



Automotive Components Europe S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny

za

kwartał kończący się 31 marca 2008 roku

Spis treści:

A. Sprawozdanie Zarządu	3
B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2008	15
Skonsolidowany bilans	15
Skonsolidowany rachunek wyników	17
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	17
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	18
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	19

A. Sprawozdanie Zarządu

1. Wprowadzenie

ACE („Spółka”) jest spółką publiczną o ograniczonej odpowiedzialności (*société anonyme*) utworzoną i zarządzaną według prawa Luxemburskiego pod prawną i komercyjną nazwą Automotive Components Europe S.A. (w skróconej formie A.C.E. S.A.). ACE jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców pod numerem B 118130 i posiadała siedzibę pod adresem 6 rue Adolphe, L-1116 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg. Po zakończeniu II kwartału br. a przed publikacją niniejszego raportu nastąpiła zmiana siedziby Spółki. Od dnia 1 sierpnia 2007 znajduje się ona pod adresem 82 Route d’Arlon, L-1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

ACE jako spółka holdingowa utworzona w Luxemburgu posiada dwie spółki produkcyjne: Fuchosa w Hiszpanii i EBCC w Polsce.

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

Podczas pierwszej oferty publicznej akcji (IPO), która miała miejsce w maju 2007 roku Spółka podwyższyła swój kapitał akcyjny z 20 050 100 akcji do 22 115 260 akcji. Na podstawie tego samego prospektu trzej dotychczasowi akcjonariusze ACE – Casting Brake, EB Holding oraz Halberg Holding sprzedali łącznie 10 423 316 akcji Spółki (minus akcje skupione w ramach opcji dodatkowego przydziału 319 389 czyli spółki te sprzedały 10 103 927 akcji Spółki). Pierwsze notowanie ACE na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych odbyło się 1 czerwca 2007 roku.

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

Skład organów zarządzających ACE na dzień 31 marca 2008 roku był następujący:

Zarząd:

<i>Jose Manuel Corrales</i>	<i>CEO</i>
<i>Raul Serrano</i>	<i>Członek Zarządu, CFO</i>
<i>Carlos Caba</i>	<i>Członek Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju</i>
<i>Zbigniew Pawłucki</i>	<i>Członek Zarządu, Dyrektor ds. Komponentów Aluminiowych</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>

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

2. Wybrane dane finansowe

w tys. Euro		
Wybrane dane finansowe	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2008	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2007
Przychody ze sprzedaży	22 893	23 617
Zysk operacyjny	2 402	3 009
Zysk przed opodatkowaniem	2 286	2 505
Zysk Netto	1 807	2 158
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Spółki	1 807	2 158
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 939	4 714
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-473	-478
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-1 170	-1 350
Przepływy pieniężne netto	296	2 886
Aktywa bieżące	36 260	35 626
Aktywa trwałe	35 081	35 596
Aktywa ogółem	71 341	71 222
Zobowiązania	31 681	52 772
Zobowiązania długoterminowe	14 018	31 105
Zobowiązania krótkoterminowe	17 663	21 667
Kapitały własne	39 660	18 450
Kapitały własne przypisane akcjonariuszom Spółki	39 660	18 450
Kapitał akcyjny	3 317	3 008
Liczba wyemitowanych akcji	22 115 260	22 115 260
Zysk netto (strata) na 1 akcję	0.08	0.10
Wartość księgowa na 1 akcję	1.79	0.83

3. Wyniki finansowe

Skonsolidowany rachunek wyników

w tys. Euro		
	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2008	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2007
Przychody ze sprzedaży	22 893	23 617
Koszty wytworzenia	17 319	17 528
Zysk na sprzedaży	5 573	6 089
Rentowność na sprzedaży	24,3%	25,8%
Koszty ogólne i admin.	2 056	1 872
EBITDA	3 517	4 217
Rentowność EBITDA	15,4%	17,9%
Amortyzacja	1 115	1 208
Zysk operacyjny	2 402	3 009
Rentowność operacyjna	10,5%	12,7%
Przychody finansowe	266	125
Koszty finansowe	382	629
Zysk przed opodatkowaniem	2 286	2 505
Podatek	479	347
Zysk netto	1 807	2 158
Rentowność netto	7,9%	9,1%

Źródła przychodów ze sprzedaży

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży grupy ACE jest sprzedaż jazm żeliwnych i zacisków aluminiowych. Na pozostałe przychody ze sprzedaży składa się sprzedaż poprodukcyjnego złomu oraz sprzedaż oprzyrządowania i prototypów.

