



ACCE
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE

2009 Raport półroczny



Rada Dyrektorów

Arkadiusz Podziewski
Dyrektor klasy A, Przewodniczący

Laurence Vine-Chatterton
Dyrektor klasy A

Marek Adamiak
Dyrektor klasy A

José Manuel Corrales
Dyrektor klasy B

Raúl Serrano
Dyrektor klasy B

Jerzy Szymczak
Dyrektor Niezależny

Paweł Szymański
Dyrektor Niezależny

Zarząd

José Manuel Corrales
Prezes Zarządu (CEO)

Raúl Serrano
*Członek Zarządu,
Dyrektor Finansowy (CFO)*

Carlos Caba
*Członek Zarządu,
Dyrektor ds. Rozwoju*

Spis treści

Wstęp.....	2
Wybrane dane finansowe.....	3
Półroczne Sprawozdanie Zarządu.....	4
Źródła przychodów ze sprzedaży.....	4
Analiza działalności oraz skonsolidowane wyniki finansowe.....	5
Porównanie pierwszej połowy 2009 roku z pierwszą połową 2008 roku.....	6
Wyniki finansowe w poszczególnych okresach.....	9
Wyniki kwartalne.....	9
Wyniki półroczne.....	10
Prace badawczo-rozwojowe (R&D).....	10
Strategia.....	11
Perspektywy na kolejne miesiące 2009 roku.....	11
Informacje giełdowe.....	13
Informacje podstawowe.....	13
Zmiany wartości akcji.....	13
Notowania giełdowe.....	13
Wskaźniki.....	13
Struktura własności.....	13
Informacje dodatkowe.....	15
Zmiany w kapitałach własnych.....	15
Zmiany w składzie Rady Dyrektorów Spółki w pierwszym półroczu 2009 r.	15
Akcje własne.....	15
Istotne zdarzenia po zakończeniu pierwszego półrocza.....	15
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	16
Zastosowane kursy wymiany walut.....	17
Oświadczenie Zarządu.....	17



Automotive Components Europe S.A.

82, route d'Arlon
L-1150 Luksemburg
Wielkie Księstwo Luksemburga

Tel: +352 26 37 71 - 1
Faks: +352 26 37 71 - 50

www.acegroup.lu

Wstęp

ACE („Spółka”) jest spółką publiczną z ograniczoną odpowiedzialnością (société anonyme) utworzoną zgodnie z prawem luksemburskim (pełna nazwa Automotive Components Europe S.A., w formie skróconej ACES.A.). ACE jest zarejestrowana w Luksemburskim Rejestrze Handlu i Przedsiębiorstw pod numerem B 118130 i posiada zarejestrowaną siedzibę pod adresem 82, Route d'Arlon L-1150 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga, dokąd z dniem 1 sierpnia 2007 roku przeprowadziła się z poprzedniej siedziby, która znajdowała się pod adresem 6, rue Adolphe, L-116 Luksemburg.

ACE, spółka holdingowa zarejestrowana w Luksemburgu, posiada trzy spółki produkcyjne (Grupa): odlewnie komponentów żeliwnych Fuchosa w Hiszpanii i Feramo (w skład którego wchodzi Feramo Metallum International i Feramo Trans) w Czechach oraz odlewnię komponentów aluminiowych EBCC w Polsce.

ACE jest wyspecjalizowanym dostawcą zaopatrującym europejski przemysł motoryzacyjny, zajmującym czołową pozycję na rynku elementów układów hamulcowych. Specjalizuje się w produkcji jarzm żeliwnych (odpowiedzialnych za bezpieczeństwo elementów układów hamulców tarczowych i służących do przymocowania modułu hamulcowego do podwozia) oraz zacisków aluminiowych (elementów układów hamulców tarczowych mieszczących klocki hamulcowe i tłoczki hamulca; w procesie hamowania odpowiedzialne są za zamianę odpowiedniego ciśnienia hydraulicznego na siłę hamowania).

Podczas pierwszej oferty publicznej akcji (IPO), która miała miejsce w maju 2007 roku, Spółka podwyższyła swój kapitał zakładowy 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, co oznacza, że sprzedanych zostało 10 103 927 akcji Spółki). Pierwsze notowanie ACE na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie odbyło się 1 czerwca 2007 roku.



Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 17 czerwca 2009 roku została podjęta decyzja w sprawie obniżenia kapitału akcyjnego Spółki o kwotę 132 711,75 euro, zmniejszając tym samym obecną kwotę 3 317 289 euro do kwoty 3 184 577,25 euro poprzez umorzenie 884 745 akcji o nominale 0,15 euro każda, w których posiadanie Spółka weszła w wyniku zakończonego programu skupu akcji zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dniu 17 czerwca 2008 roku. W wyniku powzięcia tej uchwały łączna liczba akcji pozostających w obrocie zmniejszyła się do 21 230 515.

Wybrane dane finansowe

w tys. EUR

	I półrocze 2009	I półrocze 2008	Zmiana w %	2008
Przychody ze sprzedaży	36 281	50 520	-28,2%	94 395
Zysk brutto	6 659	12 265	-45,7%	18 245
Zysk operacyjny	927	5 061	-81,7%	4 758
Zysk netto	-2 171	6 479	-133,5%	330
Zysk na akcję	-0,10	0,28	-136,5%	0,01
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	2 279	4 936	-53,8%	9 697
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-373	-8 035	-95,4%	-12 289
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-4 613	3 518	-231,1%	2 489
Przepływy pieniężne netto	-2 707	419	-746,9%	-103
Aktywa bieżące	31 015	43 367	-28,5%	34 150
Aktywa trwałe	45 808	46 866	-2,3%	47 808
Aktywa ogółem	76 823	90 233	-14,9%	81 958
Zobowiązania długoterminowe	19 892	19 957	-0,3%	19 084
Zobowiązania krótkoterminowe	24 071	27 968	-13,9%	28 101
Zobowiązania ogółem	43 963	47 925	-8,3%	47 185
Zadłużenie netto	14 885	8 600	73,1%	11 804
Kapitały własne	32 860	42 308	-22,3%	34 773
Wartość księgowa na akcję	1,55	1,91	-19,1%	1,57
Zatrudnienie	813	973	-16,4%	893

Półroczne Sprawozdanie Zarządu

Źródła przychodów ze sprzedaży

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy ACE jest sprzedaż jarzm żeliwnych w technologii sferoidalnej i zacisków aluminiowych dla rynku motoryzacyjnego, a także części z żeliwa szarego o różnym zastosowaniu. Pozostała, mniejsza część przychodów ze sprzedaży Grupy, obejmuje przychody ze sprzedaży złomu poprodukcyjnego, oprzyrządowania narzędziowego i prototypów.

w tys. EUR

	I półrocze 2009	%	I półrocze 2008	%
Przychody ze sprzedaży produktów	35 051	96,6%	48 210	95,4%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 230	3,4%	2 310	4,6%
Przychody ze sprzedaży ogółem	36 281	100%	50 520	100%



w tys. EUR

	I półrocze 2009	%	I półrocze 2008	%
Przychody ze sprzedaży odlewów z żeliwa sferoidalnego	15 296	43,6%	25 401	52,7%
Przychody ze sprzedaży odlewów z żeliwa szarego	5 845	16,7%	2 978	6,2%
Przychody ze sprzedaży odlewów z aluminium	13 910	39,7%	19 831	41,1%
Przychody ze sprzedaży ogółem	35 051	100%	48 210	100%

w mln sztuk

	I półrocze 2009	I półrocze 2008
Jarżma żeliwne	8,7	13,9
Odlewy z żeliwa szarego	0,9	0,5
Zaciski aluminiowe	2,7	3,4
Sprzedane produkty ogółem	12,3	17,8

Jeżeli chodzi o strukturę terytorialną przychodów ze sprzedaży, odzwierciedla ona bezpośrednio położenie fabryk głównych klientów zajmujących się produkcją kompletnych układów hamulcowych.

	I półrocze 2009	I półrocze 2008
Czechy	32,6%	25,9%
Niemcy	23,4%	28,5%
Francja	11,3%	12,5%
Hiszpania	7,3%	8,9%
Portugalia	2,0%	4,8%
Inne	23,3%	19,4%
Razem	100%	100%

Grupa ACE dostarcza swoje produkty do następujących zakładów grupy Continental: Gifhorn i Rheinbollen (Niemcy), Palmela (Portugalia), Ebbw Vale (Walia) i Zvolen (Słowacja). Jeżeli chodzi o TRW Automotive, ACE dostarcza swoje produkty do zakładów: Jablonec (Czechy), Bouzonville (Francja), Koblencja (Niemcy) i Pontypool (Walia). Dostawy dla grupy Bosch są realizowane do zakładów w Buelna (Hiszpania), Bari (Włochy), Angers (Francja) i Wrocławiu (Polska).

