkcji żeliwnych jarzm (element układu hamulcowego mocujący kompletny hamulec do korpusu) oraz zacisków aluminiowych (element układu hamulcowego, w którym montowane są klocki hamulcowe i cylinderki; w czasie hamowania odpowiedzialny za zmianę 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 Gieldzie Papierów Wartościowych odbyło się 1 czerwca 2007 roku.

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

Skład organów zarządzających ACE na dzień 31 marca 2009 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>Andrzej Bartos</i>	<i>Dyrektor klasy A</i>
<i>Arkadiusz Podziewski</i>	<i>Dyrektor klasy A</i>
<i>Marek Adamiak</i>	<i>Dyrektor klasy A</i>
<i>Jose Manuel Corrales</i>	<i>Dyrektor klasy B</i>
<i>Raul Serrano</i>	<i>Dyrektor klasy B</i>
<i>Jerzy Szymczak</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>
<i>Paweł Szymański</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>

25 marca 2009 roku Rada Dyrektorów przyjęła rezygnację pana Andrzeja Bartosa z funkcji Dyrektora klasy A oraz Przewodniczącego Rady Dyrektorów Spółki z dniem 8 kwietnia 2009 roku. Rada powołała pana Laurence Vine-Chatterton’a na stanowisko Dyrektora klasy A w Spółce, celem uzupełnienia wakatów jaki powstał po rezygnacji pana Bartosa, do czasu najbliższego Walnego Zgromadzenia, na podstawie art. 7 statutu oraz art. 6 Regulaminu Rady.

Rada na podstawie art. 8.1 statutu oraz art. 4 Regulaminu Rady powołała pana Arkadiusza Podziewskiego, Dyrektora klasy A, na stanowisko Przewodniczącego Rady Dyrektorów z dniem 8 kwietnia 2009 roku.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2009 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 2009 roku	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2008 roku	Za czwarty kwartał od 1 października do 31 grudnia 2008 roku
Przychody ze sprzedaży	16 376	22 893	18 543
Zysk operacyjny	-617	2 402	-1 211
Zysk przed opodatkowaniem	-4 244	2 286	-7 570
Zysk Netto	-4 049	1 807	-6 155
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Spółki	-4 049	1 807	-6 155
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-1 137	2 419	3 092
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-181	-473	-1 505
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-2 860	-1 170	4 338
Przepływy pieniężne netto	-4 178	296	6 084
Aktywa bieżące	27 330	36 260	34 150
Aktywa trwałe	46 552	35 081	47 808
Aktywa ogółem	73 882	71 341	81 958
Zobowiązania	43 291	31 681	47 185
Zobowiązania długoterminowe	20 957	14 018	19 084
Zobowiązania krótkoterminowe	22 335	17 663	28 101
Kapitały własne	30 591	39 660	34 773
Kapitały własne przypisane akcjonariuszom Spółki	30 591	39 660	34 773
Kapitał akcyjny	3 317	3 317	3 317
Liczba wyemitowanych akcji	22 115 260	22 115 260	22 115 260
Zysk netto na akcję	-0.18	0.08	-0.28
Wartość księgowa na akcję	1.38	1.79	1.57

3. Wyniki finansowe

Skonsolidowany rachunek wyników

w tys. Euro

	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2008 roku	Za czwarty kwartał od 1 października do 31 grudnia 2008 roku
Przychody ze sprzedaży	16 376	22 893	18 543
Koszty wytworzenia	-14 218	-17 319	-16 908
Zysk na sprzedaży	2 159	5 573	1 635
Rentowność na sprzedaży	13.20%	24.30%	8.80%
Koszty ogólne i admin.	-2 776	-3 171	-2 846
Zysk operacyjny	-617	2 402	-1 211
Rentowność operacyjna	-3.80%	10.50%	-6.50%
Amortyzacja	-1 443	-1 115	-1 546
Zysk EBITDA	825	3 517	335
Rentowność EBITDA	5.00%	15.40%	1.80%
Wynik z aktualizacji wyceny	0	0	1 433
Przychody finansowe	105	266	-1 854
Koszty finansowe	-3 732	-382	-5 938
Zysk przed opodatkowaniem	-4 244	2 286	-7 570
Podatek	195	-479	1 415
Zysk netto	-4 049	1 807	-6 155
Rentowność netto	-24.70%	7.90%	-33.20%

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 prototypów.

<i>Przychody ze sprzedaży w tys. Euro</i>	<i>Pierwszy kwartał 2009</i>	<i>%</i>	<i>Pierwszy kwartał 2008</i>	<i>%</i>
<i>Sprzedaż produktów</i>	15 739	96%	21 686	95%
<i>Sprzedaż towarów i materiałów</i>	637	4%	1 208	5%
<i>Przychody ze sprzedaży ogółem</i>	16 376	100%	22 894	100%

<i>Sprzedaż produktów w tys. Euro</i>	<i>Pierwszy kwartał 2009</i>	<i>%</i>	<i>Pierwszy kwartał 2008</i>	<i>%</i>
<i>Sprzedaż sferoidalnych odlewów żeliwnych</i>	6 609	42%	11 658	54%
<i>Sprzedaż odlewów z żeliwa szarego</i>	3 051	19%	0	0%
<i>Sprzedaż odlewów aluminiowych</i>	6 079	39%	10 028	46%
<i>Sprzedaż produktów ogółem</i>	15 739	100%	21 686	100%

<i>Sprzedaż w milionach sztuk</i>	<i>Pierwszy kwartał 2009</i>	<i>Pierwszy kwartał 2008</i>
<i>Jarzma żeliwne</i>	3.6	6.8
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	0.5	0.0
<i>Zaciski aluminiowe</i>	1.2	1.7
<i>Produkty ogółem</i>	5.2	8.5