Przychody ze sprzedaży w tys. Euro	Pierwszy kwartał 2008		Pierwszy kwartał 2007	
		%		%
<i>Sprzedaż produktów</i>	21 685	95%	22 445	95%
<i>Sprzedaż towarów i materiałów</i>	1 208	5%	1 172	5%
Przychody ze sprzedaży ogółem	22 893	100%	23 617	100%

Sprzedaż produktów w tys. Euro	Pierwszy kwartał 2008		Pierwszy kwartał 2007	
		%		%
<i>Sprzedaż odlewów żeliwnych</i>	11 657	54%	12 140	54%
<i>Sprzedaż odlewów aluminiowych</i>	10 028	46%	10 305	46%
Sprzedaż produktów ogółem	21 685	100%	22 445	100%

Sprzedaż w milionach sztuk	Pierwszy kwartał 2008		Pierwszy kwartał 2008	
<i>Jazma żeliwne</i>		6.8		7.7
<i>Zaciski aluminiowe</i>		1.7		1.7

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

Przychody wg. krajów	Pierwszy kwartał 2008		Pierwszy kwartał 2008	
<i>Niemcy</i>		33.7%		32.6%
<i>Czechy</i>		26.8%		27.7%
<i>Francja</i>		9.0%		8.3%
<i>Hiszpania</i>		9.3%		12.5%
<i>Portugalia</i>		5.4%		5.8%
<i>Inne</i>		15.8%		13.1%
Ogółem		100.0%		100.0%

Bezpośrednie koszty produkcji i zysk na sprzedaży

Wartościowo sprzedaż w porównaniu 2007 rokiem była niższa o 3%. Spadek ten został uwzględniony w opublikowanych przez ACE założeniach do prognozy wyników na rok 2008, w których Zarząd zaznaczył, że wzrost sprzedaży w 2008 roku nie będzie widoczny od jego początku oraz, że okres zimowy będzie wciąż pod wpływem zahamowania wzrostu rynku widocznego w drugiej połowie zeszłego roku. Tym niemniej ostatni kwartał był kolejnym, w którym sprzedaż Spółki rosła w porównaniu do poprzedniego.

W przypadku wolumenu sprzedanych produktów ogółem różnica ta wzrasta do -9% i jest bardziej porównywalna do produkcji w tym okresie, szczególnie podzespołów żeliwnych. Aby zrozumieć przyczyny tego spadku produkcji należy pamiętać, że okres Świąt Wielkanocnych przypadł w bieżącym roku na marzec, podczas gdy w 2007 na kwiecień. Okres ten jest jednym z ważniejszych okresów (obok Świąt Bożego Narodzenia i wakacji), w którym prowadzone są prace serwisowe i naprawcze przy zatrzymanych liniach produkcyjnych.

Różnica pomiędzy spadkiem wolumenu i wartości sprzedaży wynika ze wzrostu cen surowców oraz częściowo z wyższego poziomu pozostałej sprzedaży (narzędzia i odpady poobróbkowe)

Tak jak opisane to było w założeniach do prognozy wyników na rok 2008 ACE notuje znaczący wzrost cen energii oraz siły roboczej, podobnie jak wszystkie zakłady zlokalizowane w Unii Europejskiej.

Aby skompensować w pewnym stopniu tę część wzrostu kosztów, nie związanych bezpośrednio z działalnością Spółki, Zarząd osiągnął porozumienie z niektórymi klientami odnośnie wzrostu cen sprzedaży produktów a z pozostałymi prowadzi obecnie negocjacje w tej kwestii.

Dzięki tym negocjacjom oraz poprawie wewnętrznej efektywności zysk na sprzedaży wyniósł 24.3% do 25.8% osiągniętych w roku ubiegłym, pomimo mniejszego wolumenu sprzedaży.

Koszty ogólne i administracyjne

W roku ubiegłym wysokość kosztów ogólnych i administracyjnych była w pewnym stopniu zakłócona poprzez uwolnienie w tym okresie niektórych rezerw. Z drugiej strony w raportowanym okresie Spółka odnotowała zwiększony poziom wydatków rozwojowo-badawczych, które na poziomie operacyjnym zostały skompensowane subsydiami pochodzącymi od rządu hiszpańskiego. Wynikiem tego był tylko umiarkowany wzrost poziomu tych kosztów o 200 tys. €. Jeśli pominięte były by zeszłoroczne uwolnienie rezerw to koszty te pozostały by na niezmiennym poziomie.

EBITDA i zysk operacyjny

Ze względu na niższy wolumen sprzedaży oraz produkcji spowodowany okresem świątecznym, oraz wyższych kosztów energii elektrycznej, a także pomimo wzrostu produktywności zysk na poziomie EBITDA spadł o 700 tys. €, co stanowi ok. 2.5% spadek rentowności.

Przychody i koszty finansowe

Koszty finansowe zostały znacząco zmniejszone w porównaniu do zeszłego roku dzięki lepszemu zarządzaniu długiem Spółki. Przychody finansowe również uległy poprawie dzięki dobrym wynikom na kontraktach terminowych realizowanych przez zakład w Polsce. Dzięki powyższym rezultatom wynik netto na działalności finansowej jest wyższy o 400 tys. €.

Zysk przed opodatkowaniem i podatek

Wynikowo zysk przed opodatkowaniem jest tylko o 219 tys € niższy w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego.

W roku 2007 podatki odroczone były przeliczone zgodnie z niższą stawką podatkową w Hiszpanii, co skutkowało obniżeniem podatku dochodowego.

Zysk netto

Wynik netto kształtuje się na poziomie 1 807 tys. € (7.9%) i jest o 351 tys. € niższy niż w tym samym okresie roku ubiegłego, 2 158 tys. €.

Porównanie wyników z budżetem (prognozami)

Spółka nie publikowała oficjalnej prognozy wyników finansowych na rok 2008.