Po sfinalizowaniu transakcji zakupu Fermo w maju 2008 roku, do grupy klientów ACE dołączyli nowi odbiorcy (wykazani w pozycji „Odlewy z żeliwa szarego” w tabelach powyżej). Obecnie spółka ta posiada blisko 100 klientów w Czechach i za granicą. Dziesięciu największych odbiorców generuje około 70% łącznych przychodów, a struktura klientów z roku na rok jest stosunkowo stabilna. Podstawowe sektory, dla których produkuje Fermo, to producenci elementów silników, branża budowlana, motoryzacyjna oraz drobne elementy architektury miejskiej.

W Spółce zazwyczaj nie występowały istotne wahania poziomu sprzedaży związane z sezonowymi wahaniami popytu. Jednakże w obecnym okresie sprawozdawczym na wielkość sprzedaży wpłynął gwałtowny spadek sprzedaży nowych samochodów w krajach Europy Zachodniej.

Natomiast w okresach wielkanocnym, letnim i bożonarodzeniowym poziom sprzedaży zmniejsza się z powodu przerw świątecznych lub konserwacyjnych.

Analiza działalności oraz skonsolidowane wyniki finansowe

w tys. EUR

	I półrocze 2009	I półrocze 2008
Przychody ze sprzedaży	36 281	50 520
Koszty wytworzenia	-29 622	-38 255
Zysk brutto	6 659	12 265
<i>Marża brutto</i>	<i>18,4%</i>	<i>24,3%</i>
Koszty ogólne i administracyjne	-5 732	-7 204
Zysk operacyjny	927	5 061
<i>Marża operacyjna</i>	<i>2,6%</i>	<i>10,0%</i>
Amortyzacja	-2 900	-2 383
EBITDA	3 827	7 444
<i>Marża EBITDA</i>	<i>10,5%</i>	<i>14,7%</i>
Ujemna wartość firmy	0	1 506
Przychody finansowe	249	1 628
Koszty finansowe	-3 448	-542
Zysk przed opodatkowaniem	-2 271	7 653
Podatek	100	-1 174
Zysk netto	-2 171	6 479
<i>Marża netto</i>	<i>-6,0%</i>	<i>12,8%</i>



Porównanie pierwszej połowy 2009 roku z pierwszą połową 2008 roku

Przychody ze sprzedaży



Wyniki ACE są uzależnione od trendów w sektorze motoryzacyjnym, jak również od działań głównych producentów układów hamulcowych. Ze względu na aktualną pozycję rynkową obu zakładów produkujących komponenty hamulcowe Grupa ACE ogranicza swoją działalność do Europy, gdzie posiada silną pozycję i przewagę konkurencyjną. Spółka nie wyklucza jednak ekspansji na nowe rynki w przypadku pojawienia się korzystnych możliwości przejęć. Warunki panujące na europejskim rynku motoryzacyjnym są jednym z najważniejszych czynników decydujących o notowaniach akcji Spółki z powodu ścisłych współzależności w strukturze łańcucha dostaw.

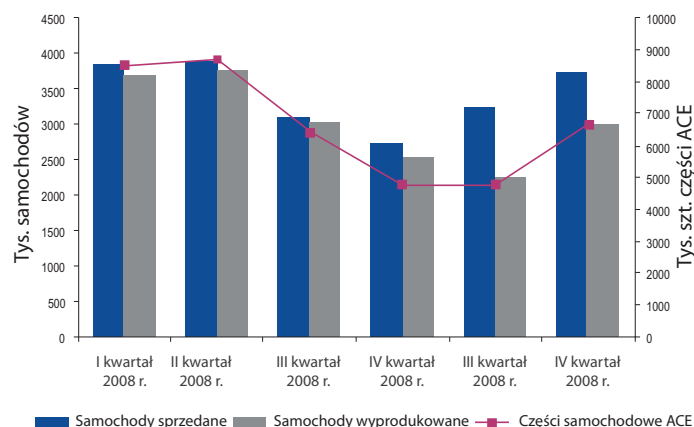
Według JD Power sprzedaż nowych samochodów w Europie Zachodniej w pierwszej połowie roku 2009 była o 9,8% niższa od sprzedaży w analogicznym okresie roku 2008. Należy jednak zauważyć, że pierwsza połowa ubiegłego roku przypadła jeszcze na okres przed ogólnym spadkiem sprzedaży, który dał się wyraźnie zauważyć w drugim półroczu 2008 r. Jeśli chodzi o liczbę wyprodukowanych samochodów, spadek był o wiele gwałtowniejszy, gdyż wyniósł aż 30%, co było rezultatem trendu obniżania poziomu zapasów w łańcuchu dostaw. Dodatkowo profil sprzedawanych samochodów przesunął się z wyższego do niższego segmentu, gdzie w wielu pojazdach instalowane są na tylnej osi hamulce bębnowe, które nie zawierają produkowanych przez ACE komponentów przeznaczonych do produkcji hamulców tarczowych.

Przychody ze sprzedaży ACE w kontekście aktualnej sytuacji rynkowej

Wraz z tym trendem rynkowym wolumen sprzedaży ACE spadł o 28% w pierwszym półroczu 2009 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2008 r. Jednak w przypadku porównywalnych wyników skonsolidowanych (z wyłączeniem sprzedaży do odbiorców spoza sektora motoryzacyjnego generowanej przez spółkę Feramo, przejętą w maju 2008 r.) wolumen sprzedaży był niższy o 36%, a więc jest to spadek zbieżny ze spadkiem produkcji na rynku motoryzacyjnym oraz sprzedażą samochodów z niższego segmentu.

Poniższy diagram ilustruje wyniki sprzedaży komponentów motoryzacyjnych w całej Grupie ACE w zestawieniu ze sprzedażą i produkcją na rynku motoryzacyjnym w zachodniej części Unii Europejskiej.

Sprzedaż ACE na tle rynku motoryzacyjnego



Powyższy diagram jest ilustracją, że z jednej strony, poczynwszy od ostatniego kwartału 2008 roku, różnica pomiędzy sprzedażą a produkcją osiągnęła maksymalny poziom w pierwszym kwartale 2009 r. oraz zmniejszyła się w ostatnim kwartale. Z drugiej strony, również bardzo wyraźnie da się zauważyć, że od tego czasu sprzedaż komponentów przez ACE jest o wiele bliższa trendowi produkcji samochodów niż sprzedaży.

Zysk brutto ze sprzedaży

W takim kontekście przychodów ze sprzedaży spadek aktywności jest głównym czynnikiem wpływającym na wyniki spółki, porównując wyniki rok do roku. Z jednej strony obserwujemy niższy wolumen sprzedaży, a z drugiej poziom produkcji, który

jest jeszcze niższy od poziomu sprzedaży w celu obniżenia poziomu zapasów i poprawy stanu kapitału obrotowego.

Dodatkowo wyższy udział segmentu żeliwa szarego oraz niższy udział obróbki mechanicznej zmieniły strukturę sprzedaży, a w rezultacie obniżyły marżę brutto w okresie w porównaniu z 2008 rokiem.

Z drugiej strony oszczędności w obszarze kosztów konserwacji, a szczególnie kosztów pracowniczych w rezultacie wdrażania programu restrukturyzacyjnego realizowanego we wszystkich spółkach produkcyjnych od ostatniego kwartału ubiegłego roku, miały bardzo pozytywny wpływ na poziom marży brutto.

W porównaniu z pierwszym półroczem 2008 roku marża brutto jest niższa o 5,6 miliona euro (spadek o 46%).

Pozostałe koszty operacyjne oraz EBITDA

EBITDA był dodatni i wyniósł 3,8 miliona euro, a więc o 3,6 miliona euro mniej niż w pierwszym półroczu 2008 roku (spadek o 48%). Osiągnięte zmniejszenie o 2 miliony euro ujemnej różnicy pomiędzy EBITDA a zyskiem brutto ze sprzedaży jest efektem lepszego zarządzania kosztami ogólnymi i administracyjnymi.

W istocie obniżenie kosztów sprzedaży i dystrybucji w połączeniu z niższym wolumenem sprzedaży oraz skutkami programu redukcji niektórych kosztów ogólnych i administracyjnych (pomimo o 4 miesiące dłuższego okresu konsolidacji nowej akwizycji) spowodowały bardzo znaczącą redukcję tych kosztów.

Wraz ze wspomnianymi już oszczędnościami na poziomie zysku brutto ze sprzedaży oszczędności uzyskane z programu redukcji kosztów wyniosły znacznie ponad 2 miliony euro w porównaniu z pierwszym półroczem 2008 roku.

Dodatkowo bardzo pozytywny wpływ na marżę Spółki miały kursy walut obcych. Łączny wpływ kursów walut na EBITDA wyniósł około 1,2 miliona euro.

W drugim kwartale 2009 roku EBITDA był dodatni i wyniósł 3 miliony euro, marża na sprzedaży wyniosła zaś 15%, a więc była wyższa niż w analogicznym kwartale 2008 roku oraz na tym samym poziomie co w pierwszym półroczu 2008 roku.

Amortyzacja i zysk operacyjny

Amortyzacja wzrosła w tym. okresie o pół miliona euro w związku z dłuższym okresem konsolidacji czeskiej spółki oraz wzrostem amortyzacji z tytułu nowych inwestycji dokonanych w 2008 roku.