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

<i>Przychody wg. krajów</i>	<i>Pierwszy kwartał 2009</i>	<i>Pierwszy kwartał 2008</i>
<i>Czechy</i>	32.4%	26.8%
<i>Niemcy</i>	23.6%	33.7%
<i>Francja</i>	12.8%	9.0%
<i>Hiszpania</i>	7.1%	9.3%
<i>Portugalia</i>	2.0%	5.4%
<i>Inne</i>	22.1%	15.8%
<i>Ogółem</i>	100.00%	100.00%

Obecny kryzys finansowy ma znaczący wpływ na sektor motoryzacyjny w Europie. Według JD Power sprzedaż samochodów osobowych w Europie Zachodniej spadła w pierwszym kwartale b.r. w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2008 o 16.2% lub około 600 tysięcy samochodów, lecz w ujęciu miesięcznym następowała jej poprawa. Ponadto produkcja samochodów w tym samym regionie i w tym samym okresie jest wciąż niższa o 37% lub 1.4 mln sztuk.

Tylko w powyższym kontekście należy rozpatrywać spadek przychodów grupy o 6 517 tysięcy Euro czyli 28% poniżej wyniku w analogicznym okresie 2008 roku.

Różnica ta jest znacznie wyższa, jeżeli weźmiemy pod uwagę tylko tę część Grupy produkującą na rynek motoryzacyjny (ten sam zakres konsolidacji jak w 2008 roku). Spadek przychodów ze sprzedaży wynosi wtedy 9.7 mln Euro czyli 42.5%, i jest bliżej europejskiego spadku produkcji, lecz jest od niego większy ze względu na duże zapasy wyrobów gotowych w łańcuchu dostaw oraz tymczasowe przesunięcia w profilu sprzedawanych samochodów z segmentów wyższych do niższych, w których wiele modeli posiada zamontowane hamulce bębnowe w tylnej osi i nie stosuje produkowanych przez nas podzespołów dedykowanych do hamulców tarczowych.

Bezpośrednie koszty produkcji i zysk na sprzedaży

Pomimo znaczącego wzrostu kosztów energii elektrycznej (szczególnie ale nie tylko w Hiszpanii w drugiej połowie ubiegłego roku) stałej natury około jednej trzeciej bezpośrednich kosztów produkcji oraz powiększenia konsolidowanej grupy, spółka zdołała w dużej mierze utrzymać te koszty na niezmiennym poziomie. Jest to w przede wszystkim zasługa wprowadzonego, w ostatnim kwartale ubiegłego roku, we wszystkich spółkach produkcyjnych ambitnego planu działania,

którego efekty są jeszcze bardziej widoczne podczas porównania z poprzednim kwartałem (czwartym kwartałem 2008 roku). W końcu marca spółka zrealizowała swój program redukcji zatrudnienia przewidziany na cały bieżący rok w 80% po dokonaniu zwolnień 8% a następnie 15% pracowników ogółem.

Ponadto znaczący wpływ na skompensowanie niższej sprzedaży i aktywności produkcyjnej miał również kurs wymiany złotówki do euro.

Koszty ogólne i administracyjne

Ogólnie biorąc koszty te są mniej wrażliwe na spadek sprzedaży, ale i w tym przypadku pomimo zwiększenia zakresu konsolidacji spółka obniżyła koszty ogólne i administracyjne o 12.5% ; 6% tylko w przypadku kosztów administracyjnych (17% spadek tych kosztów dla porównywalnego zakresu konsolidacyjnego). Powyższy wynik jest również rezultatem wprowadzonego pakietu działań mającego na celu nie tylko zmniejszenie zatrudnienia, ale również i innych kosztów, które będą sukcesywnie obniżane w kolejnych miesiącach tego roku.

EBITDA i zysk operacyjny

Bieżący zysk operacyjny w porównaniu z wynikiem osiągniętym w pierwszym kwartale 2008 roku obniżył się o 3 000 tysięcy Euro, do kwoty -617 tysięcy Euro.

Pomimo tego że głównym czynnikiem wpływającym na rezultaty pierwszego kwartału 2009 jest wolumen sprzedaży, to wynikiem wszystkich wspomnianych powyżej działań jest osiągnięcie przez Spółkę dodatniego zysku EBITDA w wysokości 825 tysięcy Euro czyli poziomu rentowności 5%, co jest niezmiernie istotne przy zestawieniu bieżących wyników z bardziej porównywalnym ostatnim kwartałem ubiegłego roku.

Przychody i koszty finansowe

Na ich wysokość największy wpływ miało osłabienie się złotówki w raportowanym okresie, które następnie wpłynęło na ujemną wycenę posiadanych przez EBCC kontraktów hedgingowych w wysokości 2.7 mln Euro, co miało decydujący wpływ na osiągnięty ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 3.6 mln Euro. Na koniec okresu, po częściowym rozwiązaniu kontraktów hedgingowych, ich godziwa bilansowa wycena wynosi 3.1 mln Euro.

Wpływ wyceny posiadanych kontraktów był odnotowany w pierwszych dwóch miesiącach roku, podczas gdy w marcu, po częściowym ich rozwiązaniu oraz przy mniejszej zmienności kursu złotego Spółka nie odnotowała istotnych zmian tego wyniku. W kolejnych miesiącach, biorąc pod uwagę wspomniane częściowe rozwiązanie kontraktów, możemy spodziewać się większej kompensacji strat na poziomie finansowym poprzez ich odzyskanie na poziomie operacyjnym.

Dodatkowo biorąc pod uwagę, że kurs wymiany złotówki do euro na koniec pierwszego kwartału wynosił 4.7013 zł/euro i był jednym z najniższych kursów złotego, to możemy oczekiwać co najmniej jego stabilizacji lub nawet niższych wartości kursu. Zatem nie powinniśmy oczekiwać dalszego negatywnego wpływu wyceny posiadanych kontraktów hedgingowych lub nawet niewielkich niezrealizowanych zysków w kolejnych kwartałach.