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.

Poziom produkcji na europejskim rynku motoryzacyjnym pozostaje na stałym poziomie lub ma niewielką tendencję wzrostową. Według PWC Autofocus sprzedaż samochodów osobowych w krajach Unii Europejskiej i EFTA wzrosła w 2007 roku o 1% w porównaniu z rokiem 2006. W pierwszym kwartale bieżącego roku odnotowano spadek o 1.7% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. W Europie producenci samochodów przenoszą swoją produkcję do krajów Europy Centralnej i Wschodniej. Region ten stał się nowym centrum produkcji motoryzacyjnej, a w szczególności samochodów osobowych i jest czasem nazywany „Wschodnie Detroit”. Ta strefa produkcyjna rozciąga się od południowej Polski poprzez północno-wschodnie Czechy i Słowację do północnych rejonów Węgier, gdzie sieć produkcyjna ma bardzo duży potencjał i jest w dalszym ciągu rozbudowywana.

Struktura europejskiego rynku hamulców samochodowych

W przypadku takich elementów systemu hamulcowego jak jarzma i zaciski większość dostaw dla producentów kompletnych układów hamulcowych (Tier 1) pochodzi od wyspecjalizowanych dostawców elementów odlewniczych (Tier2). ACE jest jednocześnie dostawcą Tier 2 jarzm do przednich i tylnych osi oraz aluminiowych zacisków hamulcowych do samochodów osobowych.

Poddostawcy z kategorii Tier 2 dostarczają swoje podzespoły do producentów z kategorii Tier 1, którzy są odpowiedzialni za kompletację systemów hamulcowych i dostarczenie ich do producentów samochodów (OEM). Poziom produkcji w Tier 1 i Tier 2 jest ściśle zależny od wyników działalności OEM-ów, szczególnie w segmencie samochodów osobowych. Współpraca jest nawiązywana na zasadzie otwartych kontraktów określających zapotrzebowanie, cenę oraz zakres produktowy. Kontrakty są przeważnie podpisywane lub uzgadniane na długi okres czasu, lecz ich podstawowe wielkości takie jak poziom produkcji i cena są negocjowane co roku. Optymalizacja i rozwój produktów spowodowały znaczące wzajemne związanie się dostawców. Okres ten obejmuje produkcję przez okres całego „życia” danego produktu dla danego typoszeregu samochodowego. Producenci z Tier 1 wymagają od swoich poddostawców z Tier 2 posiadania zdolności do przeprowadzenia prac badawczo-rozwojowych produktu (projekt, materiały itd.), certyfikowanej i niezawodnej produkcji oraz wysokiego poziomu jakości przy konkurencyjnej cenie. Obróbka mechaniczna aluminiowych komponentów hamulcowych jest realizowana głównie przez poddostawców z Europy Centralnej i Wschodniej jak zakład produkcyjny ACE w Polsce czy LeBelier na Węgrzech.

Wszystkie nowo produkowane samochody wyposażone są w hamulce tarczowe, w przypadku przedniej osi. A w przypadku osi tylnej montowane są w ok. 72% nowo produkowanych samochodów. Pozostałe 28% samochodów jest w dalszym ciągu wyposażane w hamulce bębnowe. We wszystkich typach hamulców tarczowych jarzma wykonane są z żeliwa sferoidalnego. W chwili obecnej jest to najlepszy znany materiał do tych zastosowań. W przypadku zacisków stosowanych w przedniej osi to są one zazwyczaj wykonane z żeliwa sferoidalnego. Tym niemniej od końca lat dziewięćdziesiątych coraz większą popularność zdobywa aluminium, szczególnie w tylnych hamulcach tarczowych. Producenci samochodów wykorzystują aluminium aby zmniejszyć zużycie paliwa, zredukować emisje oraz zwiększyć osiągi samochodów, gdyż zastosowanie aluminium zmniejsza ciężar samochodu. Ze względu na krótszą żywotność zacisków aluminiowych w porównaniu z żeliwnymi, są one wykorzystywane w konstrukcji tylnych hamulców, które odpowiadają za 20-30% siły hamowania. W konstrukcji przednich hamulców aluminiowe zaciski spotyka się niezmiernie rzadko, ze względu na znacznie większe rozmiary w porównaniu z zaciskami żeliwnymi, i są obecnie stosowane tylko w samochodach najwyższej klasy. Tym niemniej ten segment rynku posiada największy potencjał wzrostu w przyszłości.

Główne produkty

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

Jarzma są odpowiedzialnymi elementami podlegającymi wysokim wymaganiom technologicznym takim jak bardzo wysoka wytrzymałość, odporność na rozerwanie, skręcenie, wytrzymałość na nagłe obciążenia, stabilność termiczna i zdolność tłumienia drgań. Zadaniem jarzma jest umocowanie elementów układu hamulcowego do konstrukcji pojazdu. Jarzma

produkowane przez ACE są wykonane z żeliwa sferoidalnego. Jarzma żeliwne montowane są w większości nowo produkowanych samochodów.