Pomimo znacznego spadku w porównaniu z rokiem ubiegłym zysk operacyjny w raportowanym okresie jest dodatni i wynosi blisko 0,9 miliona euro, co stanowi bardzo pozytywny trend w porównaniu z poprzednimi, bardziej porównywalnymi kwartałami. Już w drugim kwartale 2009 roku wartość jego była dodatnia i wynosiła 1 544 tysiące euro (8% przychodów ze sprzedaży).

Wynik na działalności finansowej

W związku z osłabieniem się złotego w raportowanym okresie straty na wycenie oraz straty pieniężne z tytułu instrumentów hedgingowych posiadanych w EBCC przyniosły ujemny wynik finansowy w wysokości 2,6 miliona euro i miały znaczący wpływ na wynik finansowy w całym okresie w wysokości -3,2 miliona euro. Po uwzględnieniu tego ujemnego wyniku oraz częściowym anulowaniu kontraktów hedgingowych zabezpieczających kurs wymiany wartość godziwa tych instrumentów w bilansie wynosi obecnie 2,4 miliony euro. Umocnienie się złotego w drugim kwartale skutkowało dodatnią zmianą wyceny wartości godziwej kontraktów hedgingowych o ok. 0,5 miliona euro.

Skutek wyceny kontraktów do wartości godziwej został w całości zarejestrowany w pierwszych dwóch miesiącach roku, natomiast po częściowym anulowaniu kontraktów hedgingowych i w wyniku mniejszej zmienności kursu złotego Spółka nie rejestrowała już żadnych znaczących wahań wyników w tym obszarze. W kolejnych miesiącach oraz w rezultacie nowego scenariusza ochrony po wspomnianym wyżej anulowaniu kontraktów możemy spodziewać się lepszego zabezpieczenia struktury hedgowanych kosztów, gdzie straty finansowe będą odzyskiwane na poziomie operacyjnym.

Zysk przed opodatkowaniem, podatek i zysk netto

Zysk przed opodatkowaniem odzwierciedla spadek na poziomie operacyjnym, jak również straty z wyceny instrumentów hedgingowych oraz ujemną wartość firmy

występującą w 2008 roku po akwizycji czeskiej spółki produkcyjnej. Zysk ten zmniejszył się o 9 925 tysięcy euro w porównaniu z pierwszym półroczem 2008 roku i wynosi -2 271 tysięcy euro. W rezultacie w pozycji „Podatek” zapisano wartość dodatnią 100 tysięcy euro, co stanowi zmianę podatku o 1 274 tysiące euro w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

W wyniku powyższego zysk netto wynosi -2 171 tysięcy euro. Natomiast tak jak w przypadku rentowności na pozostałych poziomach rachunku wyników, w drugim kwartale 2009 roku nastąpiła zmiana trendu w porównaniu z poprzednimi kwartałami i zysk ten jest ponownie dodatni i wynosi 1 877 tysięcy euro (9% sprzedaży).

Struktura finansowania

W rezultacie wyższego zysku operacyjnego związanego z działalnością przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wzrosły w okresie obrotowym o 2,3 miliona euro. Pomimo faktu, że duża część planu poprawy sytuacji w Spółce odnosi się

również do kapitału obrotowego, w tym okresie raportowania większość jego redukcji koncentrowała się na zapasach (istotne obniżenie salda zapasów o ok. 4 miliony euro), jednak wzrost wolumenu sprzedaży w ostatnich miesiącach pierwszego półrocza 2009 roku w porównaniu z ostatnimi miesiącami pierwszego półrocza 2008 roku spowodował jednocześnie wzrost kapitału obrotowego.

Z drugiej strony istotne obniżenie nakładów kapitałowych w danym okresie przyczyniło się do poprawy przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, ale koszty anulowania kontraktów hedgingowych w wysokości 3,2 miliona euro (pomniejszone o 2 miliony euro z tytułu nowego kredytu udzielonego przez bank) oraz spłata zadłużenia zwiększyły wypływy środków pieniężnych z działalności finansowej o 4,6 miliona euro. W rezultacie ostateczny stan środków pieniężnych Spółki wynosił 7,4 miliona euro, co stanowi poprawę o 1,6 miliona euro w porównaniu z końcem pierwszego kwartału. Dzięki tej poprawie zadłużenie netto zmniejszyło się również o 2,9 miliona euro w porównaniu z poprzednim kwartałem.

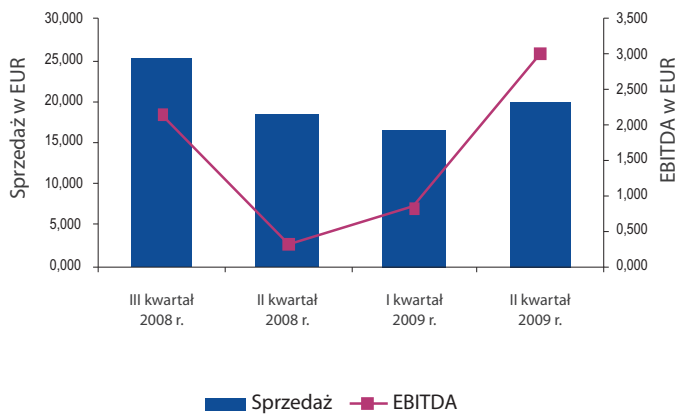


Wyniki finansowe w poszczególnych okresach

Wyniki kwartalne

Jak stwierdzono powyżej, drugi kwartał 2009 roku stanowi wyraźny punkt zwrotny w zmianie trendu od momentu pojawienia się tendencji spadkowych. Poniższa tabela przedstawia przebieg tej ewolucji w Grupie.

Sprzedaż i EBITDA w poszczególnych kwartałach



Tys. EUR	III kwartał 2008 r.	IV kwartał 2008 r.	I kwartał 2009 r.	II kwartał 2009 r.
Sprzedaż	25 332	18 543	16 376	19 904
Zysk na sprzedaży	4 345	1 635	2 159	4 500
EBITDA	2 148	335	825	3 002
EBIT	908	-1 212	-617	1 544
Zysk netto	6	-6 155	-4 049	1 877

Z jednej strony nastąpiła wyraźna poprawa przychodów ze sprzedaży uwarunkowana wynikami rynku w drugim kwartale 2009 roku, ale z drugiej strony wyraźnie odznaczają się działania podjęte w tym okresie przez Zarząd Spółki w celu dostosowania kosztów do aktualnego poziomu sprzedaży. Podjęte działania skupiają się głównie na redukcji zatrudnienia, ale obniżono też wyraźnie koszty konserwacji oraz koszty ogólne i administracyjne.

Na poziomie operacyjnym widoczny jest również ogromny wpływ kursów wymiany walut oraz innych czynników zewnętrznych, które w pewnym stopniu przyczyniają się do zrównoważenia wolumenu sprzedaży. Jest to na przykład

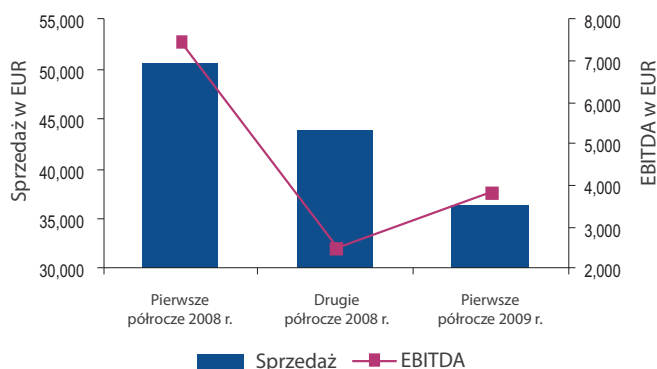
mniejsza zmienność cen energii i surowców, szczególnie w 2009 roku w porównaniu z 2008 rokiem.



Wyniki półroczne

Ta sama sytuacja odnosi się do wyników półrocznych, mimo że w tym scenariuszu przychody ze sprzedaży nie ulegają jeszcze poprawie.

Sprzedaż i EBITDA w ujęciu półrocznym



Istotne działania komercyjne

W przygotowaniu znajdują się dwa projekty – obróbka mechaniczna elementów żeliwnych oraz produkcja przednich zacisków. Oba projekty są w toku, a rozpoczęcie produkcji przewiduje się w roku 2009.



Dodatkowo w obecnych warunkach rynkowych możemy spodziewać się realizacji następujących projektów, które będą wpływały na sprzedaż w 2009 roku:

- Niektóre nowe projekty dotyczące zacisków aluminiowych (ze względu na obecne warunki rynkowe niektóre projekty mogą opóźnić się w czasie), w tym projekt produkcji przednich zacisków, która ma się rozpocząć w 2009 roku.
- Produkcja TMC (pompek hydraulicznych) o wysokim potencjale zwiększenia wolumenu w przyszłości.

- Jarzma żeliwne, głównie zastępujące obecne produkty.

- Znaczące kontrakty w trakcie negocjacji dla segmentu żeliwnego, w celu wykorzystania wolnych mocy produkcyjnych i wygenerowania dodatkowej sprzedaży produktów przeznaczonych nie tylko dla sektora motoryzacyjnego.