Zysk przed opodatkowaniem i podatek

Zysk przed opodatkowaniem jest prostym odzwierciedleniem spadku zysku na poziomie operacyjnym oraz strat z wyceny instrumentów pochodnych. Obniżył się o 6 530 tysiące Euro, w porównaniu z pierwszym kwartałem 2008 roku, do poziomu - 4 244 tysiące Euro. W konsekwencji podatek ma wartość dodatnią w kwocie 195 tysięcy Euro obniżając się o 674 tysiące Euro w porównaniu do analogicznego kwartału w roku ubiegłym.

Zysk netto

Wynikowo zysk netto wyniósł -4 049 tysięcy Euro, czyli 5 856 tysięcy Euro poniżej wyniku osiągniętego w analogicznym okresie 2008 roku.

Porównanie z wynikami osiągniętymi w poprzednim kwartale

Dla naszej spółki porównanie z wynikami osiągniętymi w poprzednim kwartale jest dużo bardziej istotne ze względu na:

- ten sam zakres konsolidacji uwzględniający Feramo;
- Sytuacji na rynku motoryzacyjnym w pierwszym kwartale b.r., która jest dużo bardziej porównywalna z ostatnim kwartałem 2008 roku niż z pierwszym kwartałem, gdyż po bardzo stabilnej pierwszej połowie 2008 roku spadek rynku nastąpił w drugiej jego połowie;

- Działania podjęte przez zarząd spółki są lepiej widoczne w przypadku tych dwóch okresów.

W przypadku liczby sprzedawanych samochodów w Europie Zachodniej pierwszy kwartał 2009 roku jest nieznacznie lepszy od poprzedniego. Tym niemniej, wg JD Power produkcja w tym regionie spadła o dodatkowe 11%. Podążając tym trendem, sprzedaż Grupy była niższa o 11.7%. Wydaje się, że wpływ różnych rządowych programów wsparcia nie jest jeszcze widoczny ze względu na typowe kilkutygodniowe opóźnienie w łańcuchu dostaw, lecz w ostatnim miesiącu kwartału trend uległ znaczącej poprawie.

Pomimo niższej sprzedaży osiągnęliśmy dużo wyższą rentowność niż w czwartym kwartale.

W porównaniu dwóch kolejnych kwartałów, pomimo spadku sprzedaży o 12% , zysk brutto ze sprzedaży zwiększył się o 32%, zysk operacyjny o 34% a zysk EBITDA o 147%.

Z jednej strony jest to mocny dowód na to, że wprowadzony plan działań jest skuteczny i wpływ osiągniętych oszczędności na wyniki wyniósł powyżej pół miliona Euro (nie jest to dostatecznie widoczne w kosztach ogólnych i administracyjnych ze względu na pewne reklasyfikacje kosztów sprzedaży i transportowych i wyższych okresowych subsydiach w czwartym kwartale, tak jak to zostało opisane w stosownym raporcie kwartalnym).

Dodatkowo, tak jak opisywaliśmy to w poprzednim raporcie, po okresie niestabilności cen surowców w nowej spółce, mechanizm przenoszący koszty wzrostu cen surowców na odbiorców działa obecnie w pełni i w raportowanym okresie nie mieliśmy strat z tego powodu.

Oslabienie się złotego względem euro miało również duży wpływ na osiągnięte oszczędności w kosztach ogólnych co świadczy o tym, że ma to pozytywny wpływ na wynik operacyjny.

Sytuacja finansowa

Spadek przepływów z działalności operacyjnej, w ostatnim kwartale, jest nie tylko rezultatem słabszych wyników finansowych spowodowanych niższą sprzedażą i spadkiem aktywności, ale również wzrostem kapitału obrotowego w tym okresie. Znacząca część programu naprawczego jest nakierowana na działania w obrębie kapitału obrotowego i w tym okresie zrealizowanych było szereg działań prowadzących do obniżenia zapasów, które na koniec 2008 roku były na najwyższym poziomie w odniesieniu do realizowanej sprzedaży. W ich wyniku zapasy zostały znacząco obniżone o 2.8 mln Euro. Ten stadek zapasów w połączeniu z niższymi cenami surowców spowodował obniżenie się zobowiązań nie powiązany jednak ze spadkiem poziomu należności, ze względu na to, że porównując sprzedaż w dwóch ostatnich miesiącach każdego kwartału (średni okres obrotu należności) należy zauważyć, że w pierwszym kwartale 2009 wzrosła ona o 30% w porównaniu z czwartym kwartałem 2008 roku.

Wynikiem tego, porównując z czwartym kwartałem 2008 roku, w którym spadek kapitału obrotowego związany był ze spadkiem sprzedaży, pomimo znacznie lepszej działalności na poziomie operacyjnym w pierwszym kwartale 2009 roku, przepływy z działalności operacyjnej znacząco spadły. Tym niemniej, zakładając stabilny poziom produkcji, kapitał obrotowy powinien się poprawić w kolejnych miesiącach roku po ustabilizowaniu się zapasów, podniesieniu się poziomu zobowiązań do wcześniejszych poziomów oraz większego wpływu wprowadzanych działań naprawczych.

Ponadto drastyczny spadek wydatków inwestycyjnych (Capex) w raportowanym okresie zaowocował poprawą przepływów z działalności inwestycyjnej. Lecz koszty związane z rozwiązaniem kontraktów hedgingowych w wysokości 3.2 mln Euro (pokryte częściowo przez 2 mln Euro kredytu bankowego) spowodowały wzrost wypływów gotówki niwelując osiągnięte oszczędności. Ostateczny poziom zasobów gotówkowych na koniec kwartału, po częściowym anulowaniu kontraktów hedgingowych oraz wprowadzonym programie naprawczym i spodziewanej lekkiej poprawie działalności w kolejnych miesiącach wyniósł 5.8 mln Euro, co jest bardzo bezpiecznym poziomem jeśli chodzi o pozycję finansową.