Zaciski są także jednym z podstawowych elementów tarczowego układu hamulcowego, w których montowane są klocki hamulcowe oraz cylinderki. W procesie hamowania zaciski odpowiedzialne są za zmianę ciśnienia hydraulicznego na moment hamujący. Aluminiowe zaciski produkowane obecnie przez ACE są montowane w tylnych hamulcach. Ukierunkowanie na produkcję zacisków do tylnych osi jest zgodne z obowiązującymi trendami technologicznymi, według których podstawowym zastosowaniem zacisków aluminiowych są tylne układy hamulcowe.

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

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

W ciągu 2007 roku ACE otrzymała następujące projekty:

- odlewanie żeliwa: 23 nowe projekty, z których 12 rozpoczęło swoją produkcję w 2008 roku, 9 w 2009 i 2 w 2010 roku;
- obróbka mechaniczna żeliwa: dwa nowe projekty, które zostaną uruchomione w 2009 roku;
- odlewanie aluminium razem z pompką hamulcową i zaciskami przednimi: 15 nowych projektów, z których 9 rozpoczęło swoją produkcję w 2008, 6 w 2009. Siedem z nich obejmuje również obróbkę mechaniczną części.

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

Spółka w ostatnim czasie została oficjalnie nominowana, przez dwóch odbiorców, jako dostawca TMC (pompki hamulcowej). Seryjna produkcja została już uruchomiona i wyniesie 400 tys. sztuk.

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:

<i>(w tys. Euro)</i>	<i>Na koniec marca 2008</i>	<i>2007</i>
<i>Continental</i>	9 143	33 356
<i>TRW</i>	8 995	33 447
<i>Bosch</i>	3 516	14 568
<i>Inni</i>	31	236

Spółka zwykle nie odnotowuje żadnych istotnych zmian w zapotrzebowaniu na swoje produkty związanych z sezonowością. W raportowanym okresie sprzedaż była ciągła, stabilna i oparta głównie o długoterminowe umowy.

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

Główni dostawcy

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

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

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

Ceny surowców do produkcji wzrosły w Hiszpanii, w porównaniu ze średnimi kosztami w 2007 roku, o 7.20% w przypadku złomu stalowego oraz 3.0% w przypadku energii elektrycznej, ale w porównaniu do ostatniego kwartału ubiegłego roku. Tym niemniej, cena produktu finalnego jest korygowana co trzy miesiące, tak aby uwzględnić zmiany cen złomu. Jeżeli uzgodniona cena kalkulacyjna jest przekroczona ze względu na wzrost ceny złomu to jest on przenoszony na odbiorcę. W przypadku gdy ceny surowców spadają oznacza to dodatkowy zysk w danym kwartale i odwrotnie w przypadku wzrostu cen dodatkową stratę. W przypadku energii elektrycznej zakład osiągnął porozumienie ze swoimi odbiorcami na, mocy którego kompensowany jest wzrost cen energii a także innych kosztów zewnętrznych.

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

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

Zmiany cen surowców i energii w tym Zakładzie w okresie pierwszego kwartału br. były następujące: aluminium o -6.7% w porównaniu ze średnią ceną w 2007 roku, gaz o +5.4% a energia elektryczna o +16% w stosunku do średniej ceny w ubiegłym roku. Cena końcowa aluminium jest sumą ceny podstawowej, będącej w bezpośrednim powiązaniu z ceną giełdową na LME, oraz marży dostawcy.

Badania i rozwój

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

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

Obecnie realizowane projekty:

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

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

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

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

ACE prowadzi szeroko zakrojone działania handlowe w celu utrzymania swojej pozycji rynkowej w segmencie jarzm (zakład w Hiszpanii wykorzystuje prawie 100% mocy produkcyjnych) oraz zwiększenia sprzedaży odlewów aluminiowych i wykorzystania istniejących mocy produkcyjnych w tym segmencie.

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

Segment aluminiowy w tys. Euro			
	<i>I kw. 2008</i>	<i>I kw. 2007</i>	<i>2007</i>
Inwestycje w R&D	147	57	144
Inwestycje w informatykę dla R&D		0	0
Koszty działalności R&D	66	86	410
Wydatki na R&D ogółem	213	143	554

Segment żeliwny w tys. Euro			
	<i>I kw. 2008</i>	<i>I kw. 2007</i>	<i>2007</i>
Zakładowy R&D: Wynagrodzenia, diety	475	415	1 719
Materiały		146	259
Licencje i oprogramowanie	20	3	22
Szkolenia		5	14
Marketing			0
Projekty i wykonawstwo	28	50	162
Zakupy sprzętu i urządzeń			40
Zakładowe wydatki ogółem	523	619	2 216
Zewnętrzna współpraca R&D	31	55	256
Wydatki na R&D ogółem	554	674	2 473

Inwestycje strategiczne

Podczas oferty publicznej akcji Spółka zadeklarowała, że przeznaczy znaczącą część pozyskanych z emisji środków na przejęcia innych firm. Celem tego procesu jest nie tylko zwiększenie zdolności produkcyjnych i udziału w rynku, ale także dywersyfikacja portfela produktowego. Strategia rozwoju ACE zakłada poszukiwania dodatkowych mocy produkcyjnych w segmencie żeliwnym w jednym z krajów Europy Środkowej i Wschodniej.