Prace badawczo-rozwojowe (R&D)

Działania związane z badaniami i rozwojem w Grupie są realizowane na poziomie zakładów produkcyjnych.

Odlewnia żeliwa sferoidalnego posiada bardzo dobrze zarządzany i zorganizowany system rozwoju produktów, w pełni dostosowany do wymogów swoich odbiorców działających na rynku motoryzacyjnym. W porównaniu z innymi producentami elementów układu hamulcowego Fuchosa posiada najwyższe możliwości badawczo-rozwojowe produktów. Zarówno zespół pracowników, jak i wyposażenie działu umożliwia utrzymywanie pozycji lidera w zakresie rozwoju konstrukcji jarzm. Badania ukierunkowane są wyłącznie na jedną rodzinę produktów – jarzma – oraz na współpracę z głównymi graczami w sektorze hamulców tarczowych. Pozwala to na efektywniejsze ukierunkowanie się na potrzeby klienta i rozwój produktu oraz wyspecjalizowanych usług inżynierskich. Ta uprzywilejowana pozycja hiszpańskiej fabryki na pewno przyniesie w przyszłości korzyści dla Feramo, jeżeli chodzi o transfer wiedzy i rozwój nowych produktów.

Kilka lat temu odlewnia aluminium zaczęła inwestować w swój własny dział badań i rozwoju. W chwili obecnej, po wdrożeniu specjalistycznego oprogramowania symulacyjnego oraz projektowego (CAD), dział ten może poszczycić się znaczącymi zdolnościami projektowymi i rozwojowymi nowych produktów i procesów technologicznych. Dowodem na to są obecnie realizowane projekty.

ACE realizuje obecnie ważne i innowacyjne projekty koncentrujące się na usprawnieniach procesów, projektów i produktów. Niektóre z tych projektów są realizowane we współpracy z klientami, uczelniami technicznymi i centrami technologicznymi.

Pomimo kryzysu ekonomicznego ACE nadal przeznaczą znaczne zasoby finansowe na działalność badawczo-rozwojową ze względu na jej wagę dla przyszłości Grupy.

w tys. EUR

	I półrocze 2009	I półrocze 2008	2008
Inwestycje w R&D	391	517	4 256
Koszty działalności R&D	917	1 098	2 676
Wydatki na R&D ogółem	1 307	1 615	6 934

Strategia

Umocnienie wiodącej pozycji na europejskim rynku elementów do układów hamulcowych

Od momentu wyspecjalizowania się w odlewaniu elementów systemów hamulcowych zakłady produkcyjne Grupy stale koncentrują się na powiększaniu swojego udziału rynkowego, utrzymywaniu wysokiej jakości produkowanych części, zapewnieniu niezawodnych rozwiązań logistycznych oraz usług naszym klientom. Przez następne trzy do pięciu lat fabryka w Hiszpanii skupi się na utrzymaniu silnej pozycji w segmencie odlewów żeliwnych, zakład w Polsce zaś, obecnie numer dwa na rynku zacisków aluminiowych, będzie się starał powiększyć udział w tym segmencie, zwiększając wolumen produkcji zacisków dzięki wysokiemu poziomowi innowacyjności i konkurencyjności. Planowane zwiększenie mocy produkcyjnych w Feramo pozwoli w przyszłości naszemu czeskiemu zakładowi produkcyjnemu stać się również ważnym dostawcą odlewów dla przemysłu motoryzacyjnego.

Rozszerzenie oferty technologicznej i produktowej

Grupa już rozszerzyła swoją ofertę produktową, szczególnie poprzez wprowadzenie nowych produktów aluminiowych w Polsce i przejęcie Feramo. W 2008 roku z sukcesem rozpoczęliśmy produkcję TMC (pompy hamulcowej), która w przyszłości powinna generować znaczącą część naszych przychodów. Na rok 2009 mamy kilka nowych projektów dotyczących między innymi przednich zacisków aluminiowych i obróbki mechanicznej elementów żeliwnych. Dzięki czeskiej fabryce ACE poszerzyło również ofertę o odlewy żeliwne dla innych branż, takich jak elektromechanika, budowlana i produkcja sprzętu przemysłowego.

Zwiększenie obecności w Europie

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

Zwiększenie zaangażowania w regionie Europy Środkowo-Wschodniej pozwala na optymalizację kosztów w ramach Grupy ACE oraz dalszy rozwój biznesowy poprzez rozszerzanie aktualnej oferty produktowej i sprostanie oczekiwaniom klientów, jeżeli chodzi o większą elastyczność dostaw. Należy również podkreślić, że dzięki zaawansowanemu technologicznemu know-how i doświadczeniu w obsłudze sektora motoryzacyjnego gwarantowana jest najwyższa jakość produktów i usług świadczonych dla klientów.

Wykorzystywanie i wdrażanie synergii w ramach Grupy ACE

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

Perspektywy na kolejne miesiące 2009 roku

Jeżeli chodzi o oczekiwania na rok 2009, w grudniu JD Power przedstawiło prognozę zakładającą spadek sprzedaży samochodów w Europie Zachodniej o 16,5% w porównaniu z rokiem 2008. Powyższa prognoza nie brała jednak pod uwagę możliwego wsparcia dla sektora, ogłoszonego przez rządy szeregu krajów europejskich. Kolejne prognozy JD Power były już coraz mniej pesymistyczne, ponieważ oferowane przez rządy dopłaty za złomowanie samochodów stają się skutecznym stymulatorem sprzedaży nowych samochodów w Niemczech, Francji i innych krajach europejskich. W czerwcu prognoza JD Power zakładała ogólny spadek sprzedaży nowych samochodów w roku 2009 na poziomie 1,7%.

W momencie sporządzania niniejszego raportu nasze przewidywania na następny kwartał zakładają ogólne utrzymanie wolumenu sprzedaży na tym samym poziomie, jak w drugim kwartale 2009 roku.

Obecnie w naszej opinii następujące ważne kwestie będą miały wpływ na rynek zbytu ACE:

1. Do jakiego stopnia i jak długo programy wymiany samochodów na nowe wprowadzone w różnych krajach europejskich będą wspomagały poziom popytu na samochody w nadchodzących miesiącach. Zdaniem IHS Global Insight głównym skutkiem tych programów złomowania może być przyspieszenie wykorzystania popytu na samochody, który w przeciwnym razie rozkładałby się stopniowo na 3-4 następne lata. Warto przypomnieć, że większość tych programów adresowana jest do właścicieli samochodów ponad 10-letnich i dotyczy wymiany na nowe samochody, które mają być złomowane. Taka sytuacja nie ma nigdy miejsca przy „normalnym” popycie na samochody.
2. W jaki sposób ten nowy popyt zmieni profil sprzedawanych samochodów w przyszłości? Aktualnie funkcjonujące programy złomowania samochodów powinny mieć dynamiczny wpływ na rynek, a gdy powróci już „normalny” popyt na samochody, powinien też powrócić profil sprzedawanych samochodów sprzed kryzysu.
3. Biorąc pod uwagę fakt, że produkcja samochodów jest czynnikiem napędzającym sprzedaż ACE, należy zadać pytanie, w jakim jeszcze stopniu poziom zapasów rynku motoryzacyjnego może obniżyć produkcję poniżej poziomu sprzedaży bądź też ją podnosić ponad poziom sprzedaży w następnych miesiącach. Nie twierdząc, że sytuacja ta nie jest do utrzymania w przyszłości, należy zauważyć, że ostatnie trendy na rynku wskazują na punkt zwrotny w niezbilansowaniu pomiędzy produkcją a sprzedażą, i być może produkcja i sprzedaż będą w kolejnych miesiącach ewoluowały w bardziej wyrównanym tempie.

W obecnej sytuacji bardzo trudno jest opierać się na prognozach rynkowych i nasza bieżąca praca koncentruje się na dalszym i coraz efektywniejszym wdrażaniu działań, które mają w znaczący sposób zredukować koszty i pomóc w najlepszym możliwym przystosowaniu się do zmniejszonego poziomu wolumenu sprzedaży.

Główne rezultaty tego planu działania i ich rozłożenie na poszczególne pozycje rachunku wyników zostały omówione powyżej, ale w kolejnych miesiącach niektóre z tych działań mogą zostać wyeliminowane, ograniczając w ten sposób ich wpływ, w miarę potwierdzania się rosnącej tendencji w zamówieniach od naszych klientów.

Program nakładów kapitałowych (CAPEX) na rok 2009 jest ograniczony i obejmuje tylko niezbędne koszty związane z pracami konserwacyjnymi oraz poprawą wydajności. Nie zakładamy wprowadzenia żadnych inwestycji w nowe moce produkcyjne w roku 2009, ale może być konieczne zaplanowanie pewnych inwestycji kapitałowych w przyszłości w celu zaspokojenia naszych potrzeb, szczególnie w sektorze aluminiowym.