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.

Rok 2009 wg. przewidywań JD Power będzie charakteryzował się spadkiem sprzedaży samochodów w Europie Zachodniej o 16.5% w porównaniu z rokiem 2008, lecz powyższa prognoza nie uwzględnia możliwego wsparcia dla sektora motoryzacyjnego w Niemczech i Francji a zapowiedzianego przez rządy tych krajów. Od tego czasu ich prognozy są systematycznie mniej pesymistyczne po uwzględnieniu fakty, że wprowadzane programy dopłat za złomowanie starych samochodów stymulują sprzedaż nowych w Niemczech, Francji i innych krajach europejskich. W marcu prognoza JD Power zakładała ogólny spadek sprzedaży nowych samochodów w 2009 roku na poziomie 12.6%.

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 jest realizowana głównie przez poddostawców z Europy Centralnej i Wschodniej jak zakład produkcyjny ACE w Polsce czy LeBelier na Węgrzech.

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

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

Główne produkty

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

Jarzma są odpowiedzialnymi elementami podlegającymi wysokim wymaganiom technologicznym takim jak bardzo wysoka wytrzymałość, odporność na 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 zamianę ciśnienia hydraulicznego na moment hamujący. Aluminiowe zaciski produkowane obecnie przez ACE są montowane w tylnych hamulcach. Ukierunkowanie na produkcję zacisków do tylnych osi jest zgodne z obowiązującymi trendami technologicznymi, według których podstawowym zastosowaniem zacisków aluminiowych są tylne układy hamulcowe.

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

Przejęta w 2008 roku spółka Feramo w Czechach oferuje szeroki wachlarz produktów odlewanych z żeliwa szarego dla sektora konstrukcyjnego, przemysłu hydraulicznego, elektro-technicznego, motoryzacyjnego, a także elementy małej architektury urbanistycznej. Sprzedaż dla sektora motoryzacyjnego stanowi mniej niż 15% przychodów Feramo.

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

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

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

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

Główni odbiorcy

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

Po przejęciu Feramo w maju ubiegłego roku do grupy klientów ACE dołączyli nowi. W chwili obecnej spółka ta posiada blisko 100 klientów w Republice Czeskiej oraz poza jej granicami. Dziesięciu największych odbiorców generuje około 70% przychodów ogółem a ich struktura jest z roku na rok dość stabilna. Podstawowe sektory, dla których produkuje Fermo to elementy silników, budowlany, motoryzacyjny oraz miejska mała architektura.

<i>(w tys. Euro)</i>	<i>Pierwszy kwartał 2009</i>	<i>Pierwszy kwartał 2008</i>
<i>Continental</i>	3 824	9 143
<i>TRW</i>	6 597	8 995
<i>Bosch</i>	2 262	3 516
<i>Inni</i>	3 055	31

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

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

Główni dostawcy

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

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

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

Badania i rozwój

Wszystkie działania związane z badaniami i rozwojem ACE są nakierowane na rozwój poszczególnych segmentów biznesowych.

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

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

ACE realizuje obecnie szereg projektów badawczych ukierunkowanych na doskonalenie procesu produkcyjnego, projektowanie i rozwój produktów. Wszystkie projekty 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:

<i>w tys. Euro</i>	<i>Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku</i>	<i>Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2008 roku</i>
Inwestycje w R&D	243	215
Koszty działalności R&D	508	550
Wydatki na R&D ogółem	751	765

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. Na rok 2009 planujemy mamy kilka nowych projektów, w tym przednie zaciski aluminiowe i obróbkę mechaniczną elementów żeliwnych. Dzięki naszej czeskiej fabryce poszerzyliśmy również naszą ofertę o odlewy żeliwne dla innych branż, takich jak elektro-mechaniczna, budowlana i produkcja sprzętu przemysłowego.

Zwiększenie obecności w Europie

Lokalizacja naszej polskiej fabryki jest bardzo korzystna z racji niższych kosztów pracy i bliskości klientów zlokalizowanych w Europie Środkowej i Wschodniej (CEE). Także Feramo jest zlokalizowane w sercu przemysłu motoryzacyjnego, w niewielkiej odległości od naszych obecnych i potencjalnych klientów. 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 klientów, 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 klientów.

Wykorzystywanie i wdrażanie synergii w ramach Grupy ACE

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

5. Działania przewidziane w kolejnych miesiącach 2009 roku

Rok 2009 wg. przewidywań JD Power będzie charakteryzował się spadkiem sprzedaży samochodów w Europie Zachodniej o 16.5% w porównaniu z rokiem 2008, lecz powyższa prognoza nie uwzględniała możliwego wsparcia dla sektora motoryzacyjnego w Niemczech i Francji a zapowiedzianego przez rządy tych krajów.

Prognozy opublikowane przez to samo źródło w kolejnych miesiącach pokazują znaczącą odbudowę popytu do poziomu poniżej 7% w ostatniej publikacji. Podążając za tym trendem rynkowym, sprzedaż oraz portfel zamówień Grupy na drugi kwartał pokazują wzrost w zakresie 10 – 15% w porównaniu do pierwszego kwartału.

W dzisiejszej sytuacji rynkowej jest niezmiernie trudno polegać na prognozach rynkowych i obecna praca w spółce skupia się głównie na wprowadzaniu rozwiązań pozwalających na znaczną obniżkę kosztów, aby przystosować się do możliwych niższych wolumenów produkcji.