Wstępna selekcja potencjalnych obiektów do przejęcia została zakończona i na początku bieżącego roku Zarząd ACE koncentrował się na bezpośrednich negocjacjach z potencjalnym obiektem przejęcia. Do końca pierwszego kwartału transakcja ta nie została zakończona. Ostateczna umowa przejęcia nowej spółki została podpisana w maju br.

Dodatkowo, pomimo posiadanych wciąż wolnych mocy produkcyjnych w segmencie aluminiowym ACE poszukuje atrakcyjnych celów inwestycyjnych w tym segmencie. Potencjalny obiekt inwestycji powinien być zlokalizowany w krajach Europy Centralnej i Wschodniej, gdzie ACE rozwija się najszybciej.

5. Działania przewidziane w kolejnych miesiącach 2008 roku

W kolejnych miesiącach ACE będzie koncentrować się na następujących działaniach:

- Akwizycje – w dniu 12 maja 2008 roku Spółka podpisała końcową umowę nabycia, od osoby fizycznej, 100% udziałów w Fermo Metallum International, jednej z największych w Czechach odlewni żeliwa szarego, za 160 mln koron czeskich (6.34 mln €). Umowa powyższa jest następstwem podpisanej w dniu 23 kwietnia 2008 roku umowy pod warunkiem zawieszającym. Transakcja zostanie sfinansowana środkami własnymi oraz kapitałem pozyskanym podczas pierwszej oferty publicznej a odzyskanym dzięki nowej umowie kredytowej z BRE Bankiem w wysokości 5 mln €, która wchodzi w życie w dniu podpisania transakcji. Dodatkowe 4 mln € kredytu w rachunku, będące częścią tej samej umowy kredytowej, będzie wykorzystane przez jedną ze spółek zależnych na działalność operacyjną. W ubiegłym roku ACE wykorzystowało 7 mln € pozyskanych z IPO środków na całkowitą spłatę zadłużenia jednej ze swoich spółek zależnych, a przez to optymalizację struktury finansowania. Obecna umowa kredytowa w BRE Banku jest podpisana na znacznie korzystniejszych warunkach niż spłacone w zeszłym roku zadłużenie.

Fermo Metallum International, spółka zlokalizowana w Brnie (Czechy), specjalizuje się w technologii odlewania żeliwa szarego i produkuje odlewy dla różnych gałęzi przemysłu, włączając w to sektor motoryzacyjny, który reprezentuje około 20% jej przychodów.

Akwizycja ta jest bardzo ważnym krokiem w rozwoju grupy ACE i pozwoli na szybki wzrost jej segmentu żeliwnego oraz dalszej dywersyfikacji przychodów w przyszłości.

- Zwiększenie mocy produkcyjnych i dywersyfikacja produktów – Obecnie ukierunkowana na rozwój dwóch produktów – pompki hamulcowej (TMC) i przednich zacisków. Obecnie posiadany portfel zamówień zapewnia ich produkcję w przyszłym roku na poziomie ok. 400 tys. sztuk w 2008 roku. Przednie zaciski hamulcowe wejdą do seryjnej produkcji na początku 2009. Wprowadzenie nowych produktów jest bardzo ważnym krokiem na drodze do dywersyfikacji portfela produkcyjnego ACE oraz dodatkowych przychodów w przyszłości, a także zapewnia dobrą pozycję wyjściową do dalszego umocnienia pozycji rynkowej. Tym niemniej, wejście na rynek z nowym produktem jest związane z opanowaniem nowej technologii i nawiązaniem nowych relacji z odbiorcami.
- Dodatkowe możliwości obróbki mechanicznej elementów żeliwnych - ACE zostało wytypowane przez jednego z obecnych odbiorców do obróbki odlewów żeliwnych (nowy projekt Land Rovera), 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.
- Negocjacje z dostawcami i odbiorcami – W związku ze mianami kosztów materiałów i surowców oraz pomimo tego, że ACE posiada z odbiorcami długookresowe umowy pozwalające na przeniesienie wzrostu surowców do produkcji na cenę produktu finalnego, Zarząd będzie się koncentrował na negocjacjach z dostawcami i odbiorcami aby zminimalizować wpływ możliwego wzrostu cen.
- Nowości technologiczne – Wszystkie projekty tego typu są realizowane przez działy badawcze zakładów produkcyjnych. Pomimo tego, że cele realizowanych projektów są różne, prowadzą one do dalszego unowocześnienia technologii produkcji oraz procedur projektowych. Intencją ACE jest bycie nie tylko liderem w dziedzinie dostaw jarzm i zacisków, lecz także osiągnięcie pozycji wzorca technologicznego dla innych dostawców tych podzespołów. W kolejnych miesiącach wszystkie projekty opisane w rozdziale dotyczącym badań i rozwoju będą kontynuowane.
- Zakład w Polsce pracuje nad specjalną innowacyjną i bezpieczną dla środowiska naturalnego technologią produkcji odlewów aluminiowych z zastosowaniem technologii rdzenia piaskowego, która pozwoli na uruchomienie w przyszłości produkcji elementów o wysokich wymaganiach technologicznych. Technologia ta jest obecnie na etapie badawczym.