Z drugiej strony, pomimo tego, że koncentrujemy się w tym momencie na możliwości wykorzystania wolnych mocy produkcyjnych do innych projektów, nasza średnio i długoterminowa strategia zakłada wprowadzanie nowych produktów i pozyskiwanie nowych klientów w celu rozwoju działalności, nawet jeżeli sytuacja w sektorze motoryzacyjnym nie będzie rozwijała tak jak w poprzednich latach. Jest dla nas rzeczą oczywistą, że nasza obecna struktura finansowania pozwoli nam przetrwać tę sytuację w lepszej kondycji i że firmy, które lepiej poradzą sobie z nowymi warunkami, wyjdą ze spowolnienia wzmocnione.

Choć polityka dywidendowa ACE pozostaje niezmienną w stosunku do deklaracji zawartych w prospekcie emisyjnym, w najbliższej przyszłości nie zakładamy odpływu środków ze spółki na ten cel, by zachować obecne zasoby finansowe na potrzeby biznesowe i wykorzystanie możliwości rynkowych.

Informacje giełdowe

Informacje podstawowe

Rok obrotowy:	od 1 stycznia do 31 grudnia
Kod ISIN:	LU0299378421
Wartość nominalna akcji:	0,15 EUR
Rynek notowań	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

Zmiany wartości akcji

Zmiana na koniec I półrocza 2009 wyrażona w %

	W porównaniu z końcem 2008 r.	W porównaniu z końcem I półrocza 2008 r.
ACE S.A.	93,18%	-54,61%
Indeks WIG	11,72%	-26,07%
Indeks SWIG80	36,00%	-17,86%

Notowania giełdowe

	I półrocze 2009	2008
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu (w mln PLN i mln EUR)	72,2 mln PLN 16,2 mln EUR	38,9 mln PLN 9,3 mln EUR
Cena akcji (w PLN)		
- Najwyższa	3,88	12,23
- Najniższa	1,10	1,66
- Średnia	2,17	7,51
- Na koniec okresu	3,40	1,76
Wartość księgowa na akcję (w EUR)	1,55	1,57

Wskaźniki

(w EUR)	I półrocze 2009	I półrocze 2008	2008
Zysk netto na akcję	-0,10	0,28	0,01
Przepływy pieniężne na akcję	-0,13	0,02	-0,01
Dywidenda na akcję	-	-	-

Struktura własności

Na dzień 31 grudnia 2008 roku kapitał akcyjny Spółki stanowiło 22 115 260 akcji, a odpowiadająca im liczba głosów wynosiła 22 115 260. W dniu 17 czerwca 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zatwierdziło umorzenie 884 745 skupionych akcji. Na dzień 30 czerwca 2009 r. kapitał akcyjny Spółki składał się z 21 230 515 akcji. Odpowiadająca im liczba głosów wynosiła 21 230 515.

Na dzień 30 czerwca 2009 r. Na dzień 31 grudnia 2008 r.
(% kapitału zakładowego) (% kapitału zakładowego)*

EB Holding (Luksemburg)	6 535 593 (30,78%)	6 535 593 (29,55%)
Casting Brake (Hiszpania)	2 980 607 (14,04%)	2 980 607 (13,48%)
PZU „Złota Jesień” OFE	1 795 531 (8,46%)	Poniżej 5%
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	1 150 000 (5,42%)	1 169 602 (5,29%)

(*) – udział obliczony według liczby akcji sprzed umorzenia (22 115 260 akcji)

W dniu 9 lutego 2009 roku Spółka otrzymała oficjalne powiadomienie od Templeton Asset Management Ltd, reprezentującej zarządzane przez siebie fundusze, iż w wyniku transakcji rynkowych z dnia 6 lutego 2009 roku całkowita liczba posiadanych przez fundusze akcji/głosów Spółki spadła poniżej 5% ogólnej liczby wyemitowanych akcji/głosów. Przed powyższymi transakcjami fundusze zarządzane przez Templeton Asset Management Ltd posiadały 1 363 442 akcje/głosy w Automotive Components Europe S.A.

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

W dniu 24 kwietnia 2009 roku Spółka otrzymała oficjalne zawiadomienie od PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., w imieniu zarządzanych otwartych funduszy, że w wyniku transakcji rynkowych przeprowadzonych w dniu 22 kwietnia 2009 roku liczba akcji/głosów Spółki będąca w posiadaniu funduszy spadła poniżej 5% ogólnej liczby akcji/głosów do 916 951 akcji/głosów (4,15% kapitału zakładowego). Przed dokonaniem powyższych transakcji fundusze zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały 1 316 951 akcji/głosów (5,95% kapitału zakładowego) Automotive Components Europe S.A.



W dniu 8 maja 2009 roku Spółka otrzymała oficjalne zawiadomienie od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A., w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (Funduszu), że w wyniku transakcji rynkowych przeprowadzonych w dniu 4 maja i 5 maja 2009 roku liczba akcji/głosów Spółki będąca w posiadaniu Funduszu podniosła się powyżej 5% ogólnej liczby akcji/głosów do 1 319 844 akcji/głosów (5,97% kapitału zakładowego). Przed dokonaniem powyższych transakcji Fundusz zarządzany przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. posiadał 1 078 837 akcji/głosów (4,88% kapitału zakładowego i głosów) Automotive Components Europe S.A.

W dniu 27 lipca 2009 roku Spółka otrzymała oficjalne zawiadomienie od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A., w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (Funduszu), że w wyniku umorzenia skupionych akcji zatwierdzonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 17 czerwca 2009 roku łączna liczba

akcji/głosów Spółki będąca w posiadaniu Funduszu podniosła się powyżej 10% ogólnej liczby akcji/głosów. W dniu złożenia zawiadomienia Fundusz posiadał w swoim portfelu 2 221 971 akcji/głosów (10,47% kapitału zakładowego i głosów). Przed umorzeniem Fundusz zarządzany przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. posiadał 2 205 073 akcje/głosy (9,97% kapitału zakładowego i głosów) Automotive Components Europe S.A.

Kontakt do osoby odpowiedzialnej za relacje inwestorskie:

Piotr K. Fugiel
Investor Relations Officer
Tel.: (+48 22) 353 88 60
Faks: (+48 22) 353 88 61
E-mail: investor.relations@acegroup.lu

Informacje dodatkowe

Zmiany w kapitałach własnych

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 17 czerwca 2009 roku została podjęta decyzja w sprawie obniżenia kapitału akcyjnego Spółki o kwotę 132 711,75 euro, zmniejszając tym samym obecną kwotę 3 317 289 euro do kwoty 3 184 577,25 euro poprzez umorzenie 884 745 akcji o nominale 0,15 euro każda, w których posiadanie Spółka weszła w wyniku zakończenia programu skupu akcji zatwierdzonego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dniu 17 czerwca 2008 roku. W wyniku powzięcia tej uchwały łączna liczba akcji pozostających w obrocie zmniejszyła się do 21 230 515.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powzięło uchwałę o wprowadzeniu następującej zmiany do art. 5 statutu Spółki:

„Kapitał akcyjny Spółki zamyka się kwotą 3 184 577,25 euro (trzy miliony sto osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset siedemdziesiąt siedem euro i dwadzieścia pięć centów) i jest reprezentowany przez 21 230 515 (dwadzieścia jeden milionów dwieście trzydzieści tysięcy pięćset piętnaście) akcji o wartości nominalnej 0,15 euro (piętnaście euro centów) każda”.

Wszystkie powyższe zmiany zostały opublikowane w „Registre de Commerce et des Sociétés” w Luksemburgu w lipcu 2009 r.

Zmiany w składzie Rady Dyrektorów Spółki w pierwszym półroczu 2009 r.

25 marca 2009 roku Rada Dyrektorów przyjęła rezygnację pana Andrzeja Bartosa z funkcji Dyrektora klasy A oraz Przewodniczącego Rady Dyrektorów Spółki z dniem 8 kwietnia 2009 roku po otrzymaniu od niego oficjalnego zawiadomienia. Rada powołała pana Laurenca Vine-Chattertona na stanowisko Dyrektora klasy A w Spółce celem uzupełnienia wakatu, jaki powstał po rezygnacji pana Bartosa. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 17 czerwca 2009 roku, zatwierdziło decyzję Rady Dyrektorów.

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

Akcje własne

Na dzień 30 czerwca 2009 roku członkowie Rady Dyrektorów i Zarządu nie posiadają bezpośrednio żadnych akcji ACE ani jej jednostek zależnych ani też żadnych praw do nich, chociaż pośrednio niektórzy z nich posiadają akcje Spółki.

Istotne zdarzenia po zakończeniu pierwszego półrocza

Po zakończeniu pierwszego półrocza 2009 roku nie nastąpiły żadne znaczące zdarzenia.



**SKRÓCONE PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ
30 CZERWCA 2009 R.**

Zastosowane kursy wymiany walut

Z uwagi na to, że spółka ACE została założona w Luksemburgu, jej ustawową walutą sprawozdawczą jest euro. Dla zakładu produkcyjnego w Polsce podstawową walutą, używaną również w celach raportowania wewnętrznego, jest złoty a dla zakładu w Czechach korona. Dla potrzeb konsolidacji w ramach Grupy ACE miesięczne sprawozdania finansowe tych zakładów zostały przeliczone na euro, które jest jego walutą funkcjonalną.