Już w roku 2008 spółka rozpoczęła proces redukcji zatrudnienia we wszystkich spółkach produkcyjnych i w najbliższych tygodniach i miesiącach ten program oszczędnościowy w Grupie będzie kontynuowany poprzez dalszą obniżkę poziomu zatrudnienia o 130 osób (15% zatrudnienia ogółem) dzięki czemu uzyskamy roczne oszczędności na poziomie 1 900 tys. euro (informacja o tym procesie została przekazana do wiadomości pracowników i związków zawodowych). Ponadto w zakładzie w Hiszpanii w listopadzie ubiegłego roku wprowadzony został system czasowego wypowiedzenia dla wszystkich pracowników na okres 54 dni roboczych obowiązujący do lipca 2009 roku, który pozwoli na obniżkę kosztów związanych z wynagrodzeniami w tym okresie o ok. 600 tys. euro.

Ponadto prowadzone są działania w obszarach kosztów napraw oraz pozostałych kosztów ogólnych i administracyjnych w celu ich obniżenia i racjonalizacji. Ponadto wprowadzony został plan poprawy kapitału obrotowego zakładający ochronę gotówki, tak tylko jak jest to możliwe.

Program inwestycyjny w roku 2009 został ograniczony tylko do niezbędnych wydatków związanych z naprawami i wzrostem wydajności produkcji. Nie przewidujemy inwestycji w nowe moce produkcyjne w 2009 roku.

W chwili obecnej nasze wysiłki koncentrują się głównie na wykorzystaniu wolnych mocy produkcyjnych do innych projektów, lecz nasza średnio- i długoterminowa strategia zakłada wprowadzenie do portfela nowych produktów oraz odbiorców, aby następował ciągły rozwój biznesu, nawet w sytuacji gdy rynek motoryzacyjny nie funkcjonuje tak jak w latach ubiegłych. Jest dla nas rzeczą oczywistą, że nasza obecna struktura finansowania pozwala nam na zmierzenie się z obecnym okresem z lepszej pozycji finansowej oraz że firmy, które będą umiały poradzić sobie z nowymi warunkami wyjdą wzmocnione z okresu spowolnienia.

Pomimo tego, że polityka dywidendowa ACE pozostaje niezmienną w stosunku do tego co zostało opisane w prospekcie, w najbliższej przyszłości nie przewidujemy wypłat z tego tytułu w celu ochrony zasobów spółki na cele biznesowe oraz wykorzystanie możliwości rynkowych.

6. Informacje dodatkowe

Akcjonariusze posiadający ponad 5% kapitału akcyjnego Spółki na dzień 31 marca 2009 roku

Na dzień 31 marca kapitał akcyjny spółki stanowiło 22 115 260 akcji, bez zmian od końca 2008 roku. W dniu 31 marca korespondująca z nim liczba głosów wynosiła 22 115 260 i nie uległa zmianie od końca roku 2008.

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

	<i>Na dzień 31 marca 2009 (% kapitału akcyjnego)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2008 (% kapitału akcyjnego)</i>
EB Holding (Luxemburg)	6 535 593 (29.55%)	6 535 593 (29.55%)
Casting Brake (Spain)	2 980 607 (13.48%)	2 980 607 (13.48%)
AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 132 756 (5.12%)	1 240 837 (5.61%)
Templeton Asset Management Ltd.	Poniżej 5%	1 363 442 (6.17%)
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 316 951 (5.95%)	1 844 506 (8.34%)
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	1 169 602 (5.29%)	1 169 602 (5.29%)

W dniu 9 lutego 2009 roku Spółka otrzymała oficjalne zawiadomienie od Templeton Asset Management Ltd., w imieniu zarządzanych funduszy, że w wyniku transakcji rynkowych przeprowadzonych w dniu 6 lutego 2009 roku liczba akcji/głosów Spółki będąca w posiadaniu funduszy spadła poniżej 5% ogólnej liczby akcji/głosów. Przed dokonaniem powyższych transakcji fundusze zarządzane przez Templeton Asset Management Ltd. posiadały 1 363 442 akcji/głosów Automotive Components Europe S.A.

W dniu 3 kwietnia 2009 roku Spółka otrzymała oficjalne powiadomienie od AIG Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., reprezentującego zarządzane przez siebie otwarte fundusze inwestycyjne, iż w wyniku transakcji rynkowych z dnia 31 marca 2009 roku całkowita liczba posiadanych przez fundusze akcji/głosów Spółki spadła poniżej 5% ogólnej liczby wyemitowanych akcji/głosów do 1 046 228 akcji/głosów (4,73% kapitału zakładowego). Przed tymi transakcjami fundusze zarządzane przez AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały 1 132 756 akcji/głosów (5,12% kapitału zakładowego) w Automotive Components Europe S.A.

W dniu 24 kwietnia 2009 roku Spółka otrzymała oficjalne zawiadomienie od PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., w imieniu zarządzanych otwartych funduszy, że w wyniku transakcji rynkowych przeprowadzonych w dniu 22 kwietnia 2009 roku liczba akcji/głosów Spółki będąca w posiadaniu funduszy spadła poniżej 5% ogólnej liczby akcji/głosów do 916 951 akcji/głosów (4.15% kapitału zakładowego). Przed dokonaniem powyższych transakcji fundusze zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały 1 316 951 akcji/głosów (5.95% kapitału zakładowego) Automotive Components Europe S.A.

W dniu 8 maja 2009 roku Spółka otrzymała oficjalne zawiadomienie od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A., w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego „Złota Jesień” (Fundusz), informujące, że w wyniku transakcji rynkowych przeprowadzonych w dniach 4 – 5 maja 2009 roku liczba akcji/głosów Spółki będąca w posiadaniu Funduszu przekroczyła próg 5% ogólnej liczby akcji/głosów i wynosi obecnie 1 319 844 akcji/głosów (5.97% kapitału zakładowego i głosów). Przed dokonaniem powyższych transakcji Fundusz zarządzany przez Powszechny Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. posiadał 1 078 837 akcji/głosów (4.88% kapitału zakładowego i głosów) Automotive Components Europe S.A.