6. Informacje dodatkowe

Akcjonariusze posiadający ponad 5% kapitału akcyjnego Spółki na dzień 15 maja 2008 roku

Według najlepszej wiedzy Spółki na dzień publikacji skonsolidowanego raportu za pierwszy kwartał 2008 roku następujący akcjonariusze posiadali prawo do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	<i>Liczba akcji na dzień 15 maja 2008 (% w kapitale akcyjnym)</i>	<i>Wzrost/ spadek Liczba akcji</i>	<i>Liczba akcji na dzień 31 marca 2008 (% w kapitale akcyjnym)</i>	<i>Liczba akcji na dzień 31 grudnia 2007 (% w kapitale akcyjnym)</i>
EB Holding (Luxemburg)	6 535 593 (29.55%)	-	6 535 593 (29.55%)	6 535 593 (29.55%)
Casting Brake (Spain)	2 980 607 (13.48%)	-	2 980 607 (13.48%)	2 980 607 (13.48%)
Templeton Asset Management Ltd.	1 363 442 (6.17%)	-	1 363 442 (6.17%)	1 173 000 (5.30%)
PKO Credit Suisse Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 250 000 (5.65%)	-	1 250 000 (5.65%)	1 250 000 (5.65%)
AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 568 058 (7.09%)	-	1 568 058 (7.09%)	1 556 579 (7.04%)
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	1 150 000 (5.20%)	-	1 150 000 (5.20%)	1 150 000 (5.20%)

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

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

Wystawione gwarancje kredytowe na koniec pierwszego kwartału 2008 roku

Nie były wystawiane w raportowanym okresie żadne gwarancje.

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

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

Informacja na temat spraw toczących się przed sądem, organem arbitrażowym lub organem administracji publicznej

Spółka zależna (Fuchsa) odwołała się od decyzji administracyjnej, na podstawie której odmówiono jej wykorzystania ulgi podatkowej w wysokości 81 821 Euro będącej wynikiem wydatków związanych ze zbieraniem i wywozem odpadów.

Poza powyższą sprawą, na dzień publikacji obecnego raportu, Spółka nie ma informacji na temat jakichkolwiek spraw z jej udziałem toczących się przed sądem, organem arbitrażowym lub organem administracji publicznej.

Informacja na temat wypłaconej lub planowanej dywidendy

W najbliższej przyszłości i ze względu na planowaną akwizycję, polityka dywidendowa ACE pozostanie niezmienną w stosunku do tego co zostało opisane w prospekcie. Po zakończeniu procesu przewidywanej akwizycji zostanie ona ponownie przeanalizowana. Intencją Zarządu jest aby została wypłacona dywidenda lub przeprowadzone równorzędne działania (skup własnych akcji).

Zmiany w organach zarządzających Spółki w pierwszym kwartale 2008 roku

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

Informacja o kontroli programu akcji pracowniczych

Grupa ACE nie posiada jednego ogólnego programu akcji pracowniczych. Tylko 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 na tema przychodów i zysków w rozbiciu na segmenty biznesowe i geograficzne

Segmenty geograficzne w tys. Euro

<i>Przychody</i>	<i>Pierwszy kwartał 2008 roku</i>
Europa Zachodnia	14 528
Europa Centralna i Wschodnia	8 353
Inne	12
Ogółem	22 893

Segmenty biznesowe w tys. Euro

	<i>Odlewy żelazne</i>	<i>Odlewy aluminiowe</i>	<i>Inne</i>	<i>Skonsolidowane</i>
Przychody ogółem	11 657	10 028	1 208	22 893
Zysk netto	478	1 427	-98	1 807

B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał kończący się 31 marca 2008 roku

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

Kursy wymiany walut

Dla ACE, mającego siedzibę w Luxemburgu, podstawową walutą jest Euro. Dla zakładu produkcyjnego w Polsce podstawową walutą, używaną również w celach raportowania wewnętrznego, jest złoty. Dla 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>Średnia</i>	<i>Max</i>	<i>Min</i>	<i>Na koniec okresu</i>
2007	3.7843	3.9385	3.5699	3.5820
Sty 1 – Mar 31, 2008	3.5762	3.6577	3.5204	3.5258

Skonsolidowany bilans na dzień 31 marca 2008 roku w tys. Euro

<i>Aktywa</i>	<i>na dzień 31 marca 2008</i>	<i>na dzień 31 marca 2007</i>	<i>na dzień 31 grudnia 2007</i>
Aktywa trwałe			
Nieruchomości i urządzenia	34 265	35 002	34 501
Aktywa niematerialne	263	100	319
Inwestycje w podmioty powiązane	20	18	300
Trwałe należności handlowe	0	300	
Instrumenty pochodne	133	176	233
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	400	0	86
Aktywa trwałe ogółem	35 081	35 596	35 439
Aktywa obrotowe			
Zapasy	7 545	5 416	8 566
Należności z tytułu dostaw i usług	17 597	17 173	15 599
Inne aktywa obrotowe	0	0	867
Instrumenty pochodne	388	232	390
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 730	12 805	10 434
Aktywa obrotowe ogółem	36 260	35 626	35 856
Aktywa ogółem	71 341	71 222	71 295