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje na temat kursów wymiany złotego do euro w okresach objętych analizą. Informacje te oparte są na oficjalnych kursach wymiany ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na stronie www.nbp.gov.pl.

Zwracamy też uwagę inwestorów na fakt, że kursy średnie stanowią średnią arytmetyczną kursów w poszczególnych okresach.

PLN za 1 euro	Średni	Najwyższy	Najniższy	Koniec okresu
H1 2008	3,4924	3,6577	3,3592	3,3542
H1 2009	4,4742	4,8999	3,9170	4,4696

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje na temat kursów wymiany korony do euro w okresach objętych analizą. Informacje te oparte są na oficjalnych kursach wymiany ogłaszanych przez Narodowy Bank Czeski na stronie www.cnb.pl. Zwracamy też uwagę inwestorów na fakt, że kursy średnie stanowią średnią arytmetyczną kursów w poszczególnych okresach.

CZK za 1 euro	Średni	Najwyższy	Najniższy	Koniec okresu
H1 2008	25,1941	26,3600	23,8950	23,8950
H1 2009	27,1419	29,4700	25,8900	25,8900

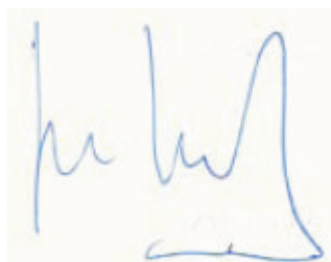
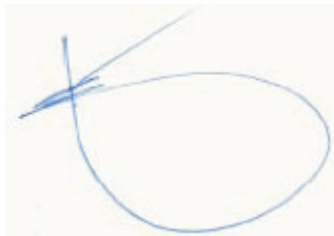
Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z najlepszym stanem wiedzy Zarządu skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz informacje porównywalne zostały przygotowane zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, a raport Zarządu dotyczący działalności operacyjnej Grupy właściwie odzwierciedla rozwój, osiągnięcia oraz sytuację Spółki, zawierając opis najważniejszych czynników ryzyka oraz zagrożeń.

Luksemburg, 7 sierpnia 2009 roku

José Manuel Corrales

Raúl Serrano

Automotive Components Europe S.A.

and subsidiary companies

82 Route d'Arlon

L-1150 LUXEMBOURG

RCB number: B 118130

Condensed Interim Consolidated Financial Statements

for the six months ended 30 June 2009

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the condensed interim consolidated financial statements
for the period ended 30 June 2009

INDEX TO THE CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

	Page
Consolidated Interim Balance Sheet.	.2
Consolidated Interim Income Statement.	.3
Consolidated Interim Statement of changes in equity.	.4
Consolidated Interim Cash Flow Statement.	.5
Notes to the condensed interim consolidated financial statements:	
Note 1. Summary of significant account policies.	.6
Note 2. Changes in scope of consolidation.	.7
Note 3. Seasonal fluctuation in business levels.	.7
Note 4. Notes to the condensed interim consolidated income statements and balance sheet:	
(a) Revenues.	.7
(b) Selling and distribution costs.	.8
(c) General and administration expenses.	.8
(d) Net financial result.	.9
(e) Trade and other receivables.	.9
(f) Cash and cash equivalents.	.10
(g) Equity.	.10
(h) Borrowings.	.11
(i) Derivative financial statements.	.12
(j) Information by business segments.	.13
(k) Events after the balance sheet date.	.19

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Interim Balance Sheet
for the six months period ended 30 June 2009
(expressed in thousand of Euros)

Assets	Notes	June 2009	December 2008	June 2008	Equity and Liabilities	Notes	June 2009	December 2008	June 2008
Non-current assets					Capital and reserves				
Intangible assets		190	278	237	Share capital		3 185	3 317	3 317
Property, plant and equipment		44 259	46 248	46 319	Share premium		6 931	6 931	6 859
Investment in associates		20	20	20	Retained earnings		25 108	24 646	25 195
Derivative financial instruments	4.i	-	-	290	Exchange differences		(193)	(451)	458
Deferred income tax assets		1 338	1 261	-	Net profit for the period/year		(2 171)	330	6 479
Trade and other receivables		<u>1</u>	<u>1</u>	<u>-</u>					
Total non-current assets		45 808	47 808	46 866	Total equity	4.g	32 860	34 773	42 308
Current assets					Non-current liabilities				
Inventories		6 808	10 799	9 764	Borrowings	4.h	14 639	12 952	16 034
Trade and other receivables	4.e	16 828	13 075	21 720	Deferred income		230	376	367
Derivative financial instruments	4.i	-	-	1 240	Deferred income tax liabilities		3 493	3 389	3 084
Deferred income tax assets		-	-	31	Derivative financial instruments	4.i	1 446	2 266	-
Cash and cash equivalents	4.f	<u>7 379</u>	<u>10 276</u>	<u>10 612</u>	Provisions for other liabilities and charges		<u>84</u>	<u>101</u>	<u>472</u>
Total current assets		31 015	34 150	43 367	Total non-current liabilities		19 892	19 084	19 957
					Current liabilities				
					Trade and other payables		13 738	15 651	22 633
					Borrowings	4.h	7 625	9 128	3 178
					Derivative financial instruments	4.i	1 144	2 032	-
					Other current liabilities		523	407	736
					Provisions for other liabilities and charge		<u>1 041</u>	<u>884</u>	<u>1 421</u>
					Total current liabilities		<u>24 071</u>	<u>28 101</u>	<u>27 968</u>
Total assets		<u>76 823</u>	<u>81 958</u>	<u>90 233</u>	Total equity and liabilities		<u>76 823</u>	<u>81 958</u>	<u>90 233</u>

The accompanying selected explanatory notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the period ended 30 June 2009, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Interim Income Statements
for the six months period ended 30 June 2009
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	First-half 2009	First-half 2008	Full-year 2008
Revenues	4.a	36 281	50 520	94 395
Cost of sales		<u>(29 622)</u>	<u>(38 255)</u>	<u>(76 150)</u>
Gross profit		6 659	12 265	18 245
Selling and distribution costs	4.b	(861)	(1 526)	(2 502)
General and administration expenses	4.c	(5 186)	(5 611)	(11 522)
Other operating income		509	411	1 253
Other operating expenses		<u>(194)</u>	<u>(478)</u>	<u>(716)</u>
Operating profit		927	5 061	4 758
Negative goodwill		-	1 506	1 433
Financial income		249	1 628	930
Financial expenses		<u>(3 447)</u>	<u>(542)</u>	<u>(6 962)</u>
Financial result	4.d	(3 198)	1 086	(6 032)
Profit before income tax		(2 271)	7 653	159
Income tax expense		<u>100</u>	<u>(1 174)</u>	<u>171</u>
Net profit for the period		<u>(2 171)</u>	<u>6 479</u>	<u>330</u>
Attributable to:				
Equity holders of the company		<u>(2 171)</u>	<u>6 479</u>	<u>330</u>
Earnings per share for profit attributable to equity holders of the Company during the year (expressed in € per share)				
- basic		-0.10	0.29	0.01
- diluted		<u>-0.10</u>	<u>0.28</u>	<u>0.01</u>

The accompanying selected explanatory notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the period ended 30 June 2009, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Interim Statement of Changes in Stockholder' Equity
for the six months period ended 30 June 2009
(expressed in thousand of Euros)

Notes	Attributable to equity holders of the company						
	Share capital	Share premium	Legal reserve	Treasury shares	Retained earnings	Exchange differences	Profit for the period
Balance at 1 January 2008	3 317	9 292	-	-	16 501	-	8 694
Allocation of previous year profit	-	-	-	-	8 694	-	(8 694)
Profit for the year	-	-	-	-	-	-	6 479
Total recognised income and expenses for the period	-	-	-	-	-	-	6 479
Exchange differences	-	-	-	-	-	458	-
Partial reimbursement of share premium	-	(2 433)	-	-	-	-	(2 433)
Balance at 30 June 2008	3 317	6 859	-	-	25 195	458	6 479
Balance at 1 July 2008	3 317	6 859	-	-	25 195	458	6 479
Profit for the period	-	-	-	-	-	-	(6 149)
Total recognised income and expenses for the period	-	-	-	-	-	-	(6 149)
Exchange differences	-	-	-	-	-	(909)	-
Other variation	-	72	-	-	-	-	-
Purchase own shares	-	-	-	(549)	-	-	-
Balance at 31 December 2008	3 317	6 931	-	(549)	25 195	(451)	330
Balance at 1 January 2009	3 317	6 931	-	(549)	25 195	(451)	330
Allocation of previous year profit	-	-	307	-	23	-	(330)
Profit for the period	-	-	-	-	-	-	(2 171)
Total recognised income and expenses for the period	-	-	-	-	-	-	(2 171)
Exchange differences	-	-	-	-	-	258	-
Reduction of share capital by cancellation of treasury shares	(132)	-	-	549	(417)	-	-
Balance at 30 June 2009	3 185	6 931	307	-	24 801	(193)	(2 171)

