



Automotive Components Europe S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny

za

kwartał kończący się 31 grudnia 2007 roku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku

Spis treści:

A. Sprawozdanie Zarządu	3
B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007	16
Skonsolidowany bilans	16
Skonsolidowany rachunek wyników	18
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	18
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	19
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku

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 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 Luksemburgu 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 grudnia 2007 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 Pawlucy</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 czwarty kwartał 2007 roku zostało przygotowane według z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Treść sprawozdania została przygotowana w oparciu o IAS (Międzynarodowe Standardy Rachunkowości), lecz ze względu na krótką historię Spółki oraz to, że Spółka nie przygotowywała raportów kwartalnych w zeszłym roku, nie są prezentowane dane porównywalne za czwarty kwartał 2006 roku oraz skumulowane wyniki za pierwsze cztery kwartały ubiegłego roku.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku

2. Wybrane dane finansowe

w tys. Euro

<i>Wybrane dane finansowe</i>	<i>Za czwarty kwartał od 1 października do 31 grudnia 2007</i>	<i>Skumulowane za cztery kwartały Od 1 stycznia do 31 grudnia 2007</i>
Przychody ze sprzedaży	20 136	85 859
Zysk operacyjny	2 684	10 693
Zysk przed opodatkowaniem	3 165	10 548
Zysk Netto	2 706	8 732
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Spółki	2 706	8 732
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 693	10 526
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-714	-3 022
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	266	-6 990
Przepływy pieniężne netto	1 245	513
Aktywa bieżące	35 856	35 856
Aktywa trwałe	35 439	35 439
Aktywa ogółem	71 295	71 295
Zobowiązania	33 452	33 452
Zobowiązania długoterminowe	12 736	12 736
Zobowiązania krótkoterminowe	20 716	20 716
Kapitały własne	37 843	37 843
Kapitały własne przypisane akcjonariuszom Spółki	37 843	37 843
Kapitał akcyjny	3 317	3 317
Liczba wyemitowanych akcji	22 115 260	22 115 260
Zysk netto (strata) na 1 akcję	0.12	0.39
Wartość księgowa na 1 akcję	1.71	1.71

3. Wyniki finansowe

Skonsolidowany rachunek wyników

w tys. Euro

	<i>Za czwarty kwartał Od 1 października do 31 grudnia 2007</i>	<i>Skumulowane za cztery kwartały Od 1 stycznia do 31 grudnia 2007</i>
Przychody ze sprzedaży	20 136	85 859
Koszty wytworzenia	14 199	62 399
Zysk na sprzedaży	5 937	23 460
Rentowność na sprzedaży	29,5%	27,3%
Koszty ogólne i admin.	2 615	8 717
EBITDA	3 322	14 743
Rentowność EBITDA	16,5%	17,2%
Amortyzacja	638	4050
Zysk operacyjny	2 684	10 693
Rentowność operacyjna	13,3%	12,5%
Przychody finansowe	704	1 677
Koszty finansowe	223	1 822
Zysk przed opodatkowaniem	3 165	10 548
Podatek	459	1 816
Zysk netto	2 706	8 732
Rentowność netto	13,4%	10,2%

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku

Źródła przychodów ze sprzedaży

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

<i>Przychody ze sprzedaży w tys. Euro</i>	<i>Za cztery kwartały 2007</i>	<i>%</i>	<i>2006</i>	<i>%</i>
<i>Sprzedaż produktów *</i>	81 607	94.9%	76 384	96.5%
<i>Sprzedaż towarów i materiałów</i>	4 402	5.1%	2 787	3.5%
<i>Przychody ze sprzedaży ogółem</i>	86 009	100%	79 172	100 %

* zawiera przychody z wynajmu powierzchni biurowej przez EBCC w kwocie 143 000 Euro w 2006

<i>Sprzedaż produktów w tys. Euro</i>	<i>Za cztery kwartały 2007</i>	<i>%</i>	<i>2006</i>	<i>%</i>
<i>Sprzedaż odlewów żeliwnych</i>	44 694	54.8%	43 484	57.0%
<i>Sprzedaż odlewów aluminiowych</i>	36 913	45.2%	32 759	43.0%
<i>Sprzedaż produktów ogółem</i>	81 607	100%	76 243	100 %

<i>Sprzedaż w milionach sztuk</i>	<i>Za cztery kwartały 2007</i>	<i>2006</i>
<i>Jarzma żeliwne</i>	26.8	27.5
<i>Zaciski aluminiowe</i>	6.1	5.6