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 powiązаныmi

Spółka nie przeprowadziła w pierwszym kwartale 2009 roku żadnej transakcji z podmiotami zależnymi bądź powiązаныmi.

Informacja na temat wypłaconej lub planowanej dywidendy

Pomimo tego, że polityka dywidendowa ACE pozostaje niezmienną w stosunku do tego co zostało opisane w prospekcie, w najbliższej przyszłości nie przewidujemy wypłat z tego tytułu w celu ochrony zasobów spółki na cele biznesowe oraz wykorzystanie możliwości rynkowych.

Zmiany w organach zarządzających Spółki w pierwszym kwartale 2009 roku

25 marca 2009 roku Rada Dyrektorów przyjęła rezygnację pana Andrzeja Bartosa z funkcji Dyrektora klasy A oraz Przewodniczącego Rady Dyrektorów Spółki z dniem 8 kwietnia 2009 roku. Rada powołała pana Laurence Vine-Chatterton'a na stanowisko Dyrektora klasy A w Spółce, celem uzupełnienia wakatu jaki powstał po rezygnacji pana Bartosa, do czasu najbliższego Walnego Zgromadzenia, na podstawie art. 7 statutu oraz art. 6 Regulaminu Rady.

Rada na podstawie art. 8.1 statutu oraz art. 4 Regulaminu Rady powołała pana Arkadiusza Podziewskiego, Dyrektora klasy A, na stanowisko Przewodniczącego Rady Dyrektorów z dniem 8 kwietnia 2009 roku.

Informacja o kontroli programu akcji pracowniczych

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

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

Segmenty geograficzne w tys. Euro

<i>Przychody</i>	<i>Pierwszy kwartał 2009 roku</i>	<i>Pierwszy kwartał 2008 roku</i>
Europa Zachodnia	10 186	14 528
Europa Centralna i Wschodnia	6 151	8 353
Inne	40	12
Ogółem	16 376	22 893

Segmenty biznesowe w tys. Euro

	<i>Odlewy żeliwne</i>	<i>Odlewy aluminiowe</i>	<i>Inne</i>	<i>Skonsolidowane</i>
Przychody ogółem	9 660	6 079	636	16 375
Zysk netto w segmencie	-1 243	-2 705	-101	-4 049

7. Notowania i Informacje Giełdowe

Informacje Podstawowe

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

Zmiany Wartości Akcji

% na koniec I kw. 2009

	<i>W por. z końcem 2008</i>
ACE S.A.	-16.48%
Indeks WIG	-11.72%
Indeks SWIG80	+1.74%

Notowania Giełdowe

	<i>Pierwszy kwartał 2009 roku</i>	<i>2008</i>
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu (w mln zł i mln €)	32.5 mln zł 6.9 mln €	38.9 mln zł 9.3 mln €
Cena akcji (w zł)		
- Najwyższa	1.91	12.23
- Najniższa	1.10	1.66
- Średnia	1.40	7.51
- Na koniec okresu	1.47	1.76
Wartość księgowa na akcję (w €)		1.57

Wskaźniki

	<i>Pierwszy kwartał 2009 roku</i>	<i>2008</i>
Zysk Netto na akcję (w €)	- 0.18	0.01
Przpl. Got. Netto/akcję (w €)	- 0.19	-0.01
Dywidenda na akcję (w €)	-	-

B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał kończący się 31 marca 2009 roku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2009 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/ Euro</i>	<i>Średnia</i>	<i>Max</i>	<i>Min</i>	<i>Na koniec okresu</i>
2008	3.5129	4.1848	3.2026	4.1724
1 sty – 31 mar 2009	4.4976	4.8999	3.917	4.7013

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/ Euro</i>	<i>Średnia</i>	<i>Max</i>	<i>Min</i>	<i>Na koniec okresu</i>
2008	24.9425	26.9300	22.9700	26.9300
1 sty – 31 mar 2009	27.5993	29.4700	26.1200	27.3800

Skonsolidowany bilans na dzień 31 marca 2009 roku w tys. Euro

<i>Aktywa</i>	<i>Na dzień 31 mar 2009 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2008 roku</i>	<i>Na dzień 31 mar 2008 roku</i>
Aktywa trwałe			
Aktywa niematerialne	232	278	263
Nieruchomości i urządzenia	44 837	46 248	34 265
Inwestycje w podmioty powiązane	20	20	20
Finansowe instrumenty pochodne	0	0	133
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1 463	1 261	400
Należności handlowe i pozostałe	1	1	0
Aktywa trwałe ogółem	46 552	47 808	35 081
Aktywa obrotowe			
Zapasy	7 921	10 799	7 545
Należności z tytułu dostaw i usług	13 568	13 075	17 597
Finansowe instrumenty pochodne	0	0	388
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 840	10 276	10 730
Aktywa obrotowe ogółem	27 330	34 150	36 260
Aktywa ogółem	73 882	81 958	71 341

<i>Pasywa</i>	<i>Na dzień 31 mar 2009 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2008 roku</i>	<i>Na dzień 31 mar 2008 roku</i>
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	3 317	3 317	3 317
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	6 931	6 931	9 292
Kapitał zapasowy	24 976	24 646	25 244
Zmiany w różnicach kursowych	-584	-451	0
Zysk zatrzymany z okresu	-4 049	330	1 807
Kapitał własny ogółem	30 591	34 773	39 660
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	15 127	12 952	11 503
Zyski odroczone Inne kredyty i pożyczki	241	376	379
Odroczone zobowiązania podatkowe	3 466	3 389	1 856
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	0	110
Finansowe instrumenty pochodne	2 026	2 266	0
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	96	101	170
Zobowiązania długoterminowe ogółem	20 957	19 084	14 018
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 634	15 651	11 511
Kredyty bieżące	8 444	9 128	1 658
Finansowe instrumenty pochodne	1 299	2 032	0
Krótkoterminowe zobowiązania podatkowe	0	0	2 763
Inne zobowiązania krótkoterminowe	103	407	196
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	855	884	1 535
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	22 335	28 101	17 663
Pasywa ogółem	73 882	81 958	71 341