4.g

The accompanying selected explanatory notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the period ended 30 June 2009, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Interim Cash Flow Statement
for the six months period ended 30 June 2009
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	June 2009	June 2008	December 2008
Cash flows from ordinary activities				
Profit before tax		(2 271)	7 653	159
Adjusted for:				
Amortisation and depreciation		2 900	2 383	5 171
Negative goodwill		-	(1 506)	(1 433)
Net Financial result		4 901	231	1 109
Gains on sale of property, plant and equipment		(68)	-	-
Gains and losses on changes in fair values of derivative financial instruments		(1 710)	(905)	4 923
Others		(115)	(18)	(44)
Operating profit before changes in working capital		3 637	7 838	9 885
(Increase)/decrease in receivables and other current assets		(3 748)	(2 297)	5 416
(Increase)/decrease in inventories		3 993	(262)	(1 440)
Increase/(decrease) in trade and other payables		(1 603)	421	(3 248)
Cash from operating activities		2 279	5 700	10 613
Income taxes paid		-	(764)	(916)
Net cash from ordinary activities		2 279	4 936	9 697
Cash flows from investing activities				
Acquisition of property, plant and equipment		(496)	(1 904)	(5 827)
Acquisition of other intangible assets		-	-	(111)
Proceeds from sale of non current assets		123	-	-
Acquisition of subsidiary, net of cash acquired		-	(6 131)	(6 351)
Net cash from investing activities		(373)	(8 035)	(12 289)
Cash flows from financing activities				
Proceeds from issues of equity shares		-	-	-
Payment for share issue cost		-	-	-
Treasury shares acquisition		-	-	(549)
Repayments of borrowings	4.h	(2 200)	(1 604)	(3 135)
Proceeds from borrowings		2 484	5 567	9 762
Partial reimbursement of share premium		-	-	(2 433)
Net of financial result paid and received	4.d	(4 897)	(445)	(1 156)
Net cash from financing activities		(4 613)	3 518	2 489
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		(2 707)	419	(103)
Cash and cash equivalents at beginning of the period		10 098	10 434	10 434
Effects of exchange rate changes on the balance sheet		(12)	(241)	(55)
Cash and cash equivalents at the end of the period		7 379	10 612	10 276

The accompanying selected explanatory notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the period ended 30 June 2009, in conjunction with which they should be read.

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the condensed interim consolidated financial statements
for the period ended 30 June 2009

The condensed interim consolidated financial statements of the ACE S.A. for the six months ended 30 June 2009 include the accounts of ACE and its subsidiaries.

ACE is a specialized supplier to the European automotive industry having a leading position in brake systems components, and focusing on the manufacture of iron anchors (a safety component of a Disc Brake system, responsible for fixing the brake module to the chassis) and aluminium callipers (a component of a Disc Brake system that houses the brake pads and pistons; in the braking process it is responsible for supporting the hydraulic pressure).

ACE is a limited liability company, incorporated under the law of the Grand Duchy of Luxembourg on 21 July 2006, listed on the Warsaw Stock Exchange, whose head office is located at 82, route d' Arlon L-1150, Luxembourg City (Luxembourg).

ACE's condensed interim consolidated financial statements were authorized for issue by the Directors' Statements on 7 August 2009.

(1) Summary of significant accounting policies

The condensed interim consolidated financial statements of the ACE Group have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union, including International Accounting Standards (IASs) and related Interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

In particular, the condensed interim consolidated financial statements for the six months ended 30 June 2009 have been prepared in accordance with IAS 34 related to interim financial reporting. As permitted by IAS 34, this condensed set of financial statements includes only selected explanatory notes. These notes may be read in conjunction with the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2008. The accounting principles used to prepare the condensed interim consolidated financial statements for the six months ended 30 June 2009 are identical to those used to prepare the 2008 consolidated financial statements, except for the application of the new mandatory standards, amendments and interpretation. None of the new standards, amendments and interpretations whose application is mandatory as of 1 January 2009 had any material impact on the condensed interim consolidated financial statements for the six months ended 30 June 2009.

Preparation of the financial statements requires ACE to make estimates and assumptions which could have an impact on the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. The estimates and underlying assumptions were made on the basis of past experience and other factors considered being reasonable in the circumstances.

Accordingly, they serve as the basis for the judgments made in determining the carrying amounts of assets and liabilities which could not be determined directly from other sources. The definitive amounts that will be stated in ACE's future financial statements may be different from the amounts currently estimated. These estimates and assumptions are reviewed on a continuous basis.

(2) Changes in scope of consolidation

Changes in scope of consolidation in first-half 2009 and full year 2008

On 12 May 2008 ACE acquired 100% of Feramo Metallum International s.r.o. and Feramo Trans s.r.o. located in Brno (Czech Republic). The principal activity of the first company is the manufacturing and sale of a board range of grey iron foundry products. On the other hand, Feramo Trans is mainly focused on the transportation of Feramo Metallum products. Total cost of the business combination amounted to Euro 6,963 thousand. The revenue and net profit of Feramo for the period ended 12 May 2008 amount to approximately Euro 6.5 million and Euro 268 thousand, respectively.

(3) Seasonal fluctuation in business levels

ACE Group does not usually experience any important fluctuation linked with changes in seasonal demand.

Nevertheless, in Easter, Summer and Christmas the activity decreases due to holiday period and maintenance stop of facilities.

(4) Notes to the condensed interim consolidated income statements and balance sheet

(a) Revenues

The distribution of consolidated net revenues for six months ended 30 June 2009 by business segments is as follows:

	Thousand of Euros	Thousand of Euros	Thousand of Euros
	From 1 January to	From 1 January to	From 1 January to
	June 2009	June 2008	December 2008
	(6 months)	(6 months)	(12 months)
Products			
Iron castings	21,141	28,379	55,591
Aluminium castings	13,910	19,831	33,459
Others	1,230	2,310	5,345
	<u>36,281</u>	<u>50,520</u>	<u>94,395</u>

(b) Selling and distribution costs

Details of distribution costs are as follows:

	Thousand of Euros	Thousand of Euros	Thousand of Euros
	From 1 January to June 2009	From 1 January to June 2008	From 1 January to December 2008
	(6 months)	(6 months)	(12 months)
Transportation costs	377	1,029	1,738
Packaging expenses	65	250	170
Salaries and wages Sales	361	185	471
Other distribution costs	58	62	123
	<u>861</u>	<u>1,526</u>	<u>2,502</u>

(c) General and administrative expenses

Details of administrative expenses are as follows:

	Thousand of Euros	Thousand of Euros	Thousand of Euros
	From 1 January to June 2009	From 1 January to June 2008	From 1 January to December 2008
	(6 months)	(6 months)	(12 months)
Wages and salaries	2,901	2,750	5,475
External services	1,422	1,609	3,057
Depreciation and amortisation on non operating fixed assets	331	384	843
Renting	146	181	344
Other administrative expenses	386	687	1,803
	<u>5,186</u>	<u>5,611</u>	<u>11,522</u>

The Group headcount at 30 June 2009, is as follows:

	Headcounts	Headcounts	Headcounts
	As of 30 June 2009	As of 30 June 2008	As of 31 December 2008
Managers	31	31	33
Administrative employees	123	136	122
Workers	659	806	738
	<u>813</u>	<u>973</u>	<u>893</u>

The reduction in headcount is the consequence of the actions taken by the Company management in order to fit labour costs with the decrease in the production level driven by the reduction in sales, as a consequence of the current financial crisis.

(d) Net financial result

Details are as follows:

	Thousand of Euros	Thousand of Euros	Thousand of Euros
	From 1 January to	From 1 January to	From 1 January to
	June 2009	June 2008	December 2008
	(6 months)	(6 months)	(12 months)
Interest income:			
- Interest on deposits	85	342	677
	<u>85</u>	<u>342</u>	<u>677</u>
Interest expense from third parties:			
- Bank borrowings	(503)	(429)	(1,035)
- Other interest expenses and charges	(42)	(86)	(104)
	<u>(545)</u>	<u>(515)</u>	<u>(1,139)</u>
Net foreign exchange transaction gains/(losses):	(868)	408	(647)
Net profit from derivative financial instruments:			
- Forward foreign exchange contracts	(1,715)	794	(4,645)
- Interest rate swaps	(154)	57	(278)
	<u>(1,869)</u>	<u>851</u>	<u>(4,923)</u>
	<u>(3,198)</u>	<u>1,086</u>	<u>(6,032)</u>

On 19 February 2009 the Group company EBCC Sp. z o.o. signed an agreement with BRE Bank S.A. as regards cancelation of outstanding derivative financial instruments. The agreement assumes full cancelation in 2009 and partial cancelation in 2010 of 4 outstanding hedging contracts with BRE for total amount of 15.3Mio PLN, at a level 4.669 zloty per euro (approximately Euro 3.2 million) and it represents the closing of around half of Group financial exposure to polish zloty at same exchange rate. The purposes of this agreement is to reduce exposure of EBCC to volatility of zloty/euro exchange rate and risk of further weakening zloty. Approximately half of the total amount cancelled was already recorded in the consolidated income statement for the year 2008.