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

<i>Przychody wg. krajów</i>	<i>Za cztery kwartały 2007</i>	<i>2006</i>
<i>Niemcy</i>	29.4%	34.6%
<i>Czechy</i>	27.7%	25.5%
<i>Francja</i>	9.3%	11.3%
<i>Hiszpania</i>	10.6%	11.3%
<i>Portugalia</i>	5.5%	7.1%
<i>Inne</i>	17.4%	10.2%
<i>Ogółem</i>	100.0%	100.0%

Bezpośrednie koszty produkcji i zysk na sprzedaży

Wartość sprzedaży w ostatnim kwartale jest nieznacznie poniżej wartości średniorocznej. Wolumen sprzedaży był na podobnym poziomie jak w 3 kwartale, kiedy to przerwa wakacyjna miała istotny wpływ na obroty. Spadek przychodów odzwierciedla zapewne obserwowany w drugiej połowie roku spadek produkcji samochodów w Europie w porównaniu z pierwszymi sześcioma miesiącami (-7% wg. JD Power Automotive Forecasting). Mniejszy wolumen sprzedaży został częściowo skompensowany większym poziomem produkcji.

Tym niemniej, rentowność sprzedaży brutto jest najwyższa w całym roku ze względu na niższy poziom amortyzacji w segmencie żeliwnym. W czasie połączenia spółek w Hiszpanii dokonano korekty godziwej wartości aktywów netto oraz okresu ich amortyzacji. W wyniku tych działań wartość amortyzacji uległa znacznemu obniżeniu i całoroczny jej wpływ został odzwierciedlony w czwartym kwartale.

Niższa wartość amortyzacji ma charakter ciągły i będzie miała pozytywny wpływ na przyszłe wyniki.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku**Koszty ogólne i administracyjne**

Ogólnie koszty te są na poziomie poprzedniego kwartału i nie uległy zmniejszeniu pomimo na niższego wolumenu sprzedaży.

EBITDA i zysk operacyjny

Ze względu na porównywalny wolumen sprzedaży jak w poprzednim kwartale oraz dodatkowych kosztów związanych z bieżącą działalnością Spółki (zobacz wyjaśnienia dotyczące porównania wyników z prognozą), rentowność na poziomie EBITDA wyniosła 16.5% (3 322 tys. €), co jest wartością lekko poniżej skumulowanej rocznej średniej 17.2% (14 743 tys. €)

Przychody i koszty finansowe

W wyniku hedgingu PLN/€, prowadzonego przez polski zakład oraz umocnienia się złotówki Spółka odnotowała dodatni wynik w omawianym okresie na kwotę około 700 tys. €.

Dodatkowo, konsekwentna spłata zadłużenia Spółki, a w szczególności wcześniejsza spłata bardzo drogiego kredytu bankowego obniżyła znacząco koszty odsetkowe w ostatnim kwartale.

Zysk przed opodatkowaniem i podatek

Wykorzystanie po połączeniu spółek straty spółki Retorgal jaką poniosła ona w 2006 roku, umożliwiło obniżenie efektywnej stopy podatkowej w analizowanym okresie.

Zysk netto

Zysk netto w czwartym kwartale wyniósł 2 706 tys. € przy rentowności 13.4%. Skumulowana wartość zysku netto w całym roku wyniosła 8 732 tys. € przy rentowności 10.2%.

Porównanie wyników z budżetem (prognoząmi)

w tys. Euro

	<i>Cztery kwartały 2007 roku</i>	<i>Nowa prognoza wyników za 2007 rok</i>	<i>Poprzednia prognoza na 2007 rok</i>	<i>% wykonania prognozy</i>
<i>Przychody ze sprzedaży</i>	85 859	86 000	86 392	99.4%
<i>EBITDA</i>	14 743	14 700	17 199	85.7%
<i>EBIT</i>	10 693	10 600	12 364	86.5%
<i>Zysk netto</i>	8 732	8 600	9 577	91.2%

Pomimo tego, że w ostatnim czasie prognoza wyników na 2007 rok została uaktualniona Zarząd Spółki uważa, że w dalszym ciągu powinien kontynuować porównawczą analizę osiągniętych wyników z wcześniejszą prognozą zamieszczoną w prospekcie emisyjnym (budżetem), tak jak było to przedstawiane w dotychczas publikowanych raportach okresowych.