<i>Pasywa</i>	<i>na dzień 31 marca 2008</i>	<i>na dzień 31 marca 2007</i>	<i>na dzień 31 grudnia 2007</i>
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	3 317	3 008	3 317
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	9 292	24	9 292
Kapitał zapasowy	25 244	13 260	16 501
Zyski zatrzymane	1 807	2 158	8 733
Kapitał własny ogółem	39 660	18 450	37 843
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	11 503	25 194	11 503
Inne kredyty i pożyczki		3 000	0
Zyski odroczone	379	0	389
Odroczone zobowiązania podatkowe	1 856	2 077	486
Inne zobowiązania długoterminowe	110	400	0
Rezerwy długoterminowe	170	434	358
Zobowiązania długoterminowe ogółem	14 018	31 105	12 736
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty bankowe	1 658	2 436	2 921
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 511	13 309	13 438
Zobowiązania podatkowe	2 763	2 173	2 702
Inne zobowiązania krótkoterminowe	196	2 308	523
Rezerwy	1 535	1 441	1 132
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	17 663	21 667	20 716
Pasywa ogółem	71 341	71 222	71 295

Skonsolidowany rachunek wyników za okres od 1 stycznia do 31 marca 2008 roku w tys. Euro

	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2008</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2007</i>
Przychody ze sprzedaży	22 893	23 617
Koszty sprzedanych produktów	17 320	17 528
Zysk brutto ze sprzedaży	5 573	6 089
Inne przychody operacyjne	339	183
Koszty sprzedaży	663	670
Koszty ogólnego zarządu	2 744	2 447
Inne koszty operacyjne	103	146
Zysk operacyjny	2 402	3 009
Przychody finansowe	266	125
Koszty finansowe	382	629
Wynik na działalności finansowej	-116	-504
Zysk przed opodatkowaniem	2 286	2 505
Podatek dochodowy	479	347
Zysk netto za okres	1 807	2 158

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitałach własnych od 1 stycznia do 31 marca 2008 roku w tys. Euro

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitały własne</i>
Na dzień 1 stycznia 2008	3 317	9 292	16 501	8 733	37 843
Zysk za rok 2007			8 733	-8 733	
Podwyższenie kapitału					
Przychody i koszty rozpoznane w okresie				1 807	1 807
Zmiana wyceny					
Koszty powiązane z akcjami					
Inne			10		10
Na dzień 31 marca 2008	3 317	9 292	25 244	1 807	39 660

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2008 roku w tys. Euro

	<i>Od 1 stycznia do 31 marca 2008</i>	<i>Od 1 stycznia do 31 marca 2007</i>
Przepływy pieniężne z działalności bieżącej		
Zysk przed opodatkowaniem	2 287	2 505
Korekty:		
Amortyzacja	1 115	1 208
Koszt powiązane z akcjami		56
Wynik na działalności finansowej	-116	-469
Straty na sprzedaży nieruchomości i urządzeń		
Zyski/Straty na wycenie instrumentów pochodnych		
Inne	771	682
Przepływy przed korektami w kapitale obrotowym	4 057	3 982
Wzrost/Spadek należności i innych aktywów krótkoterminowych	-1 143	-990
Wzrost/Spadek zapasów	1 020	-217
Wzrost/Spadek zobowiązań handlowych i innych zobowiązań krótkoterminowych	-1 515	2 100
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ogółem	2 419	4 875
Podatek dochodowy zapłacony	-480	-161
Gotówka netto z działalności bieżącej	1 939	4 714
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Inwestycje w nieruchomości i maszyny	-758	-462
Inwestycje w wartości niematerialne	-15	16
Inwestycje w aktywa długoterminowe	300	-32
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ogółem	-473	-478
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z emisji akcji		
Wpływy z tytułu kredytów bankowych	-1 498	-1 350
Wpływy z innych kredytów		-368
Zmiana zobowiązań długoterminowych	212	
Odsetki netto	116	368
Zakup akcji własnych		
Przepływy pieniężne z działalności finansowej ogółem	-1 170	-1 350
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	296	2 886
Środki pieniężne na początek okresu	10 434	9 919
Środki pieniężne na dzień 31 marca 2008 roku	10 730	12 805

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>
Fuchosa S.L.	Produkcyjna	100%	Pełna
EBCC Sp. z o.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 raportowanym okresie nie było żadnych jednostkowych zdarzeń mających istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2008 roku.

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

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

Dywidendy wypłacane w I kwartale 2008 roku

Spółka nie wypłacała żadnych dywidend w raportowanym okresie.

Emisja, wykup lub spłata zadłużenia oraz inwestycji kapitałowych

Spółka nie przeprowadzała żadnych działań tego typu w raportowanym okresie.

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

W dniu 12 maja 2008 roku Spółka podpisała końcową umowę nabycia, od osoby fizycznej, 100% udziałów w Fermo Metallum International, jednej z największych w Czechach odlewni żeliwa szarego, za 160 mln koron czeskich (6.34 mln €). Umowa powyższa jest następstwem podpisanej w dniu 23 kwietnia 2008 roku umowy pod warunkiem zawieszającym. Transakcja zostanie sfinansowana środkami własnymi oraz kapitałem pozyskanym podczas pierwszej oferty publicznej a odzyskanym dzięki nowej umowie kredytowej z BRE Bankiem w wysokości 5 mln €, która wchodzi w życie w dniu podpisania transakcji. Dodatkowe 4 mln € kredytu w rachunku, będące częścią tej samej umowy kredytowej, będzie

wykorzystane przez jedną ze spółek zależnych na działalność operacyjną. W ubiegłym roku ACE wykorzystało 7 mln € pozyskanych z IPO środków na całkowitą spłatę zadłużenia jednej ze swoich spółek zależnych, a przez to optymalizację struktury finansowania. Obecna umowa kredytowa w BRE Banku jest podpisana na znacznie korzystniejszych warunkach niż spłacone w zeszłym roku zadłużenie.