(e) Trade and other receivables

In order to further diversify its financial resources, during 2009, the Group has entered into two factoring agreements with banks for the sale of receivables, by transferring all of the risks and rewards relating to the sold receivables. The total limit for the factoring program amounts to Euro 200 thousand and CZK 26.7 million (approximately Euro 1,032 thousand).

The receivables sold without recourse have been derecognized and they amounted to Euro 46 thousands and CZK 3,280 thousand (approximately Euro 127 thousand) as of 30 June 2009.

(f) Cash and cash equivalents

	Thousand of Euros June 2009	Thousand of Euros December 2008	Thousand of Euros June 2008
Cash at bank and in hand	255	1,254	81
Short-term bank deposits	7,124	9,022	10,531
Cash and cash equivalents	7,379	10,276	10,612

As of 25 June 2009, Fuchosa obtained a waiver of covenants of the syndicated loan agreement for full year 2009. The pledge of funds agreed with banks amounts to Euro 1,074 thousand corresponding to the instalment for February 2010.

As a consequence of the negative valuation of derivative financial instruments, the Group company EBCC granted a cash guarantee for a total amount of Euro 514 thousand to Bre Bank S.A.. As mentioned in note 4.d, the Group company has partially cancelled outstanding derivative financial instruments, so that the bank has released the total amount in favour of EBCC.

(g) EquityTreasury shares

Extraordinary General Meeting of Shareholders held on June 17, 2009 resolved to reduce the issued share capital of the Group by an amount of Euro 132 thousand as to bring it from its present amount of Euro 3,317 thousand to Euro 3,185 thousand by cancellation of 884,745 shares with a nominal value of Euro 0.15 owned by the Company following the completion of the buy back programme as approved at the annual shareholders meeting of the Company held on June 17, 2008. Due to the resolution the total amount of outstanding shares decreased to 21,230,515 shares.

Thereupon, the General Meeting resolved to amend article 5.1 of the articles of association of the Group.

(h) Borrowings

Details are as follows:

	Thousand of Euros June 2009	Thousand of Euros December 2008	Thousand of Euros June 2008
Non-current			
Bank borrowings	13,982	12,952	16,034
Debentures and other loans	657	-	-
	<u>14,639</u>	<u>12,952</u>	<u>16,034</u>
Current			
Bank borrowings	4,901	4,889	3,155
Debentures and other loans	57	-	9
Bank overdrafts	2,667	4,239	14
	<u>7,625</u>	<u>9,128</u>	<u>3,178</u>
Total borrowings	<u>22,264</u>	<u>22,080</u>	<u>19,212</u>

In addition to those bank borrowings included in December 2008, on 19 February 2009 the Group company EBCC signed a loan agreement with Bre Bank S.A. in an amount of Euro 2 million. The purpose of this new agreement is the partial cancellation of the outstanding derivatives instruments (see note 4.d). This loan bears an interest rate of 1M Euribor + 3.40 %, with maturity date December 2013. Additionally, the interest rates of the overdraft and investment loan has been updated to the current market parameters and bear an interest rate of LIBOR + 2.5% and 1M Euribor + 3.40%, respectively. Finally, the maturity date of the existing investment loan facility has been extended by nearly 2 years up to mid 2013.

On 7 March 2009, Feramo Metallum renewed two of the bank debt which were maturing at that day. The overdraft facility of CZK 13,000 thousand (approximately Euro 502 thousand) was renewed as a revolving loan facility for the same amount, bearing an interest of 1M PRIBOR + 2.65% and a maturity date on 5 March 2010. The short term revolving loan facility of CZK 20,000 thousand (approximately Euro 773 thousand) was renewed as a loan facility for the same amount, bearing an interest of 1M PRIBOR + 2.85%, with monthly instalments starting on 20 October 2009 and maturity date on 20 April 2012. These loan agreements are subject to compliance with certain obligation relating to financial ratios which should be reported quarterly, and they keep the same pledge than the former agreement.

(i) Derivative financial instruments

Details are as follows:

	Thousand of Euros June 2009	Thousand of Euros December 2008	Thousand of Euros June 2008
<i>Non - Current financial assets</i>			
Interest rate swap	-	-	290
<i>Current financial assets</i>			
Currency option	-	-	1,240
<i>Non - Current financial liabilities</i>			
Interest rate swap	199	45	-
Currency option	1,247	2,221	-
	1,446	2,266	-
<i>Current financial liabilities</i>			
Currency option	1,144	2,032	-

The Group uses interest rate swaps to manage its exposure to interest rate movements on its bank borrowings by swapping a proportion of those borrowings from floating rates to fixed rates. Contracts with nominal values of Euro 12 million have fixed interest payments at an average rate of 3.51 per cent for periods up until 2013.

The Group also uses currency options in order to manage its exposure to the exchange rate risk between the Polish Zloty, the Czech koruna and the Euro due to PLN and CZK denominated expenses whereas most of sales are denominated in EUR. Due to the weakening of the Polish zloty against Euro, the fair value of the currency option for Polish Zloty amounts to a liability of Euro 2,378 thousand. As mentioned in note 4.d., the Group company EBCC partially cancelled outstanding derivative financial instruments for a total amount of approximately Euro 3.2 million.

(j) Information by business segment

(i) First-half 2009

	Iron casting June 2009	Aluminium casting June 2009	Others/Unallocated June 2009	Consolidated June 2009
Revenues from third parties	21,141	13,910	1,230	36,281
Total revenues	21,141	13,910	1,230	36,281
Profit for the segment	(20)	1,178	-	1,158
Other unallocated (expense) income			(231)	(231)
Operating profit				927
Net financing cost				(3,198)
Income tax	(19)	119	-	100
Profit for the year				(2,171)
Segment assets	45,416	29,521	-	74,937
Unallocated assets			1,886	1,886
Total assets				76,823
Segment liabilities	26,469	16,931	-	43,400
Unallocated liabilities			563	563
Total liabilities				43,963

	Iron casting June 2009	Aluminium casting June 2009	Others/Unallocated June 2009	Consolidated June 2009
Other information:				
Amortisation and depreciation	1,196	1,704	-	2,900
Interest revenue	56	3	26	85
Interest expense	(354)	(190)	(1)	(545)
Expenses that do not require cash payments	-	-	-	-
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	201	295	-	496
	Western Europe June 2009	Eastern Europe June 2009	Others June 2009	Consolidated June 2009
Revenues to third parties	21,446	14,743	91	36,281
Assets by segment	34,659	42,164	-	76,823
Other information:				
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	89	407	-	496

(ii) First-half 2008

	Iron casting June 2008	Aluminium casting June 2008	Others/Unallocated June 2008	Consolidated June 2008
Revenues from third parties	28,379	19,831	2,310	50,520
Total revenues	28,379	19,831	2,310	50,520
Profit for the segment	2,699	2,714		5,413
Other unallocated (expense) income			(352)	(352)
Operating profit				5,061
Negative goodwill				1,506
Net financing cost				1,086
Income tax	(601)	(573)	-	(1,174)
Profit for the year				6,479
Segment assets	58,111	31,777	-	89,888
Unallocated assets			345	345
Total assets				90,233
Segment liabilities	33,592	10,763	-	44,355
Unallocated liabilities			3,570	3,570
Total liabilities				47,925

	Iron casting June 2008	Aluminium casting June 2008	Others/Unallocated June 2008	Consolidated June 2008
Other information:				
Amortisation and depreciation	912	1,470	1	2,383
Interest revenue	209	129	4	342
Interest expense	(455)	(60)	-	(515)
Expenses that do not require cash payments	102	133	-	235
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	486	1,418	-	1,904
	Western Europe June 2008	Eastern Europe June 2008	Others June 2008	Consolidated June 2008
Revenues to third parties	33,764	16,756	-	50,520
Assets by segment	44,471	45,756	6	90,233
Other information:				
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	486	1,418	-	1,904

(iii) Full year 2008

	Iron casting December 2008	Aluminium casting December 2008	Others/Unallocated December 2008	Consolidated December 2008
Revenues from third parties	55,591	33,459	5,345	94,395
Total revenues	55,591	33,459	5,345	94,395
Profit for the segment	2,609	2,624		5,233
Other unallocated (expense) income			(475)	(475)
Operating profit				4,758
Negative goodwill				1,433
Net financing cost				(6,032)
Income tax	130	41	-	171
Profit for the year				330
Segment assets	47,083	34,798	-	81,881
Unallocated assets			77	77
Total assets				81,958
Segment liabilities	28,071	18,577	-	46,648
Unallocated liabilities			537	537
Total liabilities				47,185

	Iron casting December 2008	Aluminium casting December 2008	Others/Unallocated December 2008	Consolidated December 2008
Other information:				
Amortisation and depreciation	2,052	3,118	1	5,171
Interest revenue	360	246	71	677
Interest expense	(882)	(249)	(8)	(1,139)
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	763	5,171	4	5,938
	Western Europe December 2008	Eastern Europe December 2008	Others December 2008	Consolidated December 2008
Revenues to third parties	56,147	37,756	492	94,395
Assets by segment	33,522	48,436	-	81,958
Other information:				
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	707	5,231	-	5,938

(k) Events after the balance sheet date

No significant post-balance sheet events have occurred since 30 June 2009.