Wynik na poziomie sprzedaży jest zgodny z rocznym budżetem pomimo opóźnień w niektórych projektach w segmencie aluminiowym w drugiej połowie 2007 roku. Było to możliwe głównie dzięki wyższym cenom sprzedawanych przez Spółkę produktów będącym wynikiem wzrostu cen surowców i energii. W naszej ocenie jest to pozytywny sygnał, gdyż świadczy o tym, że Spółka kompensuje wzrost zewnętrznych kosztów produkcji.

Na poziomie EBITDA nastąpił spadek wyniku o ok. 15% w porównaniu z budżetem i jest to więcej niż nasze wcześniejsze szacunki spadku o 10 – 12% opublikowane w poprzednim raporcie kwartalnym. Pomimo tego, że ostatni kwartał był nieco lepszy pod względem produkcji i sprzedaży w porównaniu z poprzednim, istnieje kilka istotnych długookresowych czynników mających wpływ na wyniki Spółki w okresie dłuższym niż kwartał. Do najważniejszych można zaliczyć nowe porozumienia zawarte z klientami dotyczące cen w segmencie aluminiowym i odzwierciedlające ogólną tendencję presji na marże w 2007 roku oraz opóźnienia we wdrożeniu do produkcji kilku projektów w segmencie aluminiowym - w szczególności projektu pompki hamulcowej, który był planowany na drugą połowę roku a ostatecznie został przesunięty na rok 2008. Dodatkowo w czwartym kwartale Spółka poniosła szereg jednostkowych kosztów, które nie były uwzględnione w budżecie a związanych głównie z procesem due diligence spółki – celu potencjalnej akwizycji, wyższych niż założono kosztów audytu finansowego Grupy oraz wyższych kosztów działalności spółki holdingowej. Wartość wspomnianych wyżej kosztów, jaka została zaksięgowana w czwartym kwartale, wyniosła ogółem około 450 tys. €.

Dodatkowo rzeczywisty kurs wymiany PLN/€ w porównaniu z założeniami budżetu spowodował ujemną odchyłkę EBITDA o 250 tys. €, gdyż złoty znacznie się umocnił w porównaniu z wcześniejszymi założeniami, choć nie miało to wpływu na

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku

zysk netto Spółki ze względu na dobrze działające zabezpieczenia hedgingowe, których wynik jest widoczny na poziomie operacji finansowych.

Na poziomie zysku operacyjnego odchyłka od budżetu jest nieznacznie mniejsza ze względu na niższą amortyzację, niż ta założona w budżecie, będącą wynikiem rewaluacji wartości godziwej aktywów oraz czasu ich amortyzacji dokonanej po połączeniu spółek w Hiszpanii. Niższa amortyzacja ma charakter długoterminowy i będzie pozytywnie wpływała na wynik operacyjny także w przyszłości.

Na poziomie zysku netto Spółka jest tylko ok. 10% poniżej wartości prezentowanej w prospekcie emisyjnym. Osiągnięcie tej wartości było możliwe dzięki mniejszym niż zakładano kosztom finansowym powiązanym ze spłatą kosztownych kredytów bankowych oraz tarczy podatkowej związanej z restrukturyzacją hiszpańskiej części Grupy.

Zarząd ACE jest przekonany, że pomimo słabszych niż zakładano wyników w 2007 roku Spółka w dalszym ciągu posiada duży potencjał wzrostu i silne fundamenty finansowe. W porównaniu do relatywnie stabilnego rynku motoryzacyjnego Spółka zdołała zwiększyć swoje przychody o 8.6% a zysk netto o 25% w porównaniu z wynikami proforma za 2006 rok.

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 pomimo jej zmniejszenia w krajach uważanych za europejskich liderów (np. Niemcy, Francja). Według PWC Autofocus produkcja w krajach Europy Wschodniej stanowiła w 2006 roku 31.6% światowej produkcji. Przewiduje się, że w przyszłości ten udział pozostanie na tym samym poziomie. 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-wschodnią Czechy i Słowację do północnych rejonów Węgier, gdzie sieć produkcyjna ma bardzo duży potencjał i jest w dalszym ciągu rozbudowywana.