Skonsolidowany rachunek wyników za okres od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku w tys. Euro

	<i>Za okres od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku</i>	<i>Za okres od 1 stycznia do 31 marca 2008 roku</i>
Przychody ze sprzedaży	16 376	22 893
Koszty sprzedanych produktów	-14 218	-17 319
Zysk brutto ze sprzedaży	2 159	5 573
Inne przychody operacyjne	350	339
Koszty sprzedaży	-399	-663
Koszty ogólnego zarządu	-2 589	-2 744
Inne koszty operacyjne	-138	-103
Zysk operacyjny	-617	2 402
Wynik z aktualizacji wyceny aktywów	0	0
Przychody finansowe	105	266
Koszty finansowe	-3 732	-382
Wynik na działalności finansowej	-3 627	-116
Zysk przed opodatkowaniem	-4 244	2 286
Podatek dochodowy	195	-479
Zysk netto za okres	-4 049	1 807

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitałach własnych od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku w tys. Euro

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Różnice kursowe</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitały netto</i>
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	3 317	6 931	-549	25 195	-451	330	34 773
Zysk za 2008 rok				330		-330	0
Zysk/Strata w okresie						-4 049	-4 049
Różnice kursowe					-133		-133
Na dzień 31 marca 2009 roku	3 317	6 931	-549	25 525	-584	-4 049	30 591

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku w tys. Euro

	<i>Od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku</i>	<i>Od 1 stycznia do 31 marca 2008 roku</i>
Przepływy z działalności bieżącej		
Zysk przed opodatkowaniem	-4 244	2 286
Korekty:		
Amortyzacja	1 443	1 115
Wynik na działalności finansowej	4 610	-116
Straty na sprzedaży nieruchomości i urządzeń	0	0
Zyski/Straty na wycenie instrumentów pochodnych	-973	0
Inne	-105	771
Przepływy przed korektami w kapitale obrotowym	731	4 056
Wzrost/Spadek należności i innych aktywów krótkoterminowych	-500	-1 142
Wzrost/Spadek zapasów	2 840	1 020
Wzrost/Spadek zobowiązań handlowych i innych zobowiązań krótkoterminowych	-4 209	-1 515
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ogółem	-1 137	2 419
Podatek dochodowy zapłacony	0	-480
Gotówka netto z działalności bieżącej	-1 137	1 939
Inwestycje w nieruchomości i maszyny	-236	-758
Przychody ze sprzedaży aktywów trwałych	55	0
Inwestycje w wartości niematerialne	0	-15
Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	0	300
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ogółem	-181	-473
Wpływy z emisji akcji	0	0
Koszty związane z emisją	0	0
Skup akcji własnych	0	0
Spłata zadłużenia	-1 269	0
Wpływy z tytułu kredytów	3 026	-1 286
Dywidenda wypłacona akcjonariuszom	0	0
Pozostałe przepływy finansowe netto	-4 618	116
Przepływy pieniężne z działalności finansowej ogółem	-2 860	-1 170
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-4 187	296
Środki pieniężne na początek okresu	10 098	10 434
Wpływ zmian kursowych na posiadaną gotówkę	-80	0
Środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki	5 840	10 730

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowegoPrzyjęte zasady rachunkowości

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

Podmioty podlegające konsolidacji

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

Zmiany w kapitale akcyjnym

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

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

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

W dniu 19 lutego 2009 roku jego spółka zależna – EBCC Sp. z o.o. we Wrocławiu – podpisała porozumienie z BRE Bankiem dotyczącą rozwiązania umów dotyczących instrumentów pochodnych (kontraktów hedgingowych). Porozumienie to zakładało całkowite rozwiązanie 4 umów hedgingowych z BRE Bankiem dotyczących roku 2009 oraz częściowe dotyczących roku 2010 o całkowitej wartości 15.3 mln złotych, przy kursie wymiany 4.669 zł/euro (około 3.2 mln Euro). Przy tym kursie złotówki stanowi to zamknięcie około połowy ekspozycji złotówkowej Grupy w tych instrumentach. Rozwiązane umowy zostały sfinansowane kredytem udzielonym przez BRE Bank w wysokości 2.0 mln euro na okres do 2013 roku. Pozostałe koszty rozwiązania umów przewyższające kwotę 2.0 mln euro będą sfinansowane przez spółkę. Harmonogram spłat zakłada znacząco mniejsze obciążenia w 2009 roku w zamian za wyższe raty w przyszłości. Wszystkie pozostałe parametry udzielonego kredytu są przyznane na obecnych warunkach rynkowych. Równocześnie, istniejąca linia kredytowa EBCC w BRE Banku została zrestrukturyzowana z powodu przekroczenia wymaganych wskaźników na dzień bilansowy i przedłużona o prawie 2 lata, aż do połowy 2013 roku. Głównym celem tego porozumienia było zmniejszenie ekspozycji spółki zależnej na zmienność kursu złotówki do euro oraz ryzyka dalszego osłabienia się złotego a także zmniejszenie rat kredytowych w bieżącym roku.