Zmiany w składzie grupy kapitałowej w pierwszym kwartale br.

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

Zmiana zobowiązań i aktywów warunkowych od końca 2007 roku

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

Nieskonsolidowany bilans na dzień 31 marca 2008 roku w tys. Euro

<i>Aktywa</i>	<i>Na dzień 31 marca 2008 roku</i>	<i>Na dzień 31 marca 2007 roku</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2007 roku</i>
Aktywa trwałe			
Nieruchomości i urządzenia			2
Aktywa niematerialne		20	
Inwestycje w spółki powiązane	3 032	3 032	3 032
Trwałe należności handlowe	10 000		10 000
Instrumenty pochodne			
Należności i inne aktywa długoterminowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku			
Aktywa trwałe ogółem	13 032	3 052	13 034
Aktywa obrotowe			
Zapasy			
Należności z tytułu dostaw i usług	504	2	662
Inne aktywa obrotowe			
Instrumenty pochodne	-28		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	101	325	67
Aktywa obrotowe ogółem	577	327	730
Aktywa ogółem	13 609	3 379	13 763
<i>Pasywa</i>	<i>Na dzień 31 marca 2008 roku</i>	<i>Na dzień 31 marca 2007 roku</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2007 roku</i>
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	3 317	3 008	3 317
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	9 292	24	9 292
Kapitał zapasowy	-84	-98	-98
Zyski zatrzymane	-93	-42	14
Kapitał własny ogółem	12 432	2 892	12 525
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe			
Inne kredyty i pożyczki	500		300
Zyski odroczone			
Odroczone zobowiązania podatkowe			
Inne zobowiązania długoterminowe			
Rezerwy długoterminowe	261		
Zobowiązania długoterminowe ogółem	761		300
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty bankowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	236	278	632
Zobowiązania podatkowe	180		
Inne zobowiązania krótkoterminowe		209	
Rezerwy			306
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	416	487	938
Pasywa ogółem	13 609	3 379	13 763

Nieskonsolidowany rachunek wyników za I kwartał 2008 roku w tys. Euro

	<i>Od 1 stycznia do 31 marca 2008</i>	<i>Od 1 stycznia do 31 marca 2007</i>
Przychody ze sprzedaży		
Koszty sprzedanych produktów		
Zysk brutto ze sprzedaży		
Inne przychody operacyjne		
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	175	39
Inne koszty operacyjne	2	2
Zysk operacyjny	-177	-41
Przychody finansowe	119	0
Koszty finansowe	35	1
Wynik na działalności finansowej	84	-1
Zysk przed opodatkowaniem	-93	-42
Podatek dochodowy		
Zysk netto za okres	-93	-42

Nieskonsolidowane zamiany w kapitale własnym od 1 stycznia do 31 marca 2008 roku w tys. Euro

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitały własne</i>
Na dzień 1 stycznia 2008	3 317	9 292	-98	14	12 525
Wynik za 2007 rok			14	-14	
Podwyższenie kapitału					
Przychody i koszty rozpoznane w okresie				-93	-93
Na dzień 31 marca 2008	3 317	9 292	-84	-93	12 432

Nieskonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych od 1 stycznia do 31 marca 2008 roku w tys. Euro

	<i>Od 1 stycznia do 31 marca 2008</i>	<i>Od 1 stycznia do 31 marca 2007</i>
Przepływy pieniężne z działalności bieżącej		
Zysk przed opodatkowaniem	-93	-42
Korekty:		
Amortyzacja	1	3
Koszt powiązane z akcjami		
Wynik na działalności finansowej		
Straty na sprzedaży nieruchomości i urządzeń		
Zyski/Straty na wycenie instrumentów pochodnych	29	
Inne		
Przepływy przed korektami w kapitale obrotowym	-63	-39
Wzrost/Spadek należności i innych aktywów krótkoterminowych	158	
Wzrost/Spadek zapasów		
Wzrost/Spadek zobowiązań handlowych i innych zobowiązań krótkoterminowych	-261	314
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ogółem	-166	275
Podatek dochodowy zapłacony		
Gotówka netto z działalności bieżącej	-166	275
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Inwestycje w nieruchomości i maszyny		
Inwestycje w wartości niematerialne		
Inwestycje w aktywa długoterminowe		
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ogółem		
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z emisji akcji		
Wpływy z tytułu kredytów bankowych		
Wpływy z innych źródeł finansowania	200	
Odsetki netto		
Przepływy pieniężne z działalności finansowej ogółem	200	
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	34	275
Środki pieniężne na początek okresu	67	50
Środki pieniężne na dzień 31 marca 2008 roku	101	325