Struktura europejskiego rynku hamulców samochodowych

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

Poddostawcy z kategorii Tier 2 dostarczają swoje podzespoły do producentów z kategorii Tier 1, którzy są odpowiedzialni za kompletację systemów hamulcowych i dostarczenie ich do producentów samochodów (OEM). Poziom produkcji w Tier 1 i Tier 2 jest ściśle zależny od wyników działalności OEM-ów, szczególnie w segmencie samochodów osobowych. Współpraca jest nawiązywana na zasadzie otwartych kontraktów określających zapotrzebowanie, cenę oraz zakres produktowy. Kontrakty są przeważnie podpisywane lub uzgadniane na długi okres czasu, lecz ich podstawowe wielkości takie jak poziom produkcji i cena są negocjowane co roku. Optymalizacja i rozwój produktów spowodowały znaczące wzajemne związanie się dostawców. Okres ten obejmuje produkcję przez okres całego „życia” danego produktu dla danego typoszerokiego 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 emisję oraz zwiększyć osiągi samochodów, gdyż zastosowanie aluminium zmniejsza ciężar samochodu. Ze względu na krótszą żywotność zacisków aluminiowych w porównaniu z żeliwnymi, są one wykorzystywane w konstrukcji tylnych hamulców, które odpowiadają za 20-30% siły hamowania. W konstrukcji przednich hamulców aluminiowe zaciski spotyka się niezwykle 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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku

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 czwartego kwartału oba zakłady utrzymały wysoką pozycję rynkową w porównaniu z 2006 rokiem.

W ciągu 2007 roku ACE otrzymała następujące projekty:

- odlewanie żeliwa: 23 nowe projekty, z których 12 rozpocznie 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 rozpocznie 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 zostanie uruchomiona w 2008 roku 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 Rheinböllern (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 grudnia 2007</i>	<i>2006</i>
<i>Continental</i>	33 356	34 640
<i>TRW</i>	33 447	29 300
<i>Bosch</i>	14 568	12 076
<i>Inni</i>	236	227

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

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.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku

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

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

Ceny surowców do produkcji wzrosły w Hiszpanii, w okresie trzech kwartałów, o 9.6% w przypadku złomu stalowego oraz 13.3% w przypadku energii elektrycznej. 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 energii elektrycznej zakład osiągnął porozumienie ze swoimi odbiorcami na mocy którego kompensowany jest wzrost cen energii a także innych kosztów zewnętrznych.

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

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

Wzrost cen surowców i energii w tym Zakładzie w okresie trzech kwartałów br. był następujący: aluminium o 12.0% w porównaniu ze średnią ceną w 2006 roku, gaz o 12.0% a energia elektryczna o 3.0% 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 jednym z odbiorców (Tier 1) w zakresie nowej koncepcji hamulca – Oba zakłady produkcyjne współpracują z jednym z najważniejszych swoich klientów w zakresie nowej idei projektowania hamulca oraz zwiększenia jego skuteczności.

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 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.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku

ACE prowadzi szeroko zakrojone działania handlowe w celu utrzymania swojej pozycji rynkowej w segmencie pojazdów (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 czwartym kwartale br. przedstawione są w poniższej tabeli:

Segment aluminiowy w tys. Euro

	<i>IVkw. 2007</i>	<i>Skumulowane cztery kw. 2007</i>	<i>2006</i>
Inwestycje w R&D	4	144	172
Inwestycje w informatykę dla R&D	0	0	0
Koszty działalności R&D	112	410	350
Wydatki na R&D ogółem	117	555	522

Segment żeliwny w tys. Euro

	<i>IVkw. 2007</i>	<i>Skumulowane cztery kw. 2007</i>	<i>2006</i>
Zakładowy R&D: Wynagrodzenia, diety	611	1 719	1 438
Materiały	0	259	59
Licencje i oprogramowanie	6	22	19
Szkolenia	5	14	39
Marketing	0	0	0
Projekty i wykonawstwo	38	162	227
Zakupy sprzętu i urządzeń	0	40	191
Zakładowe wydatki ogółem	660	2 216	1 973
Zewnętrzna współpraca R&D	82	256	175
Wydatki na R&D ogółem	743	2 473	2 148

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 już zakończona i w chwili obecnej Zarząd ACE koncentruje się na bezpośrednich negocjacjach z dwoma potencjalnymi firmami, które powinny doprowadzić do konkretnych decyzji inwestycyjnych. Proces due diligence w jednym z podmiotów już się zakończył i obecnie analizowane są jego wyniki oraz prowadzone negocjacje z tym podmiotem. Ale jakiegokolwiek decyzje zostaną podjęte po całkowitym zakończeniu tego etapu.

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

W kolejnych miesiącach ACE będzie koncentrować się na następujących działaniach:

- Akwizycje – ACE będzie kontynuować negocjacje z wybranymi podmiotami tak, aby podjąć ostateczne decyzje w nadchodzących miesiącach;
- 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, 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.
- Informatyczne systemy zarządzania – W kolejnych miesiącach wszystkie spółki w grupie będą kontynuować wprowadzanie wspólnego systemu ERP oraz platform informatycznych. Dzięki temu polepszą się możliwości raportowania i ich jakość, co będzie miało pozytywny wpływ na bieżące zarządzanie spółkami zależnymi od ACE. Obecnie wprowadzany jest moduł konsolidacyjny oraz jednolity system zamówień i dystrybucji, który pozwoli na dalsze usprawnienie działalności i lepszą integrację zakładów produkcyjnych.
- Negocjacje z dostawcami i odbiorcami – W związku ze zmianami 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.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku

6. Informacje dodatkowe**Akcjonariusze posiadający ponad 5% kapitału akcyjnego Spółki na dzień 15 lutego 2008 roku**

Według najlepszej wiedzy Spółki na dzień publikacji skonsolidowanego raportu za czwarty kwartał 2007 roku następujący akcjonariusze posiadali prawo do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	<i>Liczba akcji na dzień 15 lutego 2008 (% w kapitale akcyjnym) (***)</i>	<i>Wzrost/ spadek Liczba akcji</i>	<i>Liczba akcji na dzień 31 grudnia 2007 (% w kapitale akcyjnym)</i>	<i>Liczba akcji na dzień 31 grudnia 2006 (*) (% w kapitale akcyjnym)</i>
EB Holding (Luxemburg) (**)	6 535 593 (29.55%)	-	6 535 593 (29.55%)	16 040 080 (80%)
Casting Brake (Spain) (**)	2 980 607 (13.48%)	-	2 980 607 (13.48%)	4 010 020 (20%)
Templeton Asset Management Ltd.	1 173 000 (5.30%)	-	1 173 000 (5.30%)	-
PKO Credit Suisse Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 250 000 (5.65%)	-	1 250 000 (5.65%)	-
AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 556 579 (7.04%)	-	1 556 579 (7.04%)	-
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	1 150 000 (5.20%)	-	1 150 000 (5.20%)	-

* Przed pierwszą publiczną ofertą akcji i podwyższeniem kapitału o 2 065 160 nowych akcji w maju 2007 roku

** Dotychczasowi akcjonariusze sprzedają część akcji podczas oferty

*** Po częściowym skupieniu akcji z dodatkowego przydziału tak jak zostało opisane w prospekcie

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 czwartego kwartału 2007 roku

Nie były wystawiane w raportowanym okresie żadne inne gwarancje niż te opisane w prospekcie. Przeciwnie unieważniona została umowa przyrzeczenia akcji na rzecz Halberg Holding.

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

ACE przeprowadził, przed 31 grudnia 2007 roku, dwie transakcje z podmiotami powiązanymi (wg definicji EC 1606/2002), które były znaczące dla Spółki.

- Umowa o udzieleniu pożyczki w wysokości 3m Euro dla spółki Retorgal, z dnia 1 czerwca 2007, w celu całkowitego spłacenia Vendor Note & Acknowledgement of Debt.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku

- Umowa o udzieleniu pożyczki w wysokości 7m Euro dla spółki EBCC, z dnia 18 września, w celu całkowitego spłacenia kredytu bankowego.

Spółka nie przeprowadziła żadnej istotnej transakcji tego typu od czasu zamknięcia ksiąg 31 grudnia 2007 do czasu publikacji niniejszego raportu.

ACE i jej spółki zależne przeprowadziły transakcje z podmiotami powiązanymi w latach 2004 – 2006, które mogą mieć wpływ na wyniki finansowe w przyszłości. Wszystkie te transakcje zostały szczegółowo opisane w prospekcie.

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 niezmieniona w stosunku do tego co zostało opisane w prospekcie. Po zakończeniu procesu przewidywanej akwizycji zostanie ona ponownie przeanalizowana.

Zmiany w organach zarządzających Spółki w czwartym kwartale 2007 roku

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

W dniu 12 września 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zaaprobowало rezygnację pana Hugh Aiken z funkcji dyrektora klasy A. Dodatkowo Zgromadzenie powołało trzech nowych dyrektorów:

<i>Marek Adamiak</i>	<i>Dyrektor klasy A</i>
<i>Jerzy Szymczak</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>
<i>Paweł Szymański</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>

Od czasu NWZA Rada Dyrektorów składa się z siedmiu członków.

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.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku

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

Segmenty geograficzne w tys. Euro

<i>Przychody</i>	<i>Cztery kwartały 2007 (łącznie)</i>
Europa Zachodnia	52 482
Europa Centralna i Wschodnia	33 456
Inne	71
Ogółem	86 009

Segmenty biznesowe w tys. Euro

	<i>Odlewy żelazne</i>	<i>Odlewy aluminiowe</i>	<i>Inne</i>	<i>Skonsolidowane</i>
Przychody ogółem	46 369	39 641	-151	85 859
Zysk netto	4 047	4 672	-102	8 617

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku

B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał kończący się 31 grudnia 2007 roku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za czwarty kwartał 2007 roku zostało przygotowane według z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Treść sprawozdania została przygotowana w oparciu o IAS (Międzynarodowe Standardy Rachunkowości), lecz ze względu na krótką historię Spółki oraz to, że Spółka nie przygotowywała raportów kwartalnych w zeszłym roku, nie są prezentowane dane porównywalne za czwarty kwartał 2006 roku oraz skumulowane wyniki za cztery kwartały ubiegłego roku.

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>
2006	3.8959	4.1065	3.7565	3.8312
Sty 1 – Grudź 31, 2007	3.7843	3.9385	3.5699	3.5820
Paz 1 – Grudź 31, 2007	3.6583	3.7740	3.5699	3.5820

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku w tys. Euro

<i>Aktywa</i>	<i>na dzień 31 grudnia 2007</i>	<i>na dzień 30 września 2007</i>	<i>na dzień 31 grudnia 2006</i>
Aktywa trwałe			
Nieruchomości i urządzenia	34 501	34 545	35 712
Aktywa niematerialne	319	180	116
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	300	319	320
Instrumenty pochodne	233	226	140
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	86	60	524
Aktywa trwałe ogółem	35 439	35 331	36 812
Aktywa obrotowe			
Zapasy	8 566	7 062	5 199
Należności z tytułu dostaw i usług	15 599	14 102	14 282
Inne aktywa obrotowe	867	1 910	805
Instrumenty pochodne	392	0	235
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 434	9 187	9 919
Aktywa obrotowe ogółem	35 856	32 261	30 440
Aktywa ogółem	71 295	67 592	67 252

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku

<i>Pasywa</i>	<i>na dzień 31 grudnia 2007</i>	<i>na dzień 30 września 2007</i>	<i>na dzień 31 grudnia 2006</i>
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	3 317	3 317	3 008
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	9 292	9 373	24
Kapitał zapasowy	16 501	13 658	8 906
Zyski zatrzymane	8 733	6 026	4 057
Kapitał własny ogółem	37 843	32 375	15 995
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	11 503	11 491	25 913
Inne kredyty i pożyczki	0	0	3 000
Zyski odroczone	389	378	401
Odroczone zobowiązania podatkowe	486	3 493	3 402
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	33
Rezerwy długoterminowe	358	601	551
Zobowiązania długoterminowe ogółem	12 736	15 963	33 300
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty bankowe	2 921	2 651	3 067
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13 438	12 663	10 828
Zobowiązania podatkowe	2 702	1 623	2 462
Inne zobowiązania krótkoterminowe	523	1 447	754
Rezerwy	1 132	870	846
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	20 716	19 254	17 957
Pasywa ogółem	71 295	67 592	67 252

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku

Skonsolidowany rachunek wyników za okres od 1 października do 31 grudnia 2007 roku w tys. Euro

	<i>od 1 października do 31 grudnia 2007</i>	<i>od 1 stycznia do 31 grudnia 2007</i>
Przychody ze sprzedaży	20 136	85 859
Koszty sprzedanych produktów	14 199	62 399
Zysk brutto ze sprzedaży	5 937	23 460
Inne przychody operacyjne	44	523
Koszty sprzedaży	788	2 773
Koszty ogólnego zarządu	2 439	9 691
Inne koszty operacyjne	70	826
Zysk operacyjny	2 684	10 693
Przychody finansowe	704	1 677
Koszty finansowe	223	1 822
Wynik na działalności finansowej	481	-145
Zysk przed opodatkowaniem	3 165	10 548
Podatek dochodowy	459	1 816
Zysk netto za okres	2 706	8 732

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitałach własnych od 1 stycznia do 30 września 2007 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 2007	3 008	24	8 906	4 057	15 995
Zysk za rok 2006			4 057	-4 057	0
Podwyższenie kapitału	309	9 268			9 577
Przychody i koszty rozpoznane w okresie				8 733	8 733
Zmiana wyceny			3 147		3 147
Koszty powiązane z akcjami			391		391
Inne			8		8
Na dzień 31 grudnia 2007	3 317	9 292	16 509	8 733	37 851

Powyższe zmiany w kapitale własnym uwzględniają korektę wartości godziwej aktywów netto spółki połączonej ze spółką Fuchosa na podstawie ich rewaluacji przeprowadzonej w 2007 roku. Na dzień publikacji poniższego raportu możliwe było tylko szacunkowe określenie tych wartości. Ostateczna wycena nabytych aktywów netto oraz powiązany z nią goodwill lub badwill będzie przedstawiona w raporcie rocznym.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku w tys. Euro

	<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia 2007</i>	<i>Od 1 października do 31 grudnia 2007</i>
Przepływy pieniężne z działalności bieżącej		
Zysk przed opodatkowaniem	10 549	3 166
Korekty:		
Amortyzacja	4 050	638
Koszt powiązane z akcjami	391	0
Wynik na działalności finansowej	395	-231
Straty na sprzedaży nieruchomości i urządzeń	19	0
Zyski/Straty na wycenie instrumentów pochodnych	-250	-399
Inne	0	288
Przepływy przed korektami w kapitale obrotowym	15 154	3 463
Wzrost/Spadek należności i innych aktywów krótkoterminowych	-1 379	584
Wzrost/Spadek zapasów	-3 367	-1504
Wzrost/Spadek zobowiązań handlowych i innych zobowiązań krótkoterminowych	1 933	221
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ogółem	12 342	2764
Podatek dochodowy zapłacony	-1 816	-1 072
Gotówka netto z działalności bieżącej	10 526	1 693
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Inwestycje w nieruchomości i maszyny	-2 839	-626
Inwestycje w wartości niematerialne	-203	-108
Inwestycje w aktywa długoterminowe	20	20
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ogółem	-3 022	-714
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z emisji akcji	11 089	1
Wpływy z tytułu kredytów bankowych	-14 556	281
Wpływy z innych kredytów	-3 000	0
Zmiana zobowiązań długoterminowych	-128	-246
Odsetki netto	-395	231
Zakup akcji własnych	0	0
Przepływy pieniężne z działalności finansowej ogółem	-6 990	266
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	513	1 245
Środki pieniężne na początek okresu	9 919	9 187
Środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2007 roku	10 432	10 432

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**Przyjęte zasady rachunkowości

Przyjęte zasady rachunkowości i sposoby wyceny poszczególnych pozycji w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z zasadami przyjętymi przy sporządzaniu prospektu emisyjnego i nie zostały zmienione. Spółka przygotowała sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości dla skróconych sprawozdań okresowych. Ze względu na krótki okres działalności ACE (zarejestrowana w lipcu 2006 roku) i brak potrzeby śródrocznego raportowania, nie jest możliwe przedstawienie w pełni porównywalnych danych finansowych za czwarty kwartał 2006 roku.

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 IV kwartale br.

W raportowanym okresie nie było żadnych jednostkowych zdarzeń mających istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku za wyjątkiem pierwszej publicznej oferty akcji i podwyższenia kapitału akcyjnego opisanego powyżej. Przeprowadzono korektę wartości godziwej aktywów netto spółki połączonej ze spółką Fuchosa na podstawie ich rewaluacji przeprowadzonej w 2007 roku. Na dzień publikacji poniższego raportu możliwe było tylko szacunkowe określenie tych wartości. Ostateczna wycena nabytych aktywów netto oraz powiązany z nią goodwill lub badwill będzie przedstawiona w raporcie rocznym.

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 IV kwartale 2007 roku

Spółka nie wypłacała żadnych dywidend w raportowanym okresie.

Emisja, wykup lub spłata zadłużenia oraz inwestycji kapitałowych

W trzecim kwartale spółka zależna od ACE spłaciła w pełni zadłużenie kredytowe w wysokości 11m Euro. Dodatkowo Spółka spłaciła w pełni opisaną w prospekcie pożyczkę (Vendor Note and of the Acknowledgement of Debt) od Halberg Holding. W tym celu ACE udzielił Retorgal 3m Euro kredytu podporządkowanego.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku

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

Nie było żadnych istotnych zdarzeń mających wpływ na skonsolidowane sprawozdania finansowe ACE od zakończeniu czwartego kwartału do dnia publikacji niniejszego raportu. Koszty due diligence potencjalnego celu akwizycji wyniosły 120 tys. €.

Zmiany w składzie grupy kapitałowej w czwartym kwartale br.

W celu uproszczenia struktury Grupy w końcu września 2007 roku dwie spółki Fuchsa i Retorgal zostały ze sobą połączone . W czwartym kwartale zakład produkcyjny w Polsce zamknął swoją spółkę zależną (przedstawicielstwo handlowe) w Niemczech – EBCC Germany GmbH. Cała działalność oddziału niemieckiego została jest kontynuowana przez spółkę matkę we Wrocławiu.

Zmiana zobowiązań i aktywów warunkowych od końca 2006 roku

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku

Nieskonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku w tys. Euro

<i>Aktywa</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2007</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2006</i>
Aktywa trwałe		
Nieruchomości i urządzenia	2	
Aktywa niematerialne		22
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		
Inwestycje w spółki w grupie oraz powiązane	3 032	3 032
Instrumenty pochodne		
Należności i inne aktywa długoterminowe	10 000	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku		
Aktywa trwałe ogółem	13 034	3 054
Aktywa obrotowe		
Zapasy		
Należności z tytułu dostaw i usług	663	2
Inne aktywa obrotowe		7
Instrumenty pochodne		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	67	50
Aktywa obrotowe ogółem	730	59
Aktywa ogółem	13 763	3 113

<i>Pasywa</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2007</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2006</i>
Kapitał własny		
Kapitał akcyjny	3 317	3 008
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	9 292	24
Kapitał zapasowy	-98	
Zyski zatrzymane	14	-98
Kapitał własny ogółem	12 525	2 934
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty bankowe		
Inne kredyty i pożyczki	300	
Zyski odroczone		
Odroczone zobowiązania podatkowe		
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy długoterminowe		
Zobowiązania długoterminowe ogółem	300	0
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty bankowe		50
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	631	71
Zobowiązania podatkowe		
Inne zobowiązania krótkoterminowe		8
Rezerwy	307	50
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	938	179
Pasywa ogółem	13 763	3 113

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku

Nieskonsolidowany rachunek wyników za IV kwartał 2007 roku w tys. Euro

	<i>Od 1 października do 31 grudnia 2007</i>	<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia 2007</i>
Przychody ze sprzedaży	518	518
Koszty sprzedanych produktów	0	0
Zysk brutto ze sprzedaży	518	518
Inne przychody operacyjne	6	6
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	-622	-622
Inne koszty operacyjne	71	-117
Zysk operacyjny	-26	-214
Przychody finansowe	119	249
Koszty finansowe	8	-21
Wynik na działalności finansowej	127	228
Zysk przed opodatkowaniem	101	14
Podatek dochodowy	0	0
Zysk netto za okres	101	14

Nieskonsolidowane zamiany w kapitale własnym od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 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 2007	3 008	24	0	-98	2 934
Wynik za 2006 rok			-98	98	0
Podwyższenie kapitału	309	9 268			9 577
Przychody i koszty rozpoznane w okresie				14	14
Na dzień 31 grudnia 2007	3 317	9 292	-98	14	12 525

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku

Nieskonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku w tys. Euro

	<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia 2007</i>
Przepływy pieniężne z działalności bieżącej	
Zysk przed opodatkowaniem	14
Korekty:	
Amortyzacja	22
Koszt powiązane z akcjami	0
Wynik na działalności finansowej	-228
Straty na sprzedaży nieruchomości i urządzeń	0
Zyski/Straty na wycenie instrumentów pochodnych	0
Inne	0
Przepływy przed korektami w kapitale obrotowym	-192
Wzrost/Spadek należności i innych aktywów krótkoterminowych	-428
Wzrost/Spadek zapasów	0
Wzrost/Spadek zobowiązań handlowych i innych zobowiązań krótkoterminowych	-702
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ogółem	-1 323
Podatek dochodowy zapłacony	0
Gotówka netto z działalności bieżącej	-1 323
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	
Inwestycje w nieruchomości i maszyny	-2
Inwestycje w wartości niematerialne	0
Inwestycje w aktywa długoterminowe	0
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ogółem	-2
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	
Wpływy z emisji akcji	11 092
Wpływy z tytułu kredytów bankowych	-10 050
Wpływy z innych źródeł finansowania	300
Odsetki netto	0
Przepływy pieniężne z działalności finansowej ogółem	1 341
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	17
Środki pieniężne na początek okresu	50
Środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2007 roku	67