7 marca 2009 roku Feramo Metallum odnowił dwa kredyty bankowe, których data zapadalności przypadała na ten dzień. Kredyt na rachunku bieżącym w wysokości 13 milionów koron czeskich (około 484 tysiące euro) został odnowiony jako kredyt odnawialny na tę samą sumę, oprocentowany na poziomie 1M PRIBOR + 2,65% i datą zapadalności 5 marca 2010 roku. Odnawialny kredyt krótkoterminowy w wysokości 20 milionów koron (około 745 tysięcy euro) został odnowiony jako kredyt na tę samą sumę, oprocentowany na poziomie 1M PRIBOR +2,85%, którego miesięczne spłaty rozpoczną się 20 października 2009, a termin zapadalności przypada 20 kwietnia 2012 roku. Te porozumienia kredytowe wymagają osiągnięcia określonych wartości wskaźników finansowych które powinny być raportowane w cyklu kwartalnym i zostały zawarte na tych samych warunkach, co poprzednie umowy.

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.

Skrócony skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2009 roku

Dywidendy wypłacane w I kwartale 2009 roku

Spółka nie wypłacała dywidendy w I kwartale 2009 roku.

Emisja, wykup lub spłata zadłużenia oraz inwestycji kapitałowych

W raportowanym okresie Spółka spłaciła 1 269 tys. euro zadłużenia bankowego.

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

W dniu 27 kwietnia Feramo Metallum podpisało umowę factoringową z KB Factoring do limitu 8 mln koron czeskich oraz 160 tys. Euro do obsługi należności pochodzących od kilku odbiorców spółki. Oprocentowanie wynosi odpowiednio 3M PRIBOR oraz 3M EURIBOR + 2.5%. Wszystkie należności objęte tą umową są ubezpieczone.

Zmiany w składzie grupy kapitałowej w pierwszym kwartale br.

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

Nieskonsolidowany bilans na dzień 31 marca 2009 roku w tys. Euro

<i>Aktywa</i>	<i>Na dzień 31 mar 2009 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2008 roku</i>	<i>Na dzień 31 mar 2008 roku</i>
Aktywa trwałe			
Aktywa niematerialne	0		0
Nieruchomości i urządzenia	4	5	0
Inwestycje w podmioty powiązane	9 995	9 995	3 032
Finansowe instrumenty pochodne	0		0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	0		0
Należności handlowe i pozostałe	4 758	3 000	10 000
Aktywa trwałe ogółem	14 757	13 000	13 032
Aktywa obrotowe			
Zapasy	0		0
Należności z tytułu dostaw i usług	120	735	504
Finansowe instrumenty pochodne	0		-28
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 934	3 150	101
Aktywa obrotowe ogółem	2 054	3 885	578
Aktywa ogółem	16 811	16 885	13 610

<i>Pasywa</i>	<i>Na dzień 31 mar 2009 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2008 roku</i>	<i>Na dzień 31 mar 2008 roku</i>
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	3 317	3 317	3 317
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	6 931	6 931	9 292
Kapitał zapasowy	5 789	-634	-84
Zyski/straty kursowe rozliczone w kapitale	0	0	0
Zyski zatrzymane	-101	6 423	-93
Kapitał własny ogółem	15 936	16 037	12 432
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	0	0	500
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	0	0	261
Zobowiązania długoterminowe ogółem	0	0	761
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	875	454	236
Kredyty bieżące	0	0	180
Inne zobowiązania krótkoterminowe	0	394	0
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	875	848	416
Pasywa ogółem	16 811	16 885	13 610

Nieskonsolidowany rachunek wyników za okres od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku w tys. Euro

	<i>Od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku</i>	<i>Od 1 stycznia do 31 marca 2008 roku</i>
Przychody ze sprzedaży	0	0
Koszty sprzedanych produktów	0	0
Zysk brutto ze sprzedaży	0	0
Inne przychody operacyjne	0	0
Koszty sprzedaży	-17	0
Koszty ogólnego zarządu	-111	-175
Inne koszty operacyjne	-3	-2
Zysk operacyjny	-131	-177
Przychody finansowe	32	119
Koszty finansowe	-2	-35
Wynik na działalności finansowej	30	84
Zysk przed opodatkowaniem	-101	-93
Podatek dochodowy	0	0
Zysk netto za okres	-101	-93

Nieskonsolidowane zamiany w kapitale własnym od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku w tys. Euro

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitały netto</i>
Na dzień 1 stycznia 2009	3 317	6 931	-549	-84	6 423	16 038
Wynik za 2008 rok				6 423	-6 423	0
Przychody i koszty rozpoznane w okresie					-101	-101
Na dzień 31 marca 2009 roku	3 317	6 931	-549	6 339	-101	15 937

Nieskonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku w tys. Euro

	<i>Od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku</i>	<i>Od 1 stycznia do 31 marca 2008 roku</i>
Przepływy pieniężne z działalności bieżącej		
Zysk przed opodatkowaniem	-101	-93
Korekty:		
Amortyzacja	1	1
Wynik na działalności finansowej	-30	0
Straty na sprzedaży nieruchomości i urządzeń	0	0
Zyski/Straty na wycenie instrumentów pochodnych	0	29
Przepływy przed korektami w kapitale obrotowym	-130	-63
Wzrost/Spadek należności i innych aktywów krótkoterminowych	617	158
Wzrost/Spadek zapasów	0	0
Wzrost/Spadek zobowiązań handlowych i innych zobowiązań krótkoterminowych	27	-216
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ogółem	514	-166
Podatek dochodowy zapłacony	0	0
Gotówka netto z działalności bieżącej	514	-166
Pożyczki udzielone spółkom zależnym	-1 758	0
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ogółem	- 1 758	0
Wpływy z tytułu kredytów bankowych	0	200
Odsetki netto	28	0
Przepływy pieniężne z działalności finansowej ogółem	28	200
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-1 216	34
Środki pieniężne na początek okresu	3 150	67
Środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki	1 